



ARCOR S.A.I.C.

Estados Financieros Individuales

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2019 y 2018.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

NOTA

	Glosario de términos
	Introducción
	Estado de resultados individual
	Estado de otros resultados integrales individual
	Estado de situación financiera individual
	Estado de cambios en el patrimonio individual
	Estado de flujos de efectivo individual
	Notas a los estados financieros individuales:
1	Información general
1.1	Antecedentes de la Sociedad
1.2	Datos de la sociedad controlante
1.3	Contexto económico en Argentina
2	Normas contables y bases de preparación
2.1	Bases de preparación
2.2	Cambios en políticas contables. Nuevas normas contables
2.3	Propiedad, planta y equipos
2.4	Arrendamientos
2.5	Propiedades de inversión
2.6	Activos intangibles
2.7	Desvalorización de activos no financieros
2.8	Participación en subsidiarias y asociadas
2.9	Información financiera en economías de alta inflación
2.10	Conversión de moneda extranjera
2.11	Activos biológicos
2.12	Activos financieros
2.13	Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura
2.14	Existencias
2.15	Créditos por ventas y otros créditos
2.16	Efectivo y equivalentes de efectivo
2.17	Patrimonio - Capital social
2.18	Préstamos
2.19	Cuentas por pagar comerciales y otras deudas
2.20	Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta
2.21	Beneficios sociales
2.22	Provisiones
2.23	Distribución de dividendos
2.24	Reconocimiento de ingresos por venta
2.25	Arrendamientos /Alquileres operativos
3	Políticas y estimaciones contables críticas
4	Impuesto a las ganancias
5	Propiedad, planta y equipos
6	Activos por derecho de uso
7	Propiedades de inversión
8	Activos intangibles
9	Participación en subsidiarias y asociadas

NOTA

10	Activos biológicos
11	Activos / Pasivos por impuesto diferido
12	Otras inversiones
13	Créditos por ventas y otros créditos
14	Existencias
15	Instrumentos financieros derivados
16	Estado de flujos de efectivo – Información adicional
17	Restricción a la distribución de utilidades
18	Evolución del capital social
19	Resultados no asignados
20	Otros componentes del patrimonio
21	Préstamos
22	Pasivos por arrendamientos
23	Obligaciones por beneficios de retiro del personal
24	Provisiones
25	Cuentas por pagar comerciales y otras deudas
26	Compromisos y garantías otorgadas
27	Ventas de bienes y servicios
28	Costo de ventas de bienes y servicios prestados
29	Información sobre gastos por función y naturaleza
30	Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios
31	Resultados generados por activos biológicos
32	Otros ingresos / (egresos) – neto
33	Resultados financieros, netos
34	Impuesto a las ganancias
35	Utilidad por acción
36	Dividendos por acción
37	Transacciones y saldos con partes relacionadas
38	Administración de riesgos financieros
38.1	Instrumentos financieros por categoría
38.2	Jerarquías del valor razonable
38.3	Estimación del valor razonable
38.4	Factores de riesgos financieros
38.5	Riesgo de mercado
38.6	Riesgo crediticio
38.7	Riesgo de liquidez
38.8	Administración del riesgo de capital
39	Acuerdo de Joint Venture con Grupo Webcor
40	Guarda de documentación
41	Patrimonio neto mínimo exigido para agentes de liquidación y compensación
42	Inversión en Mastellone Hermanos S.A.
43	Cambios en políticas contables – Adopción NIIF 16
44	Hechos posteriores
45	Información adicional a las notas de los estados financieros individuales

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

Anexo A	Nota 5
Anexo B	Nota 8
Anexo C	Nota 9
Anexo D	Nota 7, Nota 12
Anexo E	Nota 13, Nota 14, Nota 24
Anexo F	Nota 28
Anexo G	Nota 38
Anexo H	Nota 29

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

GLOSARIO DE TÉRMINOS

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

INTRODUCCIÓN

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

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL

ESTADO DE RESULTADOS INDIVIDUAL POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

	Notas	Ejercicio finalizado el	
		31.12.2019	31.12.2018
Ventas de bienes y servicios	27	44.541.371	45.388.297
Costo de ventas de bienes y servicios prestados	28	(30.364.980)	(29.801.466)
SUBTOTAL		14.176.391	15.586.831
Resultados generados por activos biológicos	31	100.606	(31.863)
GANANCIA BRUTA		14.276.997	15.554.968
Gastos de comercialización	29	(8.702.386)	(9.710.560)
Gastos de administración	29	(3.162.850)	(3.162.325)
Otros ingresos / (egresos) – neto	32	(418.998)	(352.190)
RESULTADO OPERATIVO		1.992.763	2.329.893
Ingresos financieros	33	(509.213)	(968.275)
Gastos financieros	33	(4.354.755)	(9.090.640)
Resultado por posición monetaria neta	33	852.194	819.419
RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS		(4.011.774)	(9.239.496)
Resultado de inversiones en sociedades	9	1.799.268	1.337.103
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS		(219.743)	(5.572.500)
Impuesto a las ganancias	34	(1.249.336)	2.772.675
(PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO		(1.469.079)	(2.799.825)
(Pérdida) por acción atribuible a los accionistas de la Sociedad			
Utilidad básica y diluida por acción	35	(0,02099)	(0,04000)

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. 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 INDIVIDUAL POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

	Notas	Ejercicio finalizado el	
		31.12.2019	31.12.2018
(PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO		(1.469.079)	(2.799.825)
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL EJERCICIO			
Partidas que posteriormente pueden ser reclasificadas a resultados			
Cobertura de flujos de efectivo (1)	20	1.096	38.691
Efecto impositivo	20 y 34	(329)	(13.522)
Participación en cobertura de flujos de efectivo de sociedades (1)		(2.111)	(1.625)
SUBTOTAL		(1.344)	23.544
Participación en otros resultados integrales por diferencias de conversión de sociedades	19	(151.306)	2.763.276
Efecto impositivo	20 y 34	3.431	(8.539)
SUBTOTAL		(147.875)	2.754.737
Total partidas que posteriormente pueden ser reclasificadas a resultados		(149.219)	2.778.281
Partidas que no se reclasificarán a resultados			
Participación en otros resultados integrales por pérdidas actuariales de planes de beneficios definidos de sociedades		(48.772)	(2.158)
Pérdidas actuariales de planes de beneficios definidos de Arcor S.A.I.C.	23	(236.325)	(175.912)
Efecto impositivo	34	59.081	43.979
Total partidas que no se reclasificarán a resultados		(226.016)	(134.091)
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL EJERCICIO		(375.235)	2.644.190
(PÉRDIDA) INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO		(1.844.314)	(155.635)

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. 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 INDIVIDUAL

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

ACTIVO	Notas	31.12.2019	31.12.2018
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedad, planta y equipos	5	9.213.944	9.685.535
Activos por derecho de uso	6	738.722	-
Propiedades de inversión	7	103.823	63.944
Activos intangibles	8	2.201.231	2.190.878
Participación en subsidiarias y asociadas	9	39.807.800	37.912.374
Activos biológicos	10	220.551	172.991
Activos por impuesto diferido	11	794.811	1.992.718
Otras inversiones	12	258	396
Instrumentos financieros derivados	15	-	220.972
Otros créditos	13	1.013.308	1.092.015
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE		54.094.448	53.331.823
ACTIVO CORRIENTE			
Activos biológicos	10	327.866	338.907
Existencias	14	6.387.903	8.616.630
Instrumentos financieros derivados	15	4.209	3.444
Otros créditos	13	2.465.935	2.258.405
Créditos por ventas	13	4.857.783	5.455.612
Efectivo y equivalentes de efectivo	16	3.659.402	1.886.131
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE		17.703.098	18.559.129
TOTAL DEL ACTIVO		71.797.546	71.890.952

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. 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 INDIVIDUAL

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas	31.12.2019	31.12.2018
PATRIMONIO NETO			
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad			
Capital social - Acciones en circulación	18	700.000	700.000
Ajuste de capital		4.753.329	4.753.329
Acciones sociedad controlante en cartera		(1.200)	(1.200)
Reserva legal	17	1.090.666	396.822
Reserva facultativa para futuras inversiones		10.167.379	2.266.741
Reserva especial para futuros dividendos		2.620.045	263.330
Reserva especial adopción de NIIF	17	576.119	576.119
Resultados no asignados	19	(1.695.095)	11.792.380
Otros componentes del patrimonio	20	909.397	1.058.616
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO		19.120.640	21.806.137
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Préstamos	21	35.818.649	33.928.116
Pasivos por arrendamientos	22	438.932	-
Instrumentos financieros derivados	15	81.858	20.162
Obligaciones por beneficios de retiro del personal	23	994.365	827.658
Provisiones	24	189.217	241.825
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	25	61.803	89.843
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE		37.584.824	35.107.604
PASIVO CORRIENTE			
Préstamos	21	8.411.187	7.693.637
Pasivos por arrendamientos	22	363.556	-
Instrumentos financieros derivados	15	1.484	194.822
Obligaciones por beneficios de retiro del personal	23	120.786	91.410
Provisiones	24	60.629	76.397
Anticipos de clientes		112.276	72.760
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	25	6.022.164	6.848.185
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE		15.092.082	14.977.211
TOTAL DEL PASIVO		52.676.906	50.084.815
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		71.797.546	71.890.952

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. 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 INDIVIDUAL POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

RUBROS	APORTES DE LOS PROPIETARIOS		ACCIONES DE SOCIEDAD CONTROLANTE EN CARTERA	RESULTADOS ACUMULADOS					OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO		TOTAL DEL PATRIMONIO NETO
	CAPITAL SOCIAL ACCIONES COMUNES EN CIRCULACIÓN	AJUSTE DE CAPITAL (1)		RESERVA LEGAL (nota 17)	RESERVA FACULTATIVA PARA FUTURAS INVERSIONES	RESERVA ESPECIAL PARA FUTUROS DIVIDENDOS	RESERVA ESPECIAL ADOPCIÓN DE NIIF (nota 17)	RESULTADOS NO ASIGNADOS (nota 19)	RESERVA DE CONVERSIÓN (nota 20)	RESERVA POR COBERTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO (nota 20)	
Saldos al 1 de enero de 2019	700.000	4.753.329	(1.200)	396.822	2.266.741	263.330	576.119	11.792.380	1.056.221	2.395	21.806.137
(Pérdida) neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(1.469.079)	-	-	(1.469.079)
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(226.016)	(147.875)	(1.344)	(375.235)
(Pérdida) integral total del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(1.695.095)	(147.875)	(1.344)	(1.844.314)
Constitución de reservas (2)	-	-	-	693.844	7.900.638	2.826.318	-	(11.420.800)	-	-	-
Dividendos en efectivo (2)	-	-	-	-	-	(469.603)	-	(371.580)	-	-	(841.183)
Saldos al 31 de diciembre de 2019	700.000	4.753.329	(1.200)	1.090.666	10.167.379	2.620.045	576.119	(1.695.095)	908.346	1.051	19.120.640

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

(2) Según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 27 de abril de 2019 y Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 19 de septiembre de 2019.

Las notas que se acompañan son parte integrante de los presentes estados financieros individuales.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. 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 INDIVIDUAL POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

RUBROS	APORTES DE LOS PROPIETARIOS		ACCIONES DE SOCIEDAD CONTROLANTE EN CARTERA	RESULTADOS ACUMULADOS					OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO		TOTAL DEL PATRIMONIO NETO
	CAPITAL SOCIAL ACCIONES COMUNES EN CIRCULACIÓN	AJUSTE DE CAPITAL (1)		RESERVA LEGAL (nota 17)	RESERVA FACULTATIVA PARA FUTURAS INVERSIONES	RESERVA ESPECIAL PARA FUTUROS DIVIDENDOS	RESERVA ESPECIAL ADOPCIÓN DE NIIF (nota 17)	RESULTADOS NO ASIGNADOS (nota 19)	RESERVA DE CONVERSIÓN (nota 20)	RESERVA POR COBERTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO (nota 20)	
Saldos al 1 de enero de 2018	700.000	4.753.329	(1.200)	396.822	2.266.741	1.052.790	576.119	15.412.165	(1.698.516)	(21.149)	23.437.101
(Pérdida) neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(2.799.825)	-	-	(2.799.825)
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(134.091)	2.754.737	23.544	2.644.190
(Pérdida) integral total del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(2.933.916)	2.754.737	23.544	(155.635)
Desafectación de reservas (2)	-	-	-	-	-	(789.460)	-	789.460	-	-	-
Dividendos en efectivo (2)	-	-	-	-	-	-	-	(1.475.329)	-	-	(1.475.329)
Saldos al 31 de diciembre de 2018	700.000	4.753.329	(1.200)	396.822	2.266.741	263.330	576.119	11.792.380	1.056.221	2.395	21.806.137

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

(2) Según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 27 de abril de 2018 y Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 25 de julio de 2018.

Las notas que se acompañan son parte integrante de los presentes estados financieros individuales.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. 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 INDIVIDUAL

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

	Notas	31.12.2019	31.12.2018
ACTIVIDADES OPERATIVAS			
(Pérdida) neta del ejercicio		(1.469.079)	(2.799.825)
Impuesto a las ganancias	34	1.249.336	(2.772.675)
Ajustes para conciliar el resultado del ejercicio con el efectivo neto generado por las operaciones:			
Depreciaciones de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión	29	1.105.547	1.342.527
Depreciaciones de activos por derechos de uso	29	246.927	-
Amortizaciones de activos intangibles	29	75.561	75.214
Constitución neta de provisiones deducidas del activo e incluidas en el pasivo		(73.097)	125.244
Resultados financieros, netos	33	4.011.774	9.239.496
Resultado de inversiones en sociedades	9	(1.799.268)	(1.337.103)
Resultados por reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de activos biológicos	10	(123.304)	(5.647)
Resultados por venta de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión	32	(14.771)	(88.860)
Baja de activos intangibles	8	-	18.511
Subtotal de ajustes:		3.429.369	9.369.382
Pagos / Cobros netos por instrumentos financieros derivados de materias primas	15	(1.056)	111.802
Pagos por adquisiciones netos de cobros por ventas de activos biológicos		(353.033)	(423.978)
Pagos de impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta		(227.122)	(357.786)
Subtotal - Flujo de efectivo de las operaciones antes de variación neta de activos y pasivos operativos:		2.628.415	3.126.920
Variación neta de activos y pasivos operativos:			
Créditos por ventas		62.693	(621.736)
Otros créditos		(401.823)	(508.984)
Existencias		2.808.600	(1.517.857)
Cuentas por pagar comerciales, otras deudas y anticipos de clientes		963.804	1.557.843
Provisiones		(11.672)	(21.059)
Flujo neto de efectivo generado por actividades operativas		6.050.017	2.015.127
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por compras y anticipos de propiedad, planta y equipos, activos intangibles y otros		(692.929)	(1.384.598)
Aportes de capital realizados		(30.952)	(2.252.449)
Ingresos de efectivo por ventas de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión		17.994	95.051
Variación neta de créditos financieros con partes relacionadas		(1.435.552)	(521.701)
Cobranza de dividendos y otros fondos originados de inversiones en sociedades		1.102.907	1.147.528
Pagos por compras de acciones		-	(348.423)
Cobranza de venta de acciones a sociedades relacionadas		150	-
Pago por compra de acciones de Mastellone Hermanos S.A.	42	(439.160)	(282.687)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) actividades de inversión		(1.477.542)	(3.547.279)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Cobros por tomas de préstamos bancarios	21	3.929.854	1.557.299
Cancelación de préstamos bancarios	21	(2.897.886)	-
Variación neta de préstamos de corto plazo	21	2.147.683	3.887.548
Variación neta de préstamos con partes relacionadas	21	10.234	34.462
Cobros por emisión de obligaciones negociables	21	1.653.586	-
Cancelación de deuda por obligaciones negociables	21	(368.121)	-
Cobros netos por instrumentos financieros derivados de moneda	15	515.793	901.939
Pagos de arrendamientos financieros	22	(347.202)	-
Pagos de intereses y otros gastos financieros	21	(6.303.135)	(3.303.769)
Pago de dividendos		(821.074)	(1.391.373)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de financiación		(2.480.268)	1.686.106
AUMENTO NETO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		2.092.207	153.954
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	16	1.886.131	1.843.506
Efectivo incorporado por fusión con Indalar S.A.		198	-
Diferencia de cotización del efectivo y equivalentes de efectivo		(274.184)	(35.352)
Pérdida generada por posición monetaria de efectivo y equivalentes de efectivo		(44.950)	(75.977)
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo		2.092.207	153.954
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	16	3.659.402	1.886.131

Las notas que se acompañan son parte integrante de los presentes estados financieros individuales.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

C.P.C.E.Cba. 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 INDIVIDUALES POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE 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 alimentos de consumo masivo (golosinas, chocolates, galletas, alimentos, etc.) e industriales (papel virgen y reciclado, cartón corrugado, impresión de films flexibles, jarabe de maíz, etc.), en Argentina, Brasil, Chile, México y Perú y comercializa los mismos en una gran cantidad de países del mundo.

El estatuto de la Sociedad fue inscripto en el Registro Público de Comercio con fecha 19 de enero de 1962, siendo la última modificación del mismo, introducida por Asamblea General Extraordinaria del 11 de diciembre de 2019, la que fue inscripta en el Registro Público – Protocolo de Contratos y Disoluciones – bajo la Matrícula 76 – A41, en Córdoba, el 9 de enero de 2020. La fecha de finalización del plazo de duración de la Sociedad es el 19 de enero de 2061.

El 27 de febrero de 2010, la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, aprobó la creación del programa de Obligaciones Negociables simples no convertibles en acciones, conforme a lo establecido por la Ley N° 23.576 modificada por la Ley N° 23.962. El 15 de octubre de 2010, la Dirección de Inspección de Personas Jurídicas de la Provincia de Córdoba, mediante Resolución 1931/2010-B resolvió la inscripción en el Registro Público de Comercio del citado programa. Con fecha 25 de octubre de 2010, la CNV mediante Resolución N° 16.439, autorizó a la Sociedad para la creación de un programa de Obligaciones Negociables simples no convertibles.

Por último, el 28 de noviembre de 2014, mediante Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad se aprobó ampliar y prorrogar la vigencia del programa. Con fecha 30 de octubre de 2015, la CNV mediante Resolución N° 17.849, autorizó a la Sociedad, la ampliación del monto máximo de emisión del referido programa (pasando de un valor nominal máximo de emisión de USD 500 millones a un valor nominal máximo de emisión de hasta USD 800 millones, o su equivalente en otras monedas) por un nuevo período de cinco años, contados desde el vencimiento del plazo original. El 2 de marzo de 2016, la Dirección de Inspección de Personas Jurídicas de la Provincia de Córdoba, mediante Resolución 260/2016-B- resolvió la inscripción, en el Registro Público de Comercio, de la ampliación y prórroga del citado programa.

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

1.2 Datos de la sociedad controlante

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

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

1.3 Contexto económico en Argentina

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

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

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. 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 INDIVIDUALES POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 1. INFORMACIÓN GENERAL

1.3 Contexto económico en Argentina

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

- Se dispuso un régimen de regularización de obligaciones tributarias, de la seguridad social y aduaneras para micro, pequeñas y medianas empresas.
- Se suspendió el cronograma de unificación de la alícuota de contribuciones patronales.
- Se suspendió hasta los ejercicios fiscales que finalicen el 31 de diciembre de 2020 inclusive, la reducción de alícuota corporativa del impuesto a las ganancias que estableció la Ley 27.430 (nota 34), manteniéndose la tasa del 30% así como la del 7% para los dividendos correspondientes a los mismos.
- En lo que respecta al ajuste por inflación impositivo, se dispuso que el importe determinado, que corresponda al primero y al segundo ejercicio iniciado a partir del 1 de enero de 2019, deberá imputarse un sexto (1/6) en esos períodos fiscales y los cinco sextos (5/6) restantes en partes iguales en los 5 períodos fiscales inmediatos siguientes.
- Se decretó el incremento en las retenciones a las exportaciones y del impuesto a los bienes personales.
- Se reestableció el Impuesto al Valor Agregado para los alimentos de la canasta básica y la suspensión de la movilidad jubilatoria.
- Se mantuvo la obligación de ingreso y liquidación de divisas en el mercado local de cambios en forma permanente hasta que se disponga lo contrario.

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

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

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

A continuación se detallan las normas contables más relevantes aplicadas por la Sociedad para la preparación de los presentes estados financieros individuales.

2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo a las NIIF, emitidas por el IASB (sobre la base de lo dispuesto por la RT N° 26, modificada por las RT N° 29, 38 y 43), y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

Las cifras incluidas en los estados financieros individuales se exponen en miles de pesos al igual que las notas, excepto la utilidad por acción, evolución del capital social y los dividendos por acción.

Las políticas contables utilizadas, están basadas en las NIIF emitidas por el IASB y las interpretaciones emitidas por el IFRIC aplicables a la fecha de estos estados financieros individuales. La preparación de los presentes estados financieros individuales, de acuerdo a las NIIF, requiere que se realicen estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados, y de los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de emisión de los presentes estados financieros individuales, como así también los ingresos y egresos registrados.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. 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 INDIVIDUALES POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.1 Bases de preparación

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

Las cifras al 31 de diciembre de 2018 que se exponen en estos estados financieros a efectos comparativos, surgen de ajustar por inflación los importes de los estados financieros a dicha fecha, conforme a lo descripto en nota 2.9 de los presentes estados financieros individuales. De corresponder, sobre los mismos se efectuaron ciertas reclasificaciones a efectos comparativos.

Asimismo, a efectos de la interpretación de las cifras al 31 de diciembre de 2019 expuestas en los presentes estados financieros individuales en forma comparativa con las correspondientes al ejercicio anterior, debe considerarse la información revelada en nota 43.

Empresa en marcha

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

2.2 Cambios en políticas contables. Nuevas normas contables

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

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

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

CINIIF 23 “Incertidumbre sobre el tratamiento del impuesto a las ganancias”: esta norma clarifica 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 individuales.

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

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. 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 INDIVIDUALES POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.2 Cambios en políticas contables. Nuevas normas contables

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

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

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

2.3 Propiedad, planta y equipos

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

Los bienes de propiedad, planta y equipos adquiridos mediante combinaciones de negocios fueron valuados inicialmente al valor razonable estimado al momento de la adquisición. Los costos subsecuentes se incluyen en el valor del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, sólo cuando es probable que generen beneficios económicos futuros para la Sociedad, y su costo pueda ser medido razonablemente. El valor de libros del activo que se reemplaza se da de baja.

Asimismo, las plantas productoras se registran en forma separada de los activos biológicos que se desarrollan en las mismas y se exponen como elementos de propiedad, planta y equipos. Sus criterios de medición son los detallados conforme a lo descripto en la nota 2.11.

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

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

La Sociedad ha capitalizado intereses por préstamos genéricos sobre la construcción de planta y equipos que requieren, necesariamente, de un período sustancial antes de estar listos para su utilización. El monto capitalizado en términos reales (eliminando las respectivas coberturas inflacionarias) asciende a ARS 16.485 y ARS 29.189 por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente.

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

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

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

Los valores residuales de los bienes incluidos en el rubro propiedad, planta y equipos, las vidas útiles y los métodos de depreciación se revisan y ajustan si fuera necesario, a la fecha de cierre de cada ejercicio.

El valor de libros de los bienes incluidos en el rubro propiedad, planta y equipos se reduce inmediatamente a su importe recuperable cuando el importe en libros es superior al monto recuperable estimado. Las ganancias y pérdidas por la venta de elementos de propiedad, planta y equipos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor de libros del bien respectivo y se incluyen en el rubro “Otros ingresos / (egresos) - neto” en el estado de resultados individual.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
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 INDIVIDUALES POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.4 Arrendamientos

2.4.1 Actividades de arrendamientos de la Sociedad

La Sociedad arrienda oficinas, depósitos, vehículos y terrenos. Los contratos de alquiler generalmente se realizan por períodos fijos de 6 meses a 5 años, pero pueden tener opciones de extensión como se describe en la presente nota 2.4.4. Los contratos pueden contener o no componentes de arrendamiento. La Sociedad asigna en cada contrato los componentes de arrendamiento y no arrendamiento, con base en sus precios relativos independientes. Sin embargo, para los arrendamientos de bienes inmuebles para los cuales la Sociedad es arrendataria, ha optado por no separar los componentes de arrendamiento y los que no lo son, y en su lugar los contabiliza como un solo componente de arrendamiento. Los contratos de arrendamiento se negocian de manera individual y contienen una amplia gama de términos y condiciones diferentes.

2.4.2 Activos por derecho de uso

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

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

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

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

2.4.3 Pasivos por arrendamientos

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

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

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

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

Los cargos financieros generados por los pasivos por arrendamientos (intereses y diferencias de cambio) se exponen en términos reales, de acuerdo a lo descrito en nota 2.9.

2.4.4 Opciones de extensión y terminación

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. 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 INDIVIDUALES POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.5 Propiedades de inversión

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

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

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

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

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

Las ganancias y pérdidas por la venta de elementos de propiedades de inversión, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor de libros del bien respectivo y se incluyen en el rubro “Otros ingresos / (egresos) – neto” en el estado de resultados individual.

Los gastos de gestión y mantenimiento se reconocen en el rubro “Otros ingresos / (egresos) – neto” en el estado de resultados del ejercicio en que se incurren.

2.6 Activos intangibles

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

(a) Valor llave

El valor llave generado en la adquisición de subsidiarias representa el exceso entre:

- (i) el costo de una adquisición, el cual se mide como la suma de la contraprestación transferida, valuada al valor razonable a la fecha de la adquisición más el importe del interés no controlante; y
- (ii) el valor razonable a dicha fecha de los activos identificables adquiridos, de los pasivos asumidos y de los pasivos contingentes de la adquirida.

Los valores llave generados en la adquisición de subsidiarias que fueron posteriormente absorbidas (fusionadas) por la Sociedad, se incluyen en el rubro “Activos intangibles” en el estado de situación financiera individual.

Por su parte, los valores llave generados en la adquisición de subsidiarias que no fueron posteriormente absorbidas y en inversiones en asociadas, se exponen en el rubro “Participación en subsidiarias y asociadas” en el estado de situación financiera individual.

Los valores llave no se amortizan. La Sociedad evalúa al menos anualmente la recuperabilidad de los valores llave sobre la base de flujos de fondos futuros descontados más otra información disponible a la fecha de preparación de los estados financieros. Las pérdidas por desvalorización una vez contabilizadas no se revierten. Las ganancias y pérdidas por la venta de una entidad incluyen el saldo de valor llave relacionado con la entidad vendida.

El valor llave se asigna a unidades generadoras de efectivo a efectos de realizar las pruebas de recuperabilidad. La asignación se efectúa entre aquellas unidades generadoras de efectivo (o grupos de unidades) identificadas de acuerdo con el criterio de segmento operativo, que se benefician de la combinación de negocios de la que surgió el valor llave.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. 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 INDIVIDUALES POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.6 Activos intangibles

(b) Marcas

Las marcas adquiridas individualmente se valúan inicialmente al costo, mientras que las adquiridas a través de combinaciones de negocios se reconocen a su valor razonable estimado a la fecha de la adquisición.

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

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

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

(c) Software y licencias relacionadas

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

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

Las licencias adquiridas por la Sociedad han sido clasificadas como activos intangibles con vida útil definida, siendo amortizadas en forma lineal en un período que no excede los cinco años.

2.7 Desvalorización de activos no financieros

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. 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 INDIVIDUALES POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.8 Participación en subsidiarias y asociadas

Subsidiarias son todas aquellas entidades sobre las cuales la Sociedad tiene el control. La Sociedad controla una entidad cuando está expuesta, o tiene derecho, a obtener rendimientos variables por su implicación en la participada, y tiene la capacidad de utilizar el poder de dirigir las políticas operativas y financieras de la entidad, para influir sobre esos rendimientos. Las subsidiarias se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control a la Sociedad, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Las asociadas son aquellas entidades sobre las cuales la Sociedad tiene influencia significativa, es decir el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de operación de la participada, sin llegar a tener el control. Las inversiones en asociadas se registran por el método de participación patrimonial y se reconocen inicialmente al costo. Los activos netos y los pasivos contingentes identificables adquiridos en la inversión inicial en una asociada se valúan originalmente a sus valores razonables a la fecha de dicha inversión.

Conforme a lo establecido por las NIC 27 y 28, en los estados financieros individuales, las inversiones en entidades subsidiarias y asociadas se contabilizarán utilizando el “método de la participación” o “método del valor patrimonial proporcional”.

Al utilizar el método de la participación patrimonial proporcional, las inversiones son inicialmente reconocidas al costo, y dicho monto se incrementa o disminuye para reconocer la participación del inversor en las ganancias y pérdidas de la entidad con posterioridad a la fecha de adquisición / constitución. Asimismo, los activos netos y los pasivos contingentes identificables adquiridos en la inversión inicial en una subsidiaria y/o asociada se valúan originalmente a sus valores razonables a la fecha de dicha inversión. De corresponder, el valor de las participaciones en subsidiarias y asociadas incluye el valor llave reconocido en dicha fecha. Cuando la participación del Grupo en las pérdidas es igual o excede el valor de participación en dichas entidades, la Sociedad no reconoce pérdidas adicionales, excepto cuando existan obligaciones legales o asumidas de proveer fondos o hacer pagos por cuenta de las mismas.

La participación en las ganancias y pérdidas de subsidiarias y asociadas se reconoce en la línea “Resultado de inversiones en sociedades” en el estado de resultados. La participación en los otros resultados integrales de subsidiarias y asociadas se imputan en la línea “Participación en otros resultados integrales en sociedades”, del estado de otros resultados integrales.

La Sociedad determina a la fecha de cada reporte si existe evidencia objetiva de que una inversión en una entidad subsidiaria y asociada no es recuperable. De ser el caso, el Grupo calcula el monto de desvalorización como la diferencia entre el valor recuperable de dicha inversión y su valor contable, reconociendo el monto resultante en “Resultado de inversiones en sociedades” en el estado de resultados.

Asimismo, resulta aplicable al valor llave generado por la compra de participación en asociadas y por la adquisición de subsidiarias, lo expuesto en nota 2.6 inciso (a).

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. 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 INDIVIDUALES POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.8 Participación en subsidiarias y asociadas

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

SOCIEDADES	PAÍS	MONEDA LOCAL	MONEDA FUNCIONAL	FECHA DE CIERRE	PARTICIPACIÓN PORCENTUAL (*)	
					31.12.2019	31.12.2018
Arcor A.G. (S.A., Ltda.) (1)	Suiza	EUR	EUR	31.12.2019	100,00000	100,00000
Arcor do Brasil Limitada (2) (12)	Brasil	BRL	BRL	31.12.2019	89,89600	89,87436
Arcor U.S.A. Inc.	EEUU	USD	USD	31.12.2019	99,90000	99,90000
Arcorpar S.A.	Paraguay	PYG	PYG	31.12.2019	50,00000	50,00000
Asama S.A. (10) (13)	Argentina	ARS	ARS	30.06.2019	99,98343	99,98343
Bagley Argentina S.A. (8)	Argentina	ARS	ARS	31.12.2019	0,00401	0,00400
Bagley Latinoamérica S.A. (3)	España	EUR	EUR	31.12.2019	51,00000	51,00000
Cartocor Chile S.A. (15)	Chile	CLP	CLP	31.12.2019	28,07196	28,07196
Cartocor de Perú S.A.	Perú	PEN	PEN	31.12.2019	-	0,22653
Cartocor do Brasil Ind. Com. e Serv. Ltda. (12)	Brasil	BRL	BRL	31.12.2019	-	100,00000
Cartocor S.A. (4)	Argentina	ARS	ARS	31.12.2019	99,99680	99,99680
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2019	99,98389	99,97433
Dos en Uno do Brasil Imp. e Com. de Al. Ltda. (12)	Brasil	BRL	BRL	31.12.2019	-	26,38242
GAP International Holding S.A. (5)	Chile	CLP	USD	31.12.2019	99,90000	99,90000
GAP Inversora S.A.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2019	4,99998	4,99998
Indalar S.A. (11)	Argentina	ARS	ARS	31.12.2019	-	99,99732
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A. (6)	Chile	CLP	CLP	31.12.2019	100,00000	100,00000
Industria Dos en Uno de Colombia Ltda.	Colombia	COP	COP	31.12.2019	6,10001	7,61529
La Campagnola S.A.C.I. (14)	Argentina	ARS	ARS	31.12.2019	99,98367	99,98367
Mastellone Hermanos S.A.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2019	23,69074	21,32331
Unidal México S.A. de C.V. (7)	México	MXN	MXN	31.12.2019	99,99985	99,99985
Van Dam S.A.	Uruguay	UYU	UYU	31.12.2019	100,00000	100,00000
Zucamor S.A. (9)	Argentina	ARS	ARS	31.12.2019	72,74298	72,74298

(*) Participación sobre el capital y los votos.

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

(2) Al 31 de diciembre de 2018, valúa sus inversiones en Dos en Uno do Brasil Importação e Comercio de Alimentos Ltda. por el método de la participación.

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

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

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

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

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

(8) Valúa sus inversiones en Bagley Chile S.A. y Mastellone Hermanos S.A. por el método de la participación.

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

(10) Valúa sus inversiones en Zucamor S.A. por el método de la participación.

(11) Con fecha 18 de diciembre de 2018, la Sociedad (absorbente) e Indalar S.A. (absorbida), han suscripto un Acuerdo Marco de Fusión, con efectos a partir del 1 de enero de 2019 (nota 9).

(12) Con fecha 30 de enero de 2019, mediante reunión de Socios y alteración de los contratos Sociales, se resolvió la extinción Cartocor do Brasil Ind. Com. e Serv. Ltda. y Dos en Uno do Brasil Imp. e Com. de Alim. Ltda., siendo incorporadas por Arcor do Brasil Ltda. (nota 9).

(13) Con fecha 8 de noviembre de 2019, la Sociedad (absorbente) y Asama S.A. (absorbida), han suscripto un Acuerdo previo de Fusión, con efectos a partir del 1 de enero de 2020 (nota 9). A efectos de la valuación de la inversión, la Sociedad utilizó información financiera especial preparada a la fecha de cierre de los presentes estados financieros individuales.

(14) Con fecha 8 de noviembre de 2019, la Sociedad (absorbente) y La Campagnola S.A.C.I. (absorbida), han suscripto un Acuerdo previo de Fusión, con efectos a partir del 1 de enero de 2020 (nota 9).

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

Las transacciones, saldos, pérdidas y ganancias no trascendidos a terceros contenidos en saldos finales de activos, originados por operaciones realizadas entre sociedades integrantes del grupo económico, son eliminados en la determinación del resultado de inversiones en sociedades.

Los estados financieros utilizados para la determinación de la participación patrimonial proporcional fueron preparados con fecha de cierre coincidente con la de los estados financieros individuales abarcando iguales ejercicios y se confeccionaron utilizando criterios de valuación consistentes con los utilizados por la Sociedad o fueron adecuados a tal fin.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

C.P.C.E.Cba. 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 INDIVIDUALES POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.9 Información financiera en economías de alta inflación

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

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

A su vez, la Ley N° 27.468 (B.O. 04/12/2018) modificó el artículo 10° de la Ley N° 23.928 y sus modificatorias, estableciendo que la derogación de todas las normas legales o reglamentarias que establecen o autorizan la indexación por precios, actualización monetaria, variación de costos o cualquier otra forma de repotenciación de las deudas, impuestos, precios o tarifas de los bienes, obras o servicios, no comprende a los estados financieros, respecto de los cuales continuará siendo de aplicación lo dispuesto en el artículo 62 in fine de la LGS. Asimismo, el mencionado cuerpo legal dispuso la derogación del Decreto 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 (B.O. 28/12/2018), la CNV dispuso que las entidades emisoras sujetas a su fiscalización apliquen a los estados financieros anuales, por periodos intermedios y especiales, que cierren a partir del 31 de diciembre de 2018 inclusive, el método de reexpresión de estados financieros en moneda homogénea conforme lo establecido por la NIC 29. Por lo tanto, los presentes estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2019 han sido reexpresados.

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

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

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

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

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. 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 INDIVIDUALES POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.10 Conversión de moneda extranjera

(a) Moneda funcional y moneda de presentación

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

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

(b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional a los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones o de la valuación cuando las partidas son medidas al cierre. Las ganancias y pérdidas en moneda funcional que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera a los tipos de cambio del cierre, se reconocen en el estado de resultados, en el rubro "Resultados financieros, netos", excepto, cuando son diferidos en el patrimonio por transacciones que califican como coberturas de flujos de efectivo, si ello fuera aplicable.

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

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

- los activos y pasivos se convierten al tipo de cambio de la fecha de cierre;
- los ingresos y gastos se convierten al tipo de cambio promedio de cada mes (a menos que este promedio no sea una aproximación razonable del efecto acumulado de los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones, en cuyo caso los ingresos y gastos se convierten a los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones);
- las diferencias de conversión resultantes se reconocen como otros resultados integrales; y
- Para la valuación del rubro inversiones en subsidiarias y asociadas y/o la elaboración de los estados financieros consolidados en la moneda de una economía hiperinflacionaria, los ingresos y gastos se reexpresan a moneda de cierre y se convierten al tipo de cambio de cierre del ejercicio, las diferencias de conversión se reexpresan y han sido reconstituidas en términos reales.

El valor llave y los ajustes a valor razonable que surgen de la adquisición de inversiones se reconocen como activos y pasivos de la entidad adquirida y se convierten a la moneda de presentación al tipo de cambio de la fecha de cierre. Las diferencias de conversión resultantes se reconocen como otros resultados integrales. Cuando se vende o se dispone de una inversión, las diferencias de conversión acumuladas se reconocen en el estado de resultados como parte de la pérdida o ganancia por venta / disposición.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. 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 INDIVIDUALES POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.10 Conversión de moneda extranjera

(d) Conversión de estados financieros de sociedades cuya moneda funcional es la correspondiente a la de una economía hiperinflacionaria

Los resultados y la situación financiera de las entidades del Grupo que tienen una moneda funcional distinta de la moneda de presentación y que se corresponde a la de una economía hiperinflacionaria, se reexpresan primero de acuerdo con la NIC 29 “Información Financiera en economías hiperinflacionarias” (nota 2.9 a los presentes estados financieros individuales) y luego, todos los activos, pasivos, partidas de patrimonio y cuentas de resultados, se convierten al tipo de cambio de cierre.

2.11 Activos biológicos

Básicamente, se integra por hacienda de ganado lechero y hacienda destinada a faena, sementeras de granos y cañas.

La hacienda de ganado lechero y la destinada a faena forman parte de los activos biológicos de la actividad ganadera.

Las sementeras de granos y de cañas forman parte de los activos biológicos de la actividad agropecuaria. En particular, las sementeras de caña constituyen activos biológicos resultantes de “plantas productoras”.

En general, estos activos biológicos se valúan a su valor razonable menos los gastos directos de venta, con las particularidades aplicables a cada activo específico que se describen en los apartados siguientes.

Las ganancias o pérdidas resultantes del reconocimiento inicial de un activo biológico a su valor razonable menos la estimación de gastos directos de venta / transferencias y las correspondientes por cambios posteriores en el valor razonable, son expuestos como ganancias o pérdidas en el estado de resultados individual del ejercicio en el que se generan, en el rubro “Resultados generados por activos biológicos”.

(a) Ganado lechero

Estos activos biológicos son utilizados por la Sociedad para la producción de leche (producto biológico), que principalmente es destinada con posterioridad a la elaboración de leche en polvo y luego es consumida en la manufactura de otros productos, como golosinas, chocolates y galletas.

El ganado está registrado a su valor razonable estimado en función del precio de transacciones cercanas a la fecha de cierre de los estados financieros individuales, correspondientes a animales de similares características, neto de la estimación de gastos directos de venta.

A estos activos biológicos se los espera utilizar para la producción durante cinco lactancias (que representan aproximadamente cinco años), hasta que alcanzan la categoría de vaca seca, donde son destinados a faena. En consecuencia, son clasificados como activos no corrientes.

Los cambios en el valor razonable de estos activos biológicos y la diferencia entre el valor razonable de los productos biológicos (leche) recolectados en el ejercicio y los respectivos costos de producción se imputan en el rubro “Resultados generados por activos biológicos” del estado de resultados individual.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. 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 INDIVIDUALES POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.11 Activos biológicos

(b) Sementeras de caña

Las sementeras de caña constituyen activos biológicos en crecimiento en cañaverales (plantas productoras). Estos activos biológicos son utilizados por la Sociedad para la obtención de caña de azúcar (producto biológico), la cual es destinada con posterioridad, principalmente, a la producción propia de azúcar (insumo consumido en la manufactura de otros productos como golosinas, chocolates y galletas).

Los cañaverales son plantas productoras y, por consiguiente, se registran y exponen como elementos de “Propiedad, planta y equipos” (nota 2.3). Las sementeras de caña que se desarrollan biológicamente en los cañaverales, se contabilizan como “Activos biológicos” hasta su recolección. La caña de azúcar, producto biológico resultante de dichas sementeras, se transfiere a “Existencias” (nota 2.14) a su valor razonable una vez que es cosechada.

En la etapa inicial de su desarrollo biológico, es decir hasta que las sementeras de caña alcancen un estado fenológico que permita estimar de manera razonable su rendimiento, se valúan a costo el cual incluye principalmente los costos de cultivo, labores e insumos relacionados. Superada esta etapa, se valúan a su valor razonable en el punto de cosecha. Dicho valor razonable se determina en forma separada de las plantas productoras en las que se desarrollan y del terreno en el que están implantadas éstas, los cuales se miden de acuerdo a los criterios adoptados para el rubro “Propiedad, planta y equipos” (nota 2.3). En virtud de que no existe un mercado activo para este tipo de activos biológicos (sementeras de caña no cosechadas) en su ubicación y condición previa a la recolección, dicho valor razonable es estimado en función del valor presente de los flujos netos de efectivo esperados (principalmente, valor razonable de los productos biológicos a cosechar), descontados utilizando una tasa adecuada a las circunstancias. A los efectos de tal estimación, se consideran, entre otros, factores tales como el estado fenológico de los cultivos, el rendimiento esperado, el precio de la caña y los costos estimados de labores e insumos hasta la fecha de la cosecha.

Dado que, al cierre del ejercicio, las sementeras de caña se encuentran en la etapa inicial de su desarrollo, se valúan a costo. Asimismo, como estos activos biológicos se cosechan dentro de los próximos doce meses y luego son consumidos en otros procesos industriales, son clasificados como activos corrientes.

La diferencia entre el valor razonable de los productos biológicos (caña de azúcar) recolectados en el ejercicio y los respectivos costos de producción se imputa en el rubro “Resultados generados por activos biológicos” del estado de resultados individual.

(c) Sementeras de granos

Corresponden principalmente a sementeras de maíz y de soja. Los productos biológicos de las sementeras de maíz tienen como destino principal ser transformados en forrajes para la alimentación del ganado lechero. La soja (producto biológico), en cambio, está destinada a la venta.

Dichas sementeras de maíz y de soja no cumplen con la definición de “planta productora” de la NIC 41 “Agricultura”, porque no se espera que produzcan durante más de un ejercicio. Por esta razón y, considerando que los citados productos biológicos se cosechan dentro de los próximos doce meses, siendo luego consumidos en otros procesos industriales o vendidos, estos activos biológicos son clasificados como activos corrientes.

En la etapa inicial de su desarrollo biológico, es decir hasta que las sementeras alcancen un estado fenológico a partir del cual puede estimarse de manera razonable su rendimiento, se valúan a costo. Superada esta etapa, se valúan a su valor razonable menos los costos de cosecha. Dado que no existe un mercado activo para este tipo de activos biológicos en su ubicación y condición previas a la recolección, el valor razonable es estimado en función del valor presente de los flujos netos de efectivo esperados (principalmente, valor razonable de los productos biológicos a cosechar), descontados utilizando una tasa adecuada a las circunstancias. A los efectos de tal estimación, se consideran entre otros, factores tales como el estado fenológico de los cultivos, el rendimiento esperado por hectárea, el precio del grano y los costos estimados de labores e insumos hasta la fecha de la cosecha. Asimismo, el valor razonable de estos activos biológicos, se determina en forma separada del terreno en el que están plantados, el cual se mide de acuerdo a los criterios adoptados para el rubro “Propiedad, planta y equipos” (nota 2.3).

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

La diferencia entre el valor razonable de los productos biológicos (maíz, forrajes y soja) recolectados en el ejercicio, su posterior valor de venta, de corresponder, y los respectivos costos de producción se imputa en el rubro “Resultados generados por activos biológicos” del estado de resultados individual.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. 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 INDIVIDUALES POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.11 Activos biológicos

(d) Hacienda destinada a la faena

Esta categoría comprende básicamente terneros y novillos destinados a ser vendidos para la producción de carnes, así como también vacas secas que agotaron su producción de leche, y que fueron transferidas a esta categoría. Como a estos activos biológicos se los espera realizar dentro de los doce meses posteriores al cierre del ejercicio, son clasificados como corrientes.

Esta hacienda está registrada a su valor razonable menos los costos directos de venta, estimados en función de las cotizaciones a la fecha de cierre, por kilogramo vivo de carne, en el Mercado de Liniers.

Los cambios en el valor razonable de estos activos biológicos y la diferencia entre los precios de venta y los respectivos costos de comercialización y mantenimiento se imputan en el rubro “Resultados generados por activos biológicos” del estado de resultados individual.

2.12 Activos financieros

2.12.1 Clasificación

La Sociedad clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías:

- (i) Activos financieros a costo amortizado y
- (ii) Activos financieros a valor razonable.

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

(i) Activos financieros a costo amortizado

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

- (a) el activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales; y
- (b) las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el importe del capital pendiente.

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

(ii) Activos financieros a valor razonable

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. 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 INDIVIDUALES POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.12 Activos financieros

2.12.2 Reconocimiento y medición

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

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

Los activos financieros clasificados como “a valor razonable” con cambios en resultados se reconocen inicialmente a valor razonable y los costos de transacción se reconocen como gasto en el estado de resultados individual. Posteriormente se valúan a valor razonable.

Los activos financieros se dejan de reconocer cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de los mismos expiran o se transfieren y la Sociedad ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de su propiedad.

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

Las ganancias y pérdidas que surgen de cambios en el valor razonable se incluyen en el estado de resultados individual en el rubro “Resultados financieros, netos”, en el ejercicio en el que se producen los referidos cambios en el valor razonable.

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

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

La pérdida resultante, determinada como diferencia entre el valor contable del activo y el valor actual de los flujos estimados de efectivo, se reconoce en el estado de resultados individual. Si en un período subsecuente el monto de la desvalorización disminuye y el mismo puede relacionarse con un evento ocurrido con posterioridad a la medición, la reversión de la desvalorización es reconocida en el estado de resultados individual.

Las pruebas de deterioro sobre las cuentas por cobrar se describen en la nota 2.15.

2.13 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

Los derivados se reconocen inicialmente al valor razonable de la fecha en que se celebra el contrato del instrumento derivado y son posteriormente medidos a su valor razonable a la fecha de cierre. El método para reconocer la ganancia o pérdida resultante de los cambios en los valores razonables de los derivados depende de si son designados como instrumentos de cobertura, y si es así, la naturaleza de la partida que se está cubriendo.

La Sociedad aplica contabilidad de cobertura a derivados de cacao, también designados como de “Cobertura de flujo de efectivo” y cuyo objetivo es obtener cobertura respecto al precio de compra de materias primas derivadas del cacao.

La porción efectiva de los cambios en el valor razonable de los derivados que son designados y que califican como coberturas de flujos de efectivo se reconoce en otros resultados integrales. De corresponder la ganancia o pérdida relativa a la porción inefectiva, se reconoce inmediatamente en el estado de resultados individual en el rubro “Costo de ventas de bienes y servicios prestados” para las coberturas de precios de derivados del cacao.

Los montos acumulados en otros resultados integrales, se reclasifican al estado de resultados individual en el ejercicio en el que la partida cubierta afecta tales resultados.

La Sociedad documenta al inicio de la transacción la relación existente entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, así como sus objetivos para la gestión del riesgo y la estrategia para llevar a cabo transacciones de cobertura. Asimismo, la Sociedad evalúa, tanto al inicio como sobre una base continua, si los derivados que se utilizan en las transacciones de cobertura son altamente efectivos para compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

Cuando un instrumento de cobertura expira o se vende, o cuando deja de cumplir con los criterios para ser reconocido a través del tratamiento contable de coberturas, cualquier ganancia o pérdida acumulada en otros resultados integrales a esa fecha permanece allí y se reconoce cuando la transacción que originalmente se proyectaba cubrir, afecte al estado de resultados. Cuando se espere que ya no se produzca una transacción proyectada, la ganancia o pérdida acumulada en otros resultados integrales se transfiere inmediatamente al estado de resultados individual.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. 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 INDIVIDUALES POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.13 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

El valor razonable total de los derivados usados como cobertura de flujo de efectivo se clasifica como activo o pasivo no corriente cuando el vencimiento del saldo remanente de la partida cubierta es mayor a doce meses. Caso contrario, es clasificado como activo o pasivo corriente.

Los movimientos en la reserva de cobertura de flujos de efectivo se muestran en la nota 20.

La ganancia o pérdida por el cambio en el valor razonable de los derivados no designados como de cobertura, son reconocidas en el estado de resultados individual en el rubro "Resultados financieros, netos" (nota 33). Asimismo, es válido señalar que las opciones de compra y venta de acciones de Mastellone Hermanos S.A. resultantes de la transacción descrita en nota 42 se miden a su valor razonable estimado, y los cambios de medición son reconocidos en el estado de resultados individual en el rubro "Resultados financieros, netos" (nota 33).

2.14 Existencias

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

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

Las existencias comprenden los productos agropecuarios que la Sociedad haya cosechado o recolectado de sus activos biológicos, tales como leche, caña de azúcar, granos, etc. Se valúan para su reconocimiento inicial, por el valor de mercado a dicha fecha, menos los costos directos de venta / transferencia estimados en el momento de su cosecha, ordeño o recolección.

2.15 Créditos por ventas y otros créditos

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

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

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

2.16 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo disponible, depósitos de libre disponibilidad en bancos y otras inversiones altamente líquidas de corto plazo con vencimientos originales de tres meses o menos y con una baja exposición a cambios de valor significativos.

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

2.17 Patrimonio - Capital social

Las acciones ordinarias se clasifican en el patrimonio neto y se mantienen registradas a su valor nominal. Cuando se adquieren acciones de la Sociedad (acciones propias en cartera), el pago efectuado, incluyendo cualquier costo directamente atribuible a la transacción (neto de impuestos) se deduce del patrimonio neto hasta que las acciones se cancelen o vendan.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. 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 INDIVIDUALES POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.18 Préstamos

Los préstamos se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción. Estos préstamos se registran posteriormente a su costo amortizado. Cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de la transacción) y el valor de cancelación se reconoce en el estado de resultados individual durante el período del préstamo usando el método de la tasa de interés efectiva.

2.19 Cuentas por pagar comerciales y otras deudas

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

2.20 Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta

(a) Impuesto a las ganancias

El cargo por impuesto a las ganancias del ejercicio comprende al impuesto corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados individual, excepto cuando se trata de partidas que deban ser reconocidas directamente en otros resultados integrales. En este caso, el impuesto a las ganancias relacionado de tales partidas también se reconoce en dicho estado.

- Impuesto a las ganancias corriente

El cargo por impuesto a las ganancias corriente se calcula sobre la base de las leyes impositivas promulgadas en Argentina a la fecha del estado de situación financiera. La Sociedad evalúa periódicamente la posición asumida en las declaraciones juradas de impuestos respecto de situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación. La Sociedad, cuando corresponde, constituye provisiones sobre los montos que espera pagar a la autoridad tributaria.

- Impuesto a las ganancias – Método diferido

El impuesto a las ganancias diferido se determina en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. Sin embargo, el impuesto diferido que surge por el reconocimiento inicial de un activo o de un pasivo, en una transacción que no corresponda a una combinación de negocios, que al momento de la transacción no afecta ni la utilidad ni la pérdida contable o gravable, no se registra. El impuesto diferido se determina usando tasas tributarias (y legislación) que han sido promulgadas a la fecha de los estados financieros y que se espera serán aplicables cuando el impuesto diferido activo se realice o el impuesto diferido pasivo se pague.

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

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

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

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

(b) Impuesto a la ganancia mínima presunta

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, la Sociedad determinó el impuesto a la ganancia mínima presunta aplicando la tasa vigente del 1% sobre los activos computables a la fecha de cada cierre. Este impuesto era complementario del impuesto a las ganancias. Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excedía en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podía computarse como pago a cuenta del impuesto a las ganancias que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes. El crédito por impuesto a la ganancia mínima presunta expuesto bajo el rubro “Otros créditos” no corriente, es la porción que la Sociedad estima que puede ser compensada con el impuesto a las ganancias a ser generado dentro de los próximos diez ejercicios fiscales.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. 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 INDIVIDUALES POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.21 Beneficios sociales

(a) Planes de pensión

La Sociedad ofrece a determinados empleados de cierto nivel jerárquico y que sean específicamente designados como beneficiarios, beneficios post-empleo, encuadrados en un plan de pensión. El derecho a este tipo de prestaciones está condicionado a la permanencia del empleado hasta encuadrar en algunas de las condiciones resolutorias previstas en el plan, tales como jubilación, muerte, invalidez total y permanente, etc., y durante un mínimo determinado de años. Estas obligaciones asumidas por la Sociedad, califican como “Planes de Beneficios Definidos”, conforme a la categorización prevista en la NIC 19 “Beneficios a los empleados”. Los costos esperados de estas prestaciones se devengan durante la vida laboral de los empleados. El pasivo reconocido en el estado de situación financiera individual, es el valor actual de la obligación a la fecha de cierre. La obligación por beneficios definidos se calcula anualmente de acuerdo con el método de la unidad de crédito proyectada. El valor actual de la obligación por beneficios definidos se determina descontando los flujos de salida de efectivo futuros estimados, utilizando una tasa de interés de bonos corporativos de alta calidad denominados en la misma moneda en la que se pagarán las prestaciones cuyos plazos de vencimientos son similares a los de las correspondientes obligaciones. Las pérdidas y ganancias actuariales que surgen de ajustes por la experiencia y cambios en las hipótesis actuariales, se reconocen en “Otros resultados integrales” en el período en el que surgen. Los costos por servicios pasados se reconocen inmediatamente en el resultado.

(b) Gratificaciones por jubilación

Representan los beneficios devengados no exigibles estipulados en los convenios colectivos de trabajo a favor del personal que se retira a la edad correspondiente o con anterioridad por discapacidad. Los beneficios consisten en el pago de una suma equivalente a tres sueldos al momento de producirse el retiro por jubilación o la discapacidad. Los convenios colectivos no prevén otros beneficios tales como seguro de vida, obra social u otros. Estas obligaciones asumidas por la Sociedad, califican como “Planes de Beneficios Definidos”, conforme a la categorización prevista en la NIC 19 “Beneficios a los empleados”. No se tiene un fondo específico para afrontar estos beneficios. Los costos esperados de estas prestaciones se devengan durante la vida laboral de los empleados usando la misma metodología contable que la que se utiliza para los planes de pensión. Las pérdidas y ganancias actuariales que surgen de ajustes por la experiencia y cambios en las hipótesis actuariales, se reconocen en “Otros resultados integrales” en el período en el que surgen. Los costos por servicios pasados se reconocen inmediatamente en el resultado.

(c) Beneficios por retiro anticipado

Los beneficios por retiro anticipado se reconocen cuando la relación laboral se interrumpe antes de la fecha normal de retiro o cuando un empleado acepta voluntariamente el cese a cambio de estos beneficios. Estos beneficios se pagan durante un período de tiempo que generalmente se extiende hasta un año después de la fecha prevista de jubilación del empleado. La Sociedad reconoce los beneficios por retiro anticipado cuando está demostrablemente comprometido ya sea: i) a poner fin a la relación laboral de empleados de acuerdo a un plan formal detallado sin posibilidad de renuncia; o ii) a proporcionar beneficios por retiro anticipado como resultado de una oferta hecha para incentivar el retiro voluntario. Estos beneficios son reconocidos por el valor presente de los flujos de fondos que la Sociedad espera desembolsar.

(d) Gratificaciones al personal

La Sociedad reconoce un pasivo y un gasto por gratificaciones cuando el beneficio se devenga. Asimismo, la Sociedad reconoce una provisión cuando está obligado legal o contractualmente, o cuando existe una práctica del pasado que ha creado una obligación asumida.

(e) Contribuciones de seguridad social en Argentina

Las leyes de seguridad social vigentes en Argentina brindan beneficios de pensión que se pagarán a los empleados jubilados con fondos de jubilación del Estado. Según lo estipulado por las leyes respectivas, la Sociedad, hace contribuciones mensuales calculadas sobre la base del salario de cada colaborador para financiar esos planes. Dichos montos se consideran como gastos al momento en que se incurren y se exponen en el rubro “Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios” expuesto en nota 29.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. 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 INDIVIDUALES POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.22 Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal o asumida como resultado de hechos pasados, y es probable que origine una salida de recursos que serán necesarios para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación confiable del monto de la obligación.

Las provisiones se miden al valor presente de los desembolsos que se espera se requerirán para cancelar la obligación utilizando una tasa de interés que refleje las actuales condiciones del mercado sobre el valor del dinero y los riesgos específicos para dicha obligación. El incremento en la provisión por el paso del tiempo se reconoce en el rubro “Resultados financieros, netos” del estado de resultados individual. Se reconocen las siguientes clases de provisiones:

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

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

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

2.23 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Sociedad se reconoce como pasivo en los estados financieros en el ejercicio en el que los dividendos se aprueban por los accionistas de la Sociedad.

2.24 Reconocimiento de ingresos por venta

(a) Ingresos por ventas de bienes y servicios

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. 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 INDIVIDUALES POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

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

En el caso de los productos, la transferencia del control se produce con la entrega de los mismos. Se considera que los productos no se han entregado hasta que no se hayan despachado al lugar especificado por el cliente y los riesgos de obsolescencia y de pérdida se hayan transferido al mismo, y el cliente ha aceptado los productos de acuerdo con los contratos de venta, las disposiciones de aceptación han caducado, o la Sociedad tiene evidencia objetiva de que todos los criterios de aceptación han sido satisfechos.

La Sociedad registra las provisiones por devoluciones en base a información histórica y experiencia acumulada de forma tal de imputar las provisiones al mismo período en que la venta original se efectúa.

(a.1) Ventas en el mercado local

La Sociedad genera sus ingresos principalmente, por la venta de productos de consumo masivo e industriales. En el caso de los productos de consumo masivo, los mismos se concentran en los negocios de golosinas y chocolates y alimentos, los cuales son comercializados en mayor medida a través de tres canales: distribuidores, mayoristas y supermercados.

En el caso de los productos industriales, los mismos comprenden las ventas de chocolates industriales, azúcar y derivados de maíz.

Los ingresos por ventas, netos del impuesto al valor agregado, devoluciones y descuentos a clientes, se reconocen después de que la Sociedad ha transferido al comprador los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantiene el derecho a disponer de ellos, lo cual generalmente ocurre con la entrega y recepción en los depósitos del comprador.

2.24 Reconocimiento de ingresos por venta

(a.2) Exportaciones

El reconocimiento de ingresos se basa en los Incoterms 2010, siendo las reglas oficiales para la interpretación de términos comerciales emitidos por la Cámara de Comercio Internacional.

En el caso de existir discrepancias entre los acuerdos comerciales y los Incoterms definidos para la operación, primarán los establecidos en los contratos.

(a.3) Acuerdos comerciales con distribuidores, mayoristas y cadenas de supermercados

La Sociedad celebra acuerdos comerciales con sus clientes, distribuidores, mayoristas y supermercados a través de los cuales se establecen descuentos, bonificaciones, otorgamiento de contraprestaciones por publicidad y promoción, etc.

Los pagos por servicios y otorgamientos de contraprestaciones, así como los aportes para publicidad compartida se reconocen cuando se han desarrollado las actividades publicitarias acordadas con el cliente y se registran como publicidad y propaganda, dentro de los gastos de comercialización del estado de resultados individual. Los conceptos que no implican contraprestación, se reconocen como una reducción del precio de venta de los productos vendidos.

(b) Intereses

Los ingresos por intereses se reconocen sobre la base de la proporción de tiempo transcurrido, usando el método de la tasa de interés efectiva.

(c) Alquileres

Los ingresos por el alquiler se reconocen en el estado de resultados individual sobre la base del método de línea recta en el plazo del arrendamiento.

2.25 Arrendamientos / Alquileres operativos

Los pagos de arrendamientos sobre los cuales no se reconocieron activos por derechos de uso ni pasivos por arrendamientos (nota 2.4), neto de cualquier incentivo recibido del arrendador, se cargan al estado de resultados individual sobre la base del método de línea recta en el período del mismo.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. 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 INDIVIDUALES POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 3. POLÍTICAS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS

Los presentes estados financieros individuales, dependen de criterios contables, premisas y estimaciones que se usan para su preparación.

Se han identificado las siguientes estimaciones contables, premisas relacionadas e incertidumbres inherentes en las políticas contables de la Sociedad, las que se consideran son esenciales para la comprensión de los riesgos informativos contables / financieros subyacentes y el efecto que esas estimaciones contables, premisas e incertidumbres tienen en los presentes estados financieros individuales.

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

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

La Sociedad evalúa la recuperabilidad de los elementos de propiedad, planta y equipos cuando ocurren hechos o se suscitan cambios en las circunstancias que indican que el valor en libros de un bien puede no ser recuperable. El valor en libros de los elementos de propiedad, planta y equipos es considerado desvalorizado por la Sociedad, cuando el valor de uso, calculado mediante la estimación de los flujos de efectivo esperados de dichos activos, descontados e identificables por separado, o su valor neto realizable, sea inferior a su valor en libros.

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

La determinación de los valores de uso requiere la utilización de estimaciones (nota 2.7) y se basa en las proyecciones de flujos de efectivo confeccionados a partir de presupuestos financieros que cubren un período máximo de cinco años. Los flujos de efectivo que superan el período de cinco años son extrapolados usando tasas de crecimiento estimadas, las cuales no exceden a la tasa de crecimiento promedio de largo plazo de cada uno de los negocios involucrados.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. 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 INDIVIDUALES POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 3. POLÍTICAS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS

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

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

La estimación de los valores netos realizables, en caso de ser necesario su cálculo, es efectuada a través de valuaciones preparadas por tasadores independientes, conforme a los criterios definidos por la International Valuation Standards ("IVS").

(b) Pérdida estimada por desvalorización del valor llave

La Sociedad evalúa anualmente el valor recuperable del valor llave. Para determinar el valor recuperable del valor llave, se utilizan proyecciones de flujos de efectivo futuros de la unidad generadora de efectivo que tienen las mismas características que las detalladas para propiedad, planta y equipos.

La Sociedad considera que las estimaciones son consistentes con las presunciones que los participantes del mercado usarían en sus estimaciones del valor recuperable.

(c) Provisiones para deudores incobrables

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

Al 31 de diciembre de 2019, la provisión para créditos incobrables totaliza ARS 37.941, mientras que al 31 de diciembre de 2018 tal valor asciende a ARS 42.605.

(d) Provisiones

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

(e) Impuesto a las ganancias

La Sociedad debe realizar la estimación del impuesto a las ganancias en la jurisdicción en la que opera. Este proceso incluye la estimación realizada de la exposición impositiva final y la determinación de diferencias temporarias resultantes del tratamiento diferido en ciertos rubros, tales como devengamientos y amortizaciones, a los fines impositivos y contables. Estas diferencias pueden resultar en activos y pasivos impositivos diferidos, los cuales se incluyen en el estado de situación financiera individual. Se debe establecer en el curso de los procedimientos de planificación fiscal, el año fiscal de la reversión de los activos y pasivos impositivos diferidos y si existirán futuras ganancias gravadas en esos períodos. Se reversan en el ejercicio correspondiente los activos y pasivos impositivos diferidos por diferencias temporarias que fueron registrados oportunamente, si se anticipa que la futura reversión tendrá lugar en un año de pérdida impositiva. Se requiere un análisis gerencial detallado para determinar las provisiones por impuestos a las ganancias y activos y pasivos impositivos diferidos.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. 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 INDIVIDUALES POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 3. POLÍTICAS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS

(f) Reconocimiento de ingresos - bonificaciones y descuentos

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

(g) Activos biológicos

En la determinación del valor razonable del activo, se efectúan estimaciones del valor presente de los flujos netos de efectivo esperados descontados utilizando una tasa relevante para el activo en cuestión. En tal sentido, se consideran, entre otros, factores tales como el estado fenológico de los cultivos / plantaciones, el rendimiento esperado por hectárea sujeto a variaciones climáticas, el precio del grano / caña o producción y los costos estimados de labores e insumos hasta la fecha de la cosecha o recolección.

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

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

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

NOTA 4. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

La Sociedad determina el cargo por impuesto a las ganancias corriente mediante la aplicación de la tasa de dicho impuesto sobre el resultado impositivo, determinado de acuerdo a la ley de impuesto a las ganancias. La tasa utilizada para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 es del 30%.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. 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 INDIVIDUALES POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 5. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

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

	Terrenos	Construcciones	Plantas productoras	Máquinas e instalaciones	Muebles, herramientas, vehículos y otros equipos	Obras en construcción y equipos en tránsito	Total
Costo							
Valor de origen al inicio del ejercicio	527.021	8.957.991	271.003	16.102.100	2.231.990	797.312	28.887.417
Altas	-	5.347	-	18.123	115.693	495.399	634.562
Bajas	-	(90.328)	-	(112.862)	(87.478)	(236)	(290.904)
Transferencias (1)	144	200.480	79.268	424.051	24.671	(727.104)	1.510
Valor de origen al cierre del ejercicio	527.165	9.073.490	350.271	16.431.412	2.284.876	565.371	29.232.585
Depreciación							
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	-	(5.439.282)	(127.678)	(11.767.425)	(1.867.497)	-	(19.201.882)
Bajas	-	90.328	-	112.855	79.651	-	282.834
Transferencias (1)	-	(1.355)	-	(101)	101	-	(1.355)
Depreciación del ejercicio (3)	-	(293.712)	(70.054)	(562.823)	(171.649)	-	(1.098.238)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	-	(5.644.021)	(197.732)	(12.217.494)	(1.959.394)	-	(20.018.641)
TOTAL AL 31.12.2019	527.165	3.429.469	152.539	4.213.918	325.482	565.371	9.213.944

	Terrenos	Construcciones	Plantas productoras	Máquinas e instalaciones	Muebles, herramientas, vehículos y otros equipos	Obras en construcción y equipos en tránsito	Total
Costo							
Valor de origen al inicio del ejercicio	528.614	8.448.984	227.617	15.421.471	2.767.157	1.256.228	28.650.071
Altas	-	8.234	-	46.874	155.139	1.248.872	1.459.119
Bajas	(1.593)	(60.121)	(2) (28.132)	(393.339)	(758.851)	-	(1.242.036)
Transferencias (1)	-	560.894	71.518	1.027.094	68.545	(1.707.788)	20.263
Valor de origen al cierre del ejercicio	527.021	8.957.991	271.003	16.102.100	2.231.990	797.312	28.887.417
Depreciación							
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	-	(5.167.987)	(86.470)	(11.349.440)	(2.438.509)	-	(19.042.406)
Bajas	-	46.841	(2) 13.707	386.098	758.631	-	1.205.277
Transferencias (1)	-	(16.806)	-	-	(359)	-	(17.165)
Depreciación del ejercicio (3)	-	(301.330)	(54.915)	(804.083)	(187.260)	-	(1.347.588)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	-	(5.439.282)	(127.678)	(11.767.425)	(1.867.497)	-	(19.201.882)
TOTAL AL 31.12.2018	527.021	3.518.709	143.325	4.334.675	364.493	797.312	9.685.535

(1) Transferencias desde propiedades de inversión (nota 7).

(2) El destino contable de las bajas del ejercicio se informa en nota 31.

(3) El destino contable de las depreciaciones del ejercicio, se informa en nota 29.

Información incluida en cumplimiento de Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV, e identificada como Anexo A. Se detalla la vida útil de los componentes del rubro en nota 2.3.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

C.P.C.E.Cba. 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 INDIVIDUALES POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 6. ACTIVOS POR DERECHO DE USO

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

	Terrenos	Inmuebles e instalaciones	31.12.2019
Costo			
Valor de origen al inicio del ejercicio	-	-	-
Altas por aplicación inicial NIIF 16	172.627	809.935	982.562
Actualización de arrendamientos variables	33.541	(117.092)	(83.551)
Altas	-	141.769	141.769
Valor de origen al cierre del ejercicio	206.168	834.612	1.040.780
Depreciación			
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	-	-	-
Depreciación del ejercicio (1)	(57.452)	(244.606)	(302.058)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	(57.452)	(244.606)	(302.058)
TOTAL AL 31.12.2019	148.716	590.006	738.722

(1) El destino contable de las depreciaciones del ejercicio, se informa en nota 29.

NOTA 7. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

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

	31.12.2019	31.12.2018
	Terrenos y construcciones	
Costo		
Valor de origen al inicio del ejercicio	190.094	215.032
Altas por fusión Indalar S.A. (nota 9)	5.198	-
Transferencias por fusión Indalar S.A. (nota 9) (3)	48.621	-
Bajas	(8.019)	(4.675)
Transferencias (1)	(1.510)	(20.263)
Valor de origen al cierre del ejercicio	234.384	190.094
Depreciación		
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	(126.150)	(142.280)
Altas por fusión Indalar S.A. (nota 9)	(276)	-
Bajas	6.710	48
Transferencias (1)	1.355	17.165
Depreciación del ejercicio (2)	(12.200)	(1.083)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	(130.561)	(126.150)
TOTAL	103.823	63.944

(1) Transferencias hacia propiedad, planta y equipos (nota 5).

(2) El destino contable de las depreciaciones del ejercicio, se informa en nota 29.

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

Información incluida en cumplimiento de Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV, e identificada como Anexo D.
Se detalla la vida útil de los componentes del rubro en nota 2.5.

Las propiedades de inversión se computan a su costo depreciado. Su valor razonable al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es de ARS 4.728.960 y ARS 3.359.574, respectivamente. Dichos valores fueron obtenidos de informes preparados por tasadores profesionales independientes, elaborados utilizando un enfoque de comparación de precios de ventas de propiedades comparables geográficamente cercanas (Nivel 2 de la jerarquía de valor razonable).

Los ingresos y egresos generados por las propiedades de inversión al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se reconocieron en el rubro "Otros ingresos / (egresos) – neto" en el estado de resultados individual (nota 32).

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. 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 INDIVIDUALES POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 8. ACTIVOS INTANGIBLES

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

	Marcas	Valor llave	Software y licencias relacionadas	Total
Costo				
Valor de origen al inicio del ejercicio	310.811	2.056.930	523.916	2.891.657
Altas	-	-	85.914	85.914
Bajas	-	-	(190.843)	(190.843)
Valor de origen al cierre del ejercicio	310.811	2.056.930	418.987	2.786.728
Amortización				
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	(310.811)	-	(389.968)	(700.779)
Bajas	-	-	190.843	190.843
Amortización del ejercicio (1)	-	-	(75.561)	(75.561)
Amortización acumulada al cierre del ejercicio	(310.811)	-	(274.686)	(585.497)
TOTAL AL 31.12.2019	-	2.056.930	144.301	2.201.231

(1) El destino contable del cargo por amortización del ejercicio, se informa en nota 29.

Información incluida en cumplimiento de Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV, e identificada como Anexo B.
Se detalla la vida útil de los componentes del rubro en nota 2.6.

	Marcas	Valor llave	Software y licencias relacionadas	Total
Costo				
Valor de origen al inicio del ejercicio	329.322	2.056.930	490.715	2.876.967
Altas	-	-	33.201	33.201
Bajas	(18.511)	-	-	(18.511)
Valor de origen al cierre del ejercicio	310.811	2.056.930	523.916	2.891.657
Amortización				
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	(310.811)	-	(314.754)	(625.565)
Amortización del ejercicio (1)	-	-	(75.214)	(75.214)
Amortización acumulada al cierre del ejercicio	(310.811)	-	(389.968)	(700.779)
TOTAL AL 31.12.2018	-	2.056.930	133.948	2.190.878

(1) El destino contable del cargo por amortización del ejercicio, se informa en nota 29.

Información incluida en cumplimiento de Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV, e identificada como Anexo B.
Se detalla la vida útil de los componentes del rubro en nota 2.6.

Los gastos de investigación y desarrollo que no cumplen con los criterios para ser capitalizados, se imputan al resultado del ejercicio.
Dichos gastos al 31 de diciembre de 2019 y 2018 ascienden a ARS 176.155 y ARS 201.879, respectivamente.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. 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 INDIVIDUALES POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 8. ACTIVOS INTANGIBLES

Prueba de recuperabilidad de valores llave

Los valores llave se asignan a las unidades generadoras de efectivo de la Sociedad sobre la base de los segmentos operativos.

A continuación se muestra la asignación del valor llave a nivel de segmento operativo:

	31.12.2019	31.12.2018
Golosinas y chocolates Argentina	1.766.598	1.766.598
Galletas Argentina	290.332	290.332
Filiales Sur	42.247	47.007
TOTAL	2.099.177	2.103.937

El monto recuperable de una unidad generadora de efectivo se determina sobre la base de cálculos de valor de uso. Estos cálculos usan las proyecciones de flujos de efectivo sobre la base de presupuestos financieros que cubren un período de cinco años. Los flujos de efectivo que superan el período de cinco años son extrapolados usando una tasa de crecimiento estimada del 1% la cual no excede a la tasa de crecimiento promedio de largo plazo de cada uno de los negocios involucrados.

Las principales hipótesis claves están relacionadas con los márgenes de contribución marginal. Estos fueron determinados sobre la base de resultados pasados, otras fuentes externas de información y sus expectativas de desarrollo del mercado.

Las tasas de descuento usadas son el respectivo costo promedio de capital ("WACC") el cual es considerado un buen indicador del costo de capital. Para cada unidad generadora de efectivo, donde los activos son asignados se determinó una WACC específica considerando la industria, el país y el tamaño del negocio. En 2019 y 2018, las tasas de descuento reales usadas estuvieron en un rango entre el 5% y el 12% aproximadamente, dependiendo de la localización geográfica del segmento.

Las tasas de crecimiento a largo plazo utilizadas para extrapolar los flujos de efectivo más allá del período de presupuesto fueron del 0,9% para las unidades generadoras de efectivo radicadas en Argentina y del 1,0% para el resto, ambas en términos reales.

No se registraron desvalorizaciones como consecuencia de los análisis realizados.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. 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 INDIVIDUALES POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 9. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

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

	Participación en subsidiarias y asociadas (1)	Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	Total
Saldo al 1 de enero de 2019	37.912.374	(88.960)	37.823.414
Transferencias por fusión Indalar S.A. (nota 7) (2)	-	(48.621)	(48.621)
Alta por compra de acciones de Mastellone Hermanos S.A. (nota 42)	439.160	-	439.160
Aportes de capital en sociedades	15.952	15.000	30.952
Venta de acciones de sociedades	(61)	-	(61)
Resultado de inversiones en sociedades	1.814.401	(15.133)	1.799.268
Variación reserva de conversión (nota 20)	(151.306)	-	(151.306)
Dividendos	(172.217)	-	(172.217)
Participación en otros resultados integrales por coberturas de flujos de efectivo	(2.111)	-	(2.111)
Participación en otros resultados integrales por (pérdidas) actuariales netas de planes de beneficios definidos de sociedades	(48.769)	(3)	(48.772)
Transferencias entre rubros	464	(464)	-
Baja por fusión Indalar S.A.	-	131.990	131.990
Otros movimientos	(87)	-	(87)
SALDO AL 31.12.2019	39.807.800	(6.191)	39.801.609

(1) Incluye el valor llave de las inversiones en subsidiarias y asociadas no fusionadas (nota 2.6 (a)).

(2) Corresponde al mayor valor de terrenos pagado en la adquisición de Indalar S.A. transferido al rubro Propiedades de inversión.

	Participación en subsidiarias y asociadas (1)	Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	Total
Saldo al 1 de enero de 2018	32.721.376	(55.151)	32.666.225
Alta por compra de acciones de Mastellone Hermanos S.A. (nota 42)	282.687	-	282.687
Adquisición de acciones y aportes de capital en subsidiarias	2.554.993	45.879	2.600.872
Resultado de inversiones en sociedades	1.399.172	(62.069)	1.337.103
Variación reserva de conversión (nota 20)	2.762.130	1.146	2.763.276
Dividendos	(1.678.502)	-	(1.678.502)
Participación en otros resultados integrales por coberturas de flujos de efectivo	(1.625)	-	(1.625)
Participación en otros resultados integrales por (pérdidas) actuariales netas de planes de beneficios definidos de sociedades	(2.158)	-	(2.158)
Transferencias entre rubros	18.765	(18.765)	-
Otros movimientos	(144.464)	-	(144.464)
SALDO AL 31.12.2018	37.912.374	(88.960)	37.823.414

(1) Incluye el valor llave de las inversiones en subsidiarias y asociadas no fusionadas (nota 2.6 (a)).

A continuación, puede observarse la composición del rubro resultados de inversiones en sociedades del estado de resultados:

	31.12.2019	31.12.2018
Resultado de inversiones en subsidiarias y asociadas	1.835.270	1.115.304
Variación de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables en Mastellone Hermanos S.A. (nota 42)	60.221	296.665
Variación de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables en Zucamor S.A.	(96.223)	(74.866)
TOTAL	1.799.268	1.337.103

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

C.P.C.E.Cba. 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 INDIVIDUALES POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 9. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

Información obtenida de últimos Estados Financieros emitidos

Sociedades	Valor Nominal	Cantidad de acciones	Fecha		Patrimonio Neto	Capital Social ARS	Diferencias de conversión	Cobertura de flujos de efectivo	Otros resultados integrales	Resultados	Impacto en NIC 29	Resultado ajustado (***)	% de Participación	Valor de libros al 31.12.19 (*)	Valor de libros al 31.12.18 (*)
Arcor A.G. (S.A., Ltda.) (1)	10,00	869.000	31.12.2019	(b)	396.302	39.854	123.717	-	-	76.447	(116.428)	7.289	100,00000	399.274	320.078
Arcor do Brasil Ltda. (2)	1,00	476.415.067	31.12.2019	(a)	2.637.882	1.704.817	823.583	(1.033)	-	602.245	(811.181)	12.402	89,89600	2.344.030	1.639.035
Arcor U.S.A. Inc.	1,00	9.990	31.12.2019	(h)	259.100	27	82.486	-	-	49.333	(75.851)	6.635	99,90000	255.682	207.338
Arcorpar S.A.	10.000,00	640.000	31.12.2019	(g)	341.791	6.798	98.586	-	-	150.323	(117.797)	(19.211)	50,00000	169.025	212.172
Asama S.A. (**) (9) (12)	1,00	156.505.498	30.06.2019		1.077.275	156.531	-	-	-	(33.024)	-	-	99,98343	1.340.084	1.396.464
Bagley Argentina S.A.	1,00	9.279	31.12.2019		14.631.675	231.115	(35.007)	-	4.634	2.493.963	-	(35.007)	0,00401	124.719	116.662
Bagley Latinoamérica S.A. (3)	1,00	49.700.611	31.12.2019	(d)	18.930.096	385.934	(144.042)	-	4.602	2.340.396	-	(144.042)	51,00000	9.471.933	8.324.694
Cartocor S.A. (4)	1,00	7.729.081	31.12.2019		5.746.502	7.729	(83.339)	-	(2.512)	940.431	-	(83.339)	99,99680	5.692.370	4.911.549
Cartocor Chile S.A.	-	6.356.394	31.12.2019		2.866.449	173.044	867.757	-	-	271.739	(985.865)	(118.108)	28,07196	804.668	749.387
Cartocor de Perú S.A.	-	-	31.12.2018	(f)	3.849	4.385	1.840	-	-	(1.450)	(992)	847	-	-	14
Cartocor do Brasil Ind. Com. e Serv. Ltda. (2)	-	-	31.12.2018		3.500	1.224	1.633	-	-	(1.432)	(1.035)	598	-	-	5.384
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	0,01	233.134.635	31.12.2019		(6.191)	2.332	-	-	(3)	(14.234)	-	-	99,98389	(6.191)	(5.588)
Dos en Uno do Brasil Imp. e Com. de Alim. Ltda. (2)	-	-	31.12.2018	(a)	28.283	36.835	(1.229)	-	-	165	318	(911)	-	-	11.474
GAP International Holding S.A. (5)	-	999	31.12.2019		363.987	152	120.930	(104)	-	57.934	(115.590)	5.340	99,90000	363.623	284.655
GAP Inversora S.A.	1,00	33.686	31.12.2019		1.652	674	(439)	-	-	(219)	-	(439)	4,99998	82	15
Indalar S.A. (6)	-	-	31.12.2018		142.315	344	-	-	-	9.342	-	-	-	-	(131.982)
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A. (7)	-	170.512.444	31.12.2019		4.472.445	490.832	1.482.501	-	288	(72.926)	(1.605.595)	(123.095)	100,00000	4.413.724	4.679.609
Industria Dos en Uno de Colombia Ltda.	1.423,00	141.372	31.12.2019	(c)	10.291	9.972	1.785	-	-	(10.916)	(1.753)	32	6,10001	(2)	1.977
La Campagnola S.A.C.I. (13)	1,00	1.872.820.735	31.12.2019		919.042	1.873.127	-	-	433	(1.548.360)	-	-	99,98367	875.408	2.423.130
Mastellone Hermanos S.A. (11)	1,00	140.602.864	31.12.2019		13.625.267	653.969	(13.370)	-	1.926.425	(50.573)	-	(50.573)	23,69074	2.080.521	1.482.432
Unidal México S.A. de C.V. (**) (8)	700,00	1.333.979	31.12.2019	(e)	2.934.583	279.595	1.154.004	-	(46.702)	140.988	(944.368)	209.635	99,99985	2.932.985	2.593.302
SUBTOTAL														31.261.935	29.221.801

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. 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 INDIVIDUALES POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 9. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

Información obtenida de últimos Estados Financieros emitidos															
Sociedades	Valor Nominal	Cantidad de acciones	Fecha		Patrimonio Neto	Capital Social ARS	Diferencias de conversión	Cobertura de flujos de efectivo	Otros resultados integrales	Resultados	Impacto en NIC 29	Resultado ajustado (***)	% de Participación	Valor de libros al 31.12.19 (*)	Valor de libros al 31.12.18 (*)
SUBTOTAL														31.261.935	29.221.801
Van Dam S.A.	1.000,00	70.000	31.12.2019	(i)	677.496	7.287	181.264	-	-	61.960	(248.824)	(67.560)	100,00000	675.839	669.265
Zucamor S.A. (10)	1,00	112.577.166	31.12.2019		4.904.308	154.760	-	-	(3.493)	(185.765)	-	-	72,74298	3.561.500	3.690.941
SUBTOTAL														35.499.274	33.582.007
Valor llave de Van Dam S.A.														42.247	47.007
Menor valor de activos por adquisición de La Campagnola S.A.C.I.														-	(728)
Mayor valor de activos por adquisición de Indalar S.A. (****)														-	48.621
Mayor valor de activos netos por compras de participaciones en Mastellone Hermanos S.A. (nota 42)														1.001.900	850.234
Valor llave por compras de participaciones en Mastellone Hermanos S.A. (nota 42)														605.275	547.153
Mayor valor de activos netos por compras de participaciones en Grupo Zucamor														2.394.076	2.490.296
Valor llave por compras de participaciones en Grupo Zucamor														258.837	258.837
SUBTOTAL														39.801.609	37.823.427
Saldo expuesto en cuentas por pagar comerciales y otras deudas														6.191	88.960
TOTALES														39.807.800	37.912.387
(*) El valor de libros indicado se expone neto de los resultados no trascendidos a terceros.															
(**) Información financiera bajo NIIF elaborada al sólo efecto de ser utilizada por la Sociedad para la valuación de su inversión en subsidiarias y asociadas, ya que presentan sus estados contables bajo ARG PCGA a efectos de cumplir el régimen informativo de CNV.															
(***) Ver nota 2.10 inc. c).															
(****) Transferido a Propiedades de inversión (nota 7) por absorción de indalar.															
(1) Valúa sus inversiones en Arcor Alimentos Bolivia S.A. y Arcor Trading (Shanghai) Co. Ltd. por el método de la participación.															
(2) Al 31 de diciembre de 2018, valúa sus inversiones en Dos en Uno do Brasil Importação e Comercio de Alimentos Ltda. por el método de la participación. Con fecha 30 de enero de 2019, mediante reunión de Socios y alteración de los contratos Sociales, se resolvió la extinción Cartocor do Brasil Ind. Com. e Serv. Ltda. y Dos en Uno do Brasil Imp. e Com. de Alim. Ltda., siendo incorporadas por Arcor do Brasil Ltda.															
(3) Valúa sus inversiones en Bagley Chile S.A., Bagley do Brasil Alimentos Ltda. y Bagley Argentina S.A. por el método de la participación.															
(4) Valúa sus inversiones en Cartocor Chile S.A y Cartocor de Perú S.A. por el método de la participación.															
(5) Valúa sus inversiones en GAP Regional Services S.A. y Arcor do Brasil Limitada por el método de la participación.															
(6) Sociedad fusionada con Arcor S.A.I.C. a partir del 1 de enero de 2019.															
(7) Valúa sus inversiones en Arcor de Perú S.A. Unidal Ecuador S.A.e Industria Dos en Uno de Colombia Ltda. por el método de la participación.															
(8) Valúa sus inversiones en Mundo Dulce S.A. de C.V. por el método de la participación.															
(9) Valúa su inversión en Zucamor S.A. por el método de la participación.															
(10) Valúa sus inversiones en Papel Misionero S.A.I.F.C., Zucamor Cuyo S.A. y BI S.A. por el método de la participación.															
(11) Valúa sus inversiones en Con-Ser S.A., Leitesol Indústria e Comércio S.A., Marca 4 S.A., Marca 5 Asesores en Seguros S.A., Mastellone de Paraguay S.A., Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda. y Mastellone San Luis S.A. por el método de la participación. No incluye los ajustes registrados para medir los activos y pasivos identificables de la asociada a la fecha de la aplicación inicial del método de la participación.															
(12) Con fecha 8 de noviembre de 2019, la Sociedad (absorbente) y Asama S.A. (absorbida), han suscripto un Acuerdo previo de Fusión, con efectos a partir del 1 de enero de 2020.). A efectos de la valuación de la inversión, la Sociedad utilizó información financiera especial preparada a la fecha de cierre de los presentes estados financieros individuales.															
(13) Con fecha 8 de noviembre de 2019, la Sociedad (absorbente) y La Campagnola S.A.C.I. (absorbida), han suscripto un Acuerdo previo de Fusión, con efectos a partir del 1 de enero de 2020.															
(a) BRL, (b) CHF, (c) COP, (d) EUR, (e) MXN, (f) PEN, (g) PYG, (h) USD, (i) UYU.															

- (*) El valor de libros indicado se expone neto de los resultados no trascendidos a terceros.
- (**) Información financiera bajo NIIF elaborada al sólo efecto de ser utilizada por la Sociedad para la valuación de su inversión en subsidiarias y asociadas, ya que presentan sus estados contables bajo ARG PCGA a efectos de cumplir el régimen informativo de CNV.
- (***) Ver nota 2.10 inc. c).
- (****) Transferido a Propiedades de inversión (nota 7) por absorción de indalar.
- (1) Valúa sus inversiones en Arcor Alimentos Bolivia S.A. y Arcor Trading (Shanghai) Co. Ltd. por el método de la participación.
- (2) Al 31 de diciembre de 2018, valúa sus inversiones en Dos en Uno do Brasil Importação e Comercio de Alimentos Ltda. por el método de la participación. Con fecha 30 de enero de 2019, mediante reunión de Socios y alteración de los contratos Sociales, se resolvió la extinción Cartocor do Brasil Ind. Com. e Serv. Ltda. y Dos en Uno do Brasil Imp. e Com. de Alim. Ltda., siendo incorporadas por Arcor do Brasil Ltda.
- (3) Valúa sus inversiones en Bagley Chile S.A., Bagley do Brasil Alimentos Ltda. y Bagley Argentina S.A. por el método de la participación.
- (4) Valúa sus inversiones en Cartocor Chile S.A. y Cartocor de Perú S.A. por el método de la participación.
- (5) Valúa sus inversiones en GAP Regional Services S.A. y Arcor do Brasil Limitada por el método de la participación.
- (6) Sociedad fusionada con Arcor S.A.I.C. a partir del 1 de enero de 2019.
- (7) Valúa sus inversiones en Arcor de Perú S.A. Unidal Ecuador S.A.e Industria Dos en Uno de Colombia Ltda. por el método de la participación.
- (8) Valúa sus inversiones en Mundo Dulce S.A. de C.V. por el método de la participación.
- (9) Valúa su inversión en Zucamor S.A. por el método de la participación.
- (10) Valúa sus inversiones en Papel Misionero S.A.I.F.C., Zucamor Cuyo S.A. y BI S.A. por el método de la participación.
- (11) Valúa sus inversiones en Con-Ser S.A., Leitesol Indústria e Comércio S.A., Marca 4 S.A., Marca 5 Asesores en Seguros S.A., Mastellone de Paraguay S.A., Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda. y Mastellone San Luis S.A. por el método de la participación. No incluye los ajustes registrados para medir los activos y pasivos identificables de la asociada a la fecha de la aplicación inicial del método de la participación.
- (12) Con fecha 8 de noviembre de 2019, la Sociedad (absorbente) y Asama S.A. (absorbida), han suscripto un Acuerdo previo de Fusión, con efectos a partir del 1 de enero de 2020.). A efectos de la valuación de la inversión, la Sociedad utilizó información financiera especial preparada a la fecha de cierre de los presentes estados financieros individuales.
- (13) Con fecha 8 de noviembre de 2019, la Sociedad (absorbente) y La Campagnola S.A.C.I. (absorbida), han suscripto un Acuerdo previo de Fusión, con efectos a partir del 1 de enero de 2020.
- (a) BRL, (b) CHF, (c) COP, (d) EUR, (e) MXN, (f) PEN, (g) PYG, (h) USD, (i) UYU.

Información incluida en cumplimiento 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
9 de marzo de 2020
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 INDIVIDUALES POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 9. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

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

Información incluida en cumplimiento 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
9 de marzo de 2020
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 INDIVIDUALES POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 9. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

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

	Cifras en miles de ARS		
	Patrimonio	Resultados	Otros resultados integrales
	Deudor / (Acreedor)	Ganancia / (Pérdida)	
Cifras atribuibles a los Accionistas de Mastellone Hermanos S.A. según sus estados financieros	13.625.269	(50.573)	1.913.055
Participación accionaria de Arcor S.A.I.C.		23,6908%	
Cifras de Mastellone Hermanos S.A. atribuibles a Arcor S.A.I.C.	3.227.928	(11.981)	453.217
Partidas conciliatorias a la participación de Arcor S.A.I.C.			
Diferencia de valuación de elementos de propiedad, planta y equipos, otros activos, propiedades de inversión y activos intangibles (1)	(1.501.638)	319.395	(616.222)
Efecto impositivo de las diferencias de medición	360.668	5.275	159.838
Baja de valores llave registrados por Mastellone Hermanos S.A.	(6.437)	-	-
Eliminación de resultados reconocidos por Mastellone Hermanos S.A. con anterioridad a adquisiciones 2019	-	(1.598)	(296)
Subtotal - Participación en Patrimonio y Resultados de Mastellone Hermanos S.A. a valores de libros con criterios de medición de Arcor S.A.I.C.	2.080.521	311.091	(3.463)
Incorporación de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables por asignación del precio pagado (2)(3)	1.001.900	60.222	869
Incorporación de valor llave (2)	605.275	-	-
Cifras correspondientes a Arcor S.A.I.C según sus estados financieros	3.687.696	371.313	(2.594)

- (1) Mastellone Hermanos S.A. aplica el "modelo de revaluación" previsto en la NIC 16 para la valuación de sus principales elementos de "Propiedad, planta y equipos". La Sociedad aplica el "modelo de costo" previsto en dicha norma.
- (2) Incluye la totalidad de las participaciones adquiridas al 31 de diciembre de 2019.
- (3) Comprende el saldo al cierre y la evolución durante el ejercicio de los mayores y menores valores de activos y pasivos identificables, conforme lo expuesto en nota 42.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

C.P.C.E.Cba. 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 INDIVIDUALES POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 9. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

Fusión por absorción de Arcor S.A.I.C. con La Campagnola S.A.C.I. y con Asama S.A.

Con fecha 8 de noviembre de 2019, la Sociedad (absorbente) suscribió un Acuerdo Previo con la subsidiaria La Campagnola S.A.C.I. (absorbida) y, por otra parte un Acuerdo Previo con la subsidiaria Asama S.A. (absorbida).

Dichos acuerdos establecen las pautas para iniciar el proceso de reorganización societaria por el cual la Sociedad absorbe todos los activos y pasivos de La Campagnola S.A.C.I. y de Asama S.A. con efectos a partir del 1 de enero de 2020.

Estas fusiones por absorción se realizan dentro de las previsiones establecidas por los artículos 80 y 81 de la Ley de Impuesto a las Ganancias, Texto Ordenado por Decreto 824/2019 (antes artículos 77 y 78 de la Ley de Impuesto a las Ganancias, Texto Ordenado por Decreto 649/1997) y disposiciones concordantes.

Con fecha 11 de diciembre de 2019, las respectivas Asambleas Generales Extraordinarias de Accionistas de la Sociedad (absorbente) y de la subsidiaria La Campagnola S.A.C.I. (absorbida), aprobaron el Acuerdo Previo. La subsidiaria Asama S.A. (absorbida), aprobó el Acuerdo Previo, mediante Asamblea General Extraordinaria de Accionistas con fecha 10 de diciembre de 2019.

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

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

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

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

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

El 27 de abril de 2019 las respectivas Asambleas Generales de Accionistas de las sociedades involucradas (absorbente y absorbida), aprobaron el compromiso previo de fusión. Con fecha 4 de julio de 2019 se firmó el Acuerdo Definitivo de Fusión y con fecha 14 de agosto de 2019 se inscribió la fusión en la Dirección de Inspección de Personas Jurídicas de la Provincia de Córdoba bajo la Matrícula N° 76-A39.

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

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

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
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 INDIVIDUALES POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 10. ACTIVOS BIOLÓGICOS

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

	Sementeras de granos (4)	Sementera de caña (4)	Ganado lechero o destinado a faena	TOTAL
Total no corriente al 1 de enero de 2019	-	-	172.991	172.991
Total corriente al 1 de enero de 2019	126.109	184.472	28.326	338.907
TOTAL AL 1 DE ENERO DE 2019	126.109	184.472	201.317	511.898
Altas a costo	195.295	245.225	3.353	443.873
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable (1)	132.453	(99.346)	90.197	123.304
Recolección de productos biológicos (2)	(344.261)	(155.578)	-	(499.839)
Baja por venta de activos biológicos (3)	-	-	(30.819)	(30.819)
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019	109.596	174.773	264.048	548.417
Total no corriente al 31 de diciembre de 2019	-	-	220.551	220.551
Total corriente al 31 de diciembre de 2019	109.596	174.773	43.497	327.866

- (1) En el caso de la actividad agrícola, incluye la totalidad de los cambios en el valor razonable de los activos biológicos acaecida en el ejercicio, con independencia de si los mismos se encuentran cosechados al cierre.
(2) La contrapartida, se expone en la línea "Recolección de productos biológicos" de la nota 31.
(3) La contrapartida, se expone en la línea "Costo de ventas de activos biológicos" de la nota 31.
(4) En función del estado fenológico alcanzado al cierre del ejercicio, se valoraron a costo (nota 2.11).

	Sementeras de granos (4)	Sementera de caña (4)	Ganado lechero o destinado a faena	TOTAL
Total no corriente al 1 de enero de 2018	-	-	203.182	203.182
Total corriente al 1 de enero de 2018	55.270	137.026	22.037	214.333
TOTAL AL 1 DE ENERO DE 2018	55.270	137.026	225.219	417.515
Altas a costo	207.960	255.796	2.090	465.846
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable (1)	46.917	(51.002)	9.732	5.647
Recolección de productos biológicos (2)	(184.038)	(157.348)	-	(341.386)
Baja por venta de activos biológicos (3)	-	-	(35.724)	(35.724)
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018	126.109	184.472	201.317	511.898
Total no corriente al 31 de diciembre de 2018	-	-	172.991	172.991
Total corriente al 31 de diciembre de 2018	126.109	184.472	28.326	338.907

- (1) En el caso de la actividad agrícola, incluye la totalidad de los cambios en el valor razonable de los activos biológicos acaecida en el ejercicio, con independencia de si los mismos se encuentran cosechados al cierre.
(2) La contrapartida, se expone en la línea "Recolección de productos biológicos" de la nota 31.
(3) La contrapartida, se expone en la línea "Costo de ventas de activos biológicos" de la nota 31.
(4) En función del estado fenológico alcanzado al cierre del ejercicio, se valoraron a costo (nota 2.11).

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

C.P.C.E.Cba. 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 INDIVIDUALES POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 10. ACTIVOS BIOLÓGICOS

Se detalla a continuación, la información al 31 de diciembre de 2019 y 2018, relativa a recolección de productos biológicos y cantidades físicas, relacionadas a las principales clases de activos biológicos :

	Sementeras de granos	Ganado lechero o destinado a faena	Sementera de caña
Recolección de productos biológicos correspondiente al ejercicio cerrado el 31.12.2019, según el activo biológico	37.203 Tn.	(1) 15.953 Tn.	(3) 238.285 Tn.
Superficie afectada a los activos biológicos al 31.12.2019	6.650 Has.	-	6.653 Has.
Cantidades físicas de activos biológicos al 31.12.2019 (cabezas)	-	(2) 6.071	-
Vidas útiles estimadas	7 meses	5 lactancias	10 meses

(1) Corresponde a Tn. de leche fluida.

(2) Del total, 3.811 cabezas corresponden a ganado lechero y los restantes 2.260 cabezas corresponden a ganado destinado a faena.

(3) Corresponde a Tn. de caña de azúcar.

	Sementeras de granos	Ganado lechero o destinado a faena	Sementera de caña
Recolección de productos biológicos correspondiente al ejercicio cerrado el 31.12.2018, según el activo biológico	17.729 Tn.	(1) 18.975 Tn.	(3) 226.403 Tn.
Superficie afectada a los activos biológicos al 31.12.2018	6.567 Has.	-	5.558 Has.
Cantidades físicas de activos biológicos al 31.12.2018 (cabezas)	-	(2) 5.824	-
Vidas útiles estimadas	7 meses	5 lactancias	10 meses

(1) Corresponden a Tn. de leche fluida.

(2) Del total, 4.112 cabezas corresponden a ganado lechero y los restantes 1.712 cabezas corresponden a ganado destinado a faena.

(3) Corresponde a Tn. de caña de azúcar.

La metodología de determinación del valor razonable de cada uno de estos activos biológicos, se describe en nota 2.11 a los estados financieros individuales.

A continuación se exponen los activos biológicos de la Sociedad medidos según jerarquías de valor razonable al 31 de diciembre de 2019 y 2018, de acuerdo con la explicación mencionada en la nota 38.2:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos biológicos a valor razonable				
Ganado lechero o destinado a faena	-	264.048	-	264.048
Total activos biológicos a valor razonable al 31.12.2019	-	264.048	-	264.048

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos biológicos a valor razonable				
Ganado lechero o destinado a faena	-	201.317	-	201.317
Total activos biológicos a valor razonable al 31.12.2018	-	201.317	-	201.317

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

C.P.C.E.Cba. 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 INDIVIDUALES POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 11. ACTIVOS / PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO

El impuesto a las ganancias diferido se compone de la siguiente manera:

	Saldos al 01.01.2019	Cargo imputado en resultados	Cargo imputado en otros resultados integrales	Saldos al 31.12.2019
Quebrantos impositivos generales	3.317.139	1.124.736	-	4.441.875
Utilidad fiscal diferida Ley 27.541	-	(2.251.674)	-	(2.251.674)
Créditos por ventas y otros créditos	13.039	(2.165)	-	10.874
Existencias	51.093	(132.666)	-	(81.573)
Instrumentos financieros derivados	(122)	-	(329)	(451)
Provisiones	83.167	(17.706)	-	65.461
Cuentas por pagar y otras deudas	217.993	(8.700)	59.081	268.374
Pasivos por arrendamientos	-	218.800	-	218.800
Préstamos	41.568	(9.483)	-	32.085
Activos biológicos	(103.772)	12.579	-	(91.193)
Activos por derechos de uso	-	(199.704)	-	(199.704)
Propiedad, planta y equipos y Propiedades de inversión	(1.534.846)	(35.990)	-	(1.570.836)
Activos intangibles	(36.793)	9.316	-	(27.477)
Inversiones en subsidiarias y asociadas	(50.786)	27.527	3.431	(19.828)
Otras inversiones	(4.962)	5.040	-	78
TOTAL ACTIVO / (PASIVO) NETO POR IMPUESTO DIFERIDO	1.992.718	(1.260.090)	62.183	794.811

	Saldos al 01.01.2018	Cargo imputado en resultados	Cargo imputado en otros resultados integrales	Saldos al 31.12.2018
Quebrantos impositivos generales	322.945	2.994.194	-	3.317.139
Créditos por ventas y otros créditos	7.655	5.384	-	13.039
Existencias	75.212	(24.119)	-	51.093
Instrumentos financieros derivados	11.488	1.912	(13.522)	(122)
Provisiones	100.377	(17.210)	-	83.167
Cuentas por pagar y otras deudas	213.117	(39.103)	43.979	217.993
Préstamos	28.767	12.801	-	41.568
Activos biológicos	(97.029)	(6.743)	-	(103.772)
Propiedad, planta y equipos y Propiedades de inversión	(1.348.108)	(186.738)	-	(1.534.846)
Activos intangibles	(53.128)	16.335	-	(36.793)
Inversiones en subsidiarias y asociadas	(45.479)	3.232	(8.539)	(50.786)
Otras inversiones	(5.536)	574	-	(4.962)
TOTAL ACTIVO / (PASIVO) NETO POR IMPUESTO DIFERIDO	(789.719)	2.760.519	21.918	1.992.718

A continuación se presenta la apertura de quebrantos impositivos por año de prescripción:

Año de generación	Año de prescripción	Quebrantos impositivos a nivel de base imponible	Quebrantos impositivos reconocidos
Año 2016	Año 2021	75.872	18.968
Año 2017	Año 2022	294.458	73.615
Año 2018	Año 2023	8.390.475	2.097.618
Año 2019	Año 2024	9.006.695	2.251.674
TOTAL	TOTAL	17.767.500	4.441.875

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2019, existen activos diferidos no reconocidos por la Sociedad de ARS 271.284 (ARS 1.083.937 a nivel de base imponible).

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

C.P.C.E.Cba. 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 INDIVIDUALES POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 12. OTRAS INVERSIONES

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

	31.12.2019	31.12.2018
Cuotas sociales	258	396
TOTAL	258	396

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

NOTA 13. CRÉDITOS POR VENTAS Y OTROS CRÉDITOS

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

Créditos por ventas

	31.12.2019	31.12.2018
Corriente		
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	2.263.191	2.721.715
Créditos documentados	240.138	332.479
Cuentas por cobrar con partes relacionadas (nota 37)	2.382.724	2.426.219
Créditos morosos y en gestión judicial	9.671	17.804
Menos: Previsión por desvalorización de cuentas por cobrar	(37.941)	(42.605)
TOTAL CRÉDITOS POR VENTAS	4.857.783	5.455.612

Otros créditos

	31.12.2019	31.12.2018
No corriente		
Créditos fiscales	469.972	277.302
Impuesto a la ganancia mínima presunta	471.933	725.616
Depósitos en garantía	26.981	39.151
Anticipos a proveedores por compras de elementos de propiedad, planta y equipos	40.354	23.844
Deudores financieros con partes relacionadas (nota 37)	-	1.046
Gastos pagados por adelantado	4.188	17.943
Diversos	1.182	8.746
Menos: Previsión por desvalorización de otros créditos incobrables	(1.302)	(1.633)
TOTAL NO CORRIENTE	1.013.308	1.092.015
Corriente		
Reintegros a percibir	64.967	75.829
Depósitos en garantía	21.333	19.021
Créditos fiscales	366.194	322.724
Anticipos a proveedores por compra de existencias y otros bienes y servicios	40.482	89.769
Deudores financieros comunes	16.011	16.141
Deudores financieros con partes relacionadas (nota 37)	1.805.217	543.112
Gastos pagados por adelantado	149.936	210.973
Dividendos a cobrar con partes relacionadas (nota 37)	-	981.074
Otros créditos a cobrar con partes relacionadas (nota 37)	1.194	1.154
Diversos	9.358	8.736
Menos: Previsión por desvalorización de otros créditos incobrables	(8.757)	(10.128)
TOTAL CORRIENTE	2.465.935	2.258.405
TOTAL OTROS CRÉDITOS	3.479.243	3.350.420

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. 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 INDIVIDUALES POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 13. CRÉDITOS POR VENTAS Y OTROS CRÉDITOS

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

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

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el monto de la provisión por desvalorización de créditos por ventas ascendió a ARS 37.941 y ARS 42.605, respectivamente. La antigüedad de estos créditos por ventas es la siguiente:

	31.12.2019	31.12.2018
A vencer	4.977	1.295
SUBTOTAL A VENCER PREVISIONADO	4.977	1.295
Hasta tres meses	2.239	2.890
Desde tres hasta seis meses	910	2.113
De seis a doce meses	1.924	5.399
Más de un año	27.891	30.908
SUBTOTAL VENCIDO PREVISIONADO	32.964	41.310
TOTAL PREVISIONADO	37.941	42.605

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 existen créditos por ventas que se encuentran vencidos por un plazo mayor a tres meses, no provisionados por ARS 66.637 y ARS 103.493, respectivamente. La antigüedad de estos créditos por ventas es la siguiente:

	31.12.2019	31.12.2018
Desde tres hasta seis meses	41.160	66.393
De seis a doce meses	4.416	22.331
Más de un año	21.061	14.769
TOTAL VENCIDO NO PREVISIONADO	66.637	103.493

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

	31.12.2019	31.12.2018
ARS	6.097.104	5.618.799
EUR	57.290	1.054.456
USD	2.182.632	2.132.777
TOTAL	8.337.026	8.806.032

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. 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 INDIVIDUALES POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 13. CRÉDITOS POR VENTAS Y OTROS CRÉDITOS

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

	Créditos por ventas (1)	Otros créditos (2)	TOTAL
Al 1 de enero de 2019	42.605	11.761	54.366
Aumentos	59.086	3.549	62.635
Aumento por fusión	-	32.769	32.769
Disminuciones	(54.860)	(29.499)	(84.359)
Utilizaciones	(1.172)	(562)	(1.734)
Efecto reexpresión	(7.718)	(7.959)	(15.677)
TOTAL AL 31.12.2019	37.941	10.059	48.000
	Créditos por ventas (1)	Otros créditos (2)	TOTAL
Al 1 de enero de 2018	39.226	36.674	75.900
Aumentos	42.886	5.991	48.877
Disminuciones	(30.685)	(1.218)	(31.903)
Utilizaciones	(2.659)	(21.965)	(24.624)
Efecto reexpresión	(6.163)	(7.721)	(13.884)
TOTAL AL 31.12.2018	42.605	11.761	54.366

(1) El destino contable de aumentos / disminuciones se expone en la nota 29.

(2) El destino contable de aumentos / disminuciones se exponen en nota 28 (reintegros de exportación) y nota 29.

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

NOTA 14. EXISTENCIAS

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

	31.12.2019	31.12.2018
Materias primas y materiales	2.914.744	3.551.009
Materias primas y materiales en tránsito	37.373	66.335
Productos en proceso	318.402	241.152
Productos terminados	3.247.821	4.971.236
Menos: Previsión por desvalorización de existencias	(130.437)	(213.102)
TOTAL	6.387.903	8.616.630

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

	31.12.2019	31.12.2018
Saldo al inicio	213.102	168.415
Aumentos (1)	70.576	227.530
Disminuciones (1)	(148.882)	(180.962)
Utilizaciones	(4.359)	(1.881)
SALDO AL CIERRE	130.437	213.102

(1) El destino contable de aumentos / disminuciones se expone en el rubro "Otros gastos generales varios" de nota 29.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
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 INDIVIDUALES POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 15. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

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

	Activos	Pasivos
Opciones Mastellone Hermanos S.A. (nota 42)	-	81.858
TOTAL NO CORRIENTE	-	81.858
Contratos a términos y opciones financieras de cacao	4.209	-
Opciones Mastellone Hermanos S.A. (nota 42)	-	1.484
TOTAL CORRIENTE	4.209	1.484
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2019	4.209	83.342
	Activos	Pasivos
Opciones Mastellone Hermanos S.A. (nota 42)	220.972	20.162
TOTAL NO CORRIENTE	220.972	20.162
Contratos a términos de moneda extranjera	-	94.982
Contratos a términos y opciones financieras de cacao	3.444	-
Opciones Mastellone Hermanos S.A. (nota 42)	-	99.840
TOTAL CORRIENTE	3.444	194.822
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2018	224.416	214.984

El valor razonable total de un derivado de cobertura se clasifica como un activo o pasivo no corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es superior a 12 meses y como un activo o pasivo corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es inferior a 12 meses.

Contratos a término de moneda

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

Al 31 de diciembre de 2018, Arcor S.A.I.C. mantenía contratos a término por compras de dólares estadounidenses con vencimiento en el mes de mayo de 2019, por un total de USD 40.000, a un precio promedio ponderado de ARS 45,15 por cada USD. Como consecuencia de esta operatoria, la Sociedad poseía un pasivo de ARS 94.982 que se encuentra expuesto en el rubro “Instrumentos financieros derivados” del estado de situación financiera individual. La Sociedad reconoció por las citadas operaciones y otras que fueron liquidadas durante el ejercicio, ganancias de ARS 607.279, las cuales fueron imputadas en el rubro “Resultados financieros, netos” del estado de resultados individual.

Contratos a término y opciones financieras de cacao

La Sociedad celebró operaciones de opciones financieras y compras a futuro de cacao con el objetivo de cubrir el riesgo de precio de dicha materia prima. Cabe señalar que estos instrumentos no dan lugar a la entrega física del cacao, pero están diseñados como coberturas de flujo de efectivo para compensar el efecto de cambios en los precios de dicha materia prima.

Al 31 de diciembre de 2019, la Sociedad mantiene contratos a término por compras de cacao con vencimiento entre los meses de marzo y mayo de 2020, por un total de 90 toneladas de grano de cacao, a un precio promedio ponderado de USD 2,5 por tonelada.

Como consecuencia de esta operatoria, la Sociedad posee un activo de ARS 4.209 que se encuentra expuesto en el rubro “Instrumentos financieros derivados” corrientes del estado de situación financiera individual. Asimismo, reconoció por las citadas operaciones y otras que fueron liquidadas durante el presente ejercicio, una pérdida integral neta de ARS 29, la cual fue imputada en el rubro “Costo de venta de bienes y servicios prestados” (pérdida de ARS 1.125) del estado de resultados individual, y en el rubro “Cobertura de flujos de efectivo” (ganancia de ARS 1.096) del estado de otros resultados integrales individual, conforme a lo descripto en nota 2.13 a los presentes estados financieros individuales.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. 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 INDIVIDUALES POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 15. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Contratos a término y opciones financieras de cacao

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

Como consecuencia de esta operatoria, la Sociedad poseía un activo de ARS 3.444 que se encuentra expuesto en el rubro “Instrumentos financieros derivados” corrientes del estado de situación financiera individual. Asimismo, reconoció por las citadas operaciones y otras que fueron liquidadas durante dicho ejercicio, una ganancia integral neta de ARS 38.884, la cual fue imputada en el rubro “Costo de ventas de bienes y servicios prestados” (ganancia de ARS 183) del estado de resultados individual, y en el rubro “Cobertura de flujos de efectivo” (ganancia de ARS 38.691) del estado de otros resultados integrales individual, conforme a lo descrito en nota 2.13 a los presentes estados financieros individuales.

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

La transacción con Mastellone Hermanos S.A. y sus accionistas descripta en nota 42 a los presentes estados financieros individuales, prevé opciones de compra y de venta de acciones de dicha asociada, las cuales se encuentran valuadas a sus valores razonables a la fecha de cierre. Dichos valores razonables fueron estimados mediante los modelos de “Black & Scholes” y de “simulación de Montecarlo”, según el caso, y se clasifican como de jerarquía Nivel 3, de acuerdo a los parámetros estipulados en la NIIF 7 y descriptos en la nota 38.2 a los presentes estados financieros individuales. Los datos no observables más relevantes utilizados en dichas estimaciones se exponen a continuación:

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

NOTA 16. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO – INFORMACIÓN ADICIONAL

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

	31.12.2019	31.12.2018
Efectivo y depósitos bancarios a la vista	2.525.292	286.586
Plazos fijos	1.134.110	1.586.397
Activos financieros a valor razonable (1)	-	13.148
TOTAL	3.659.402	1.886.131

(1) Corresponden a fondos comunes de inversión.

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

	ACTIVIDAD	31.12.2019	31.12.2018
Altas de elementos de propiedad, planta y equipos, propiedades de inversión, activos intangibles y otros no canceladas al cierre	Inversión	(75.921)	(48.049)
Disminución de deudores financieros por fusión	Inversión	(136.975)	-
Dividendos distribuidos por subsidiarias no percibidos al cierre	Inversión	-	981.074
Altas de activos por derecho de uso y actualización de arrendamientos variable (nota 6)	Inversión	(1.040.779)	-
Altas de pasivos por arrendamientos y actualización de arrendamientos variable (nota 22)	Financiación	1.040.779	-

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

C.P.C.E.Cba. 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 INDIVIDUALES POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 17. RESTRICCIÓN A LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

De acuerdo con la LGS, el Estatuto Social y las resoluciones aplicables de la CNV, debe transferirse a la reserva legal el cinco por ciento (5%) del resultado positivo surgido de la sumatoria algebraica del resultado del ejercicio, los ajustes de ejercicios anteriores, las transferencias de otros resultados integrales a resultados no asignados, y las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores, hasta alcanzar el veinte por ciento (20%) del capital social más el ajuste de capital. Dicho porcentaje se alcanzó como resultado de las decisiones de la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrado el 27 de abril de 2019.

Tal como lo dispuso la CNV, los resultados no asignados positivos generados por la adopción de las NIIF, que ascendieron a ARS 576.119 (ARS 203.257 en valores históricos), se reasignaron a una reserva especial la cual sólo podrá ser desafectada para su capitalización o para absorber eventuales saldos negativos de la cuenta resultados no asignados. Dicha reasignación fue aprobada el 27 de abril de 2013 por la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas que consideró los estados financieros individuales y consolidados correspondientes al ejercicio 2012.

NOTA 18. EVOLUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL

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

	2019	2018	2017
Capital social al inicio	700.000.000	700.000.000	700.000.000
CAPITAL SOCIAL AL CIERRE	700.000.000	700.000.000	700.000.000

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

NOTA 19. RESULTADOS NO ASIGNADOS

En los siguientes cuadros se exponen los cambios en resultados no asignados para el ejercicio finalizado al 31 de diciembre 2019 y 2018, respectivamente:

	TOTAL
Saldos al 1 de enero de 2019	11.792.380
(Pérdida) neta del ejercicio	(1.469.079)
Constitución de reservas	
- Reserva legal ⁽¹⁾	(693.844)
- Reserva especial para futuras inversiones ⁽¹⁾	(7.900.638)
- Reserva especial para futuros dividendos ⁽¹⁾	(2.826.318)
(Pérdidas) actuariales de planes de beneficios definidos	(226.016)
Distribución de dividendos ⁽¹⁾	(371.580)
TOTAL AL 31.12.2019	(1.695.095)

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

	TOTAL
Saldos al 1 de enero de 2018	15.412.165
(Pérdida) neta del ejercicio	(2.799.825)
Desafectación de reservas	
- Reserva especial para futuros dividendos ⁽¹⁾	789.460
(Pérdidas) actuariales de planes de beneficios definidos	(134.091)
Distribución de dividendos ⁽¹⁾	(1.475.329)
TOTAL AL 31.12.2018	11.792.380

⁽¹⁾ Según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 27 de abril de 2018 y del 25 de julio de 2018.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. 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 INDIVIDUALES POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 20. OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO

A continuación se expone la evolución correspondiente a otros componentes del patrimonio:

	Reserva de conversión	Reserva de cobertura de flujos de efectivo	TOTAL
Saldo al 1 de enero de 2019	1.056.221	2.395	1.058.616
Cobertura de flujos de efectivo:			
– Ganancias y pérdidas por instrumentos de cobertura (1)	-	(1.015)	(1.015)
– Efecto en impuesto a las ganancias (notas 11 y 34)	-	(329)	(329)
Diferencia de conversión:			
– Participación en diferencia de conversión en sociedades	(151.306)	-	(151.306)
– Efecto en impuesto a las ganancias (notas 11 y 34)	3.431	-	3.431
TOTAL AL 31.12.2019	908.346	1.051	909.397

	Reserva de conversión	Reserva de cobertura de flujos de efectivo	TOTAL
Saldo al 1 de enero de 2018	(1.698.516)	(21.149)	(1.719.665)
Cobertura de flujos de efectivo:			
– Ganancias y pérdidas por instrumentos de cobertura (1)	-	37.066	37.066
– Efecto en impuesto a las ganancias (notas 11 y 34)	-	(13.522)	(13.522)
Diferencia de conversión:			
– Participación en diferencia de conversión en sociedades	2.763.276	-	2.763.276
– Efecto en impuesto a las ganancias (notas 11 y 34)	(8.539)	-	(8.539)
TOTAL AL 31.12.2018	1.056.221	2.395	1.058.616

(1) Incluye participación en cobertura de flujos de efectivo de subsidiarias

NOTA 21. PRÉSTAMOS

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

	31.12.2019	31.12.2018
No corriente		
Préstamos bancarios	4.475.096	2.872.839
Obligaciones negociables	31.343.553	31.055.277
TOTAL NO CORRIENTE	35.818.649	33.928.116
Corriente		
Préstamos bancarios	5.500.755	5.948.744
Obligaciones negociables	2.622.260	1.489.377
Préstamos financieros con partes relacionadas (nota 37)	288.172	255.516
TOTAL CORRIENTE	8.411.187	7.693.637
TOTAL	44.229.836	41.621.753

	31.12.2019	31.12.2018
	Acreedor / (Deudor)	
Saldo al inicio del ejercicio	41.621.753	28.778.473
Aumento neto de préstamos	4.475.350	5.479.309
Pago de intereses y otros gastos financieros	(6.303.135)	(3.303.769)
Intereses perdidos y diferencias de cambio devengadas	4.435.868	10.667.740
TOTAL AL CIERRE DEL EJERCICIO	44.229.836	41.621.753

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

C.P.C.E.Cba. 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 INDIVIDUALES POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 21. PRÉSTAMOS

A continuación se resume la apertura por plazo de vencimiento del valor de libros de los préstamos de la Sociedad:

- Saldos al 31 de diciembre 2019:

No corriente	Sin plazo	De uno a dos años	De dos a tres años	De tres a cinco años	Más de cinco años	Total
Préstamos bancarios	-	1.497.667	2.977.429	-	-	4.475.096
Obligaciones negociables	-	1.215.385	-	30.128.168	-	31.343.553
TOTAL AL 31.12.2019	-	2.713.052	2.977.429	30.128.168	-	35.818.649

Corriente	Sin plazo	Hasta tres meses	De tres a seis meses	De seis a nueve meses	De nueve meses a un año	Total
Préstamos bancarios	-	5.200.508	300.247	-	-	5.500.755
Obligaciones negociables	-	993.745	1.628.515	-	-	2.622.260
Préstamos financieros con partes relacionadas (nota 37)	288.172	-	-	-	-	288.172
TOTAL AL 31.12.2019	288.172	6.194.253	1.928.762	-	-	8.411.187

- Saldos al 31 de diciembre 2018:

No corriente	Sin plazo	De uno a dos años	De dos a tres años	De tres a cinco años	Más de cinco años	Total
Préstamos bancarios	-	-	-	2.872.839	-	2.872.839
Obligaciones negociables	-	-	1.858.546	-	29.196.731	31.055.277
TOTAL AL 31.12.2018	-	-	1.858.546	2.872.839	29.196.731	33.928.116

Corriente	Sin plazo	Hasta tres meses	De tres a seis meses	De seis a nueve meses	De nueve meses a un año	Total
Préstamos bancarios	-	4.949.012	999.732	-	-	5.948.744
Obligaciones negociables	-	1.050.955	438.422	-	-	1.489.377
Préstamos financieros con partes relacionadas (nota 37)	255.516	-	-	-	-	255.516
TOTAL AL 31.12.2018	255.516	5.999.967	1.438.154	-	-	7.693.637

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

	31.12.2019	31.12.2018
ARS	9.107.621	7.673.369
USD	35.122.215	33.948.384
TOTAL	44.229.836	41.621.753

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. 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 INDIVIDUALES POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 21. PRÉSTAMOS

El valor en libros y el valor razonable de los préstamos al 31 de diciembre de 2019 y 2018 son los siguientes:

	Valor en libros	Valor razonable
Préstamos bancarios	9.975.851	9.788.506
Obligaciones negociables	33.965.813	32.945.720
Préstamos financieros con partes relacionadas	288.172	288.172
TOTAL AL 31.12.2019	44.229.836	43.022.398

	Valor en libros	Valor razonable
Préstamos bancarios	8.821.583	8.537.785
Obligaciones negociables	32.544.654	30.499.467
Préstamos financieros con partes relacionadas	255.516	255.516
TOTAL AL 31.12.2018	41.621.753	39.292.768

Los préstamos bancarios comprenden deuda a tasa de interés fija y variable con una porción a corto plazo donde los intereses ya han sido fijados. Los valores razonables se estiman a partir de flujos de efectivo descontados, utilizando una tasa de mercado relevante a la fecha de cierre del ejercicio. En el caso de las obligaciones negociables con cotización el valor razonable es estimado en función del valor de cotización al cierre del ejercicio (nota 38).

Los préstamos financieros con partes relacionadas comprenden deudas a tasa variable repactable mensualmente y devengan intereses diarios, utilizando para dicho cálculo tasas observables de mercado.

A continuación se exponen los préstamos de la Sociedad medidos según jerarquías de valor razonable al 31 de diciembre de 2019 y 2018, de acuerdo con la explicación mencionada en la nota 38.2:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Préstamos a valor razonable				
Obligaciones negociables	29.915.055	3.030.665	-	32.945.720
Préstamos bancarios	-	9.788.506	-	9.788.506
Préstamos financieros con partes relacionadas	-	288.172	-	288.172
Total préstamos a valor razonable al 31.12.2019	29.915.055	13.107.343	-	43.022.398

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Préstamos a valor razonable				
Obligaciones negociables	28.190.990	2.308.477	-	30.499.467
Préstamos bancarios	-	8.537.785	-	8.537.785
Préstamos financieros con partes relacionadas	-	255.516	-	255.516
Total préstamos a valor razonable al 31.12.2018	28.190.990	11.101.778	-	39.292.768

Principales préstamos tomados por la Sociedad - Programas de financiación - Obligaciones Negociables

a. Emisión de Obligaciones Negociables

a.1. Programa Global de Obligaciones Negociables por hasta USD 800.000

Con fecha 27 de febrero de 2010, los Accionistas de la Sociedad reunidos en Asamblea General Ordinaria consideraron y aprobaron la creación de un nuevo Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables simples no convertibles en acciones por un monto máximo de USD 500 millones o su equivalente en otras monedas con un plazo máximo de cinco (5) años contados a partir de la autorización del Programa por la CNV o cualquier plazo mayor que se autorice en forma general conforme a las normas vigentes y en los términos de la Ley de Obligaciones Negociables, delegando en el Directorio de la Sociedad la facultad de determinar las condiciones de emisión y de realizar todo acto necesario y/o conveniente para implementar dicha resolución. Con fecha 25 de octubre de 2010, la CNV, mediante Resolución N° 16.439 aprobó el citado programa.

Con fecha 28 de noviembre de 2014 los Accionistas de la Sociedad reunidos en Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria aprobaron ampliar y prorrogar la vigencia del Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables. Con fecha 30 de octubre de 2015, la CNV mediante Resolución N° 17.849, autorizó a la Sociedad la ampliación del monto máximo de emisión del referido programa (pasando de un valor nominal máximo de emisión de USD 500 millones a un valor nominal máximo de emisión de hasta USD 800 millones, o su equivalente en otras monedas) por un nuevo período de cinco (5) años, contados desde el vencimiento del plazo original.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 21. PRÉSTAMOS

a.2. Principales términos de obligaciones negociables vigentes y/o canceladas durante el presente ejercicio

	Obligaciones Negociables Clase 9	Obligaciones Negociables Clase 10 (1)	Obligaciones Negociables Clase 11	Obligaciones Negociables Adicionales Clase 9	Obligaciones Negociables Clase 12 (2)
Monto final de la emisión	USD 350.000	ARS 285.000	ARS 1.215.000	USD 150.000	ARS 1.653.586
Fecha de emisión	6 de julio de 2016	3 de mayo de 2017	3 de mayo de 2017	19 de junio de 2017	23 de diciembre de 2019
Precio de emisión	100% del valor nominal	100% del valor nominal	100% del valor nominal	106,625% del valor nominal	100% del valor nominal
Moneda	USD	ARS		USD	ARS
Tasa de interés	Tasa fija del 6% nominal anual.	Tasa variable nominal anual equivalente al promedio de la tasa Badlar del período más un margen aplicable.		Tasa fija del 6% nominal anual	Tasa variable nominal anual equivalente al promedio de la tasa Badlar del período más un margen aplicable.
Margen aplicable	No posee.	2,43% nominal anual.	2,99% nominal anual.	No posee.	4,24% nominal anual.
Fecha de amortización y vencimiento	6 de julio de 2023 (84 meses de la fecha de emisión)	3 de mayo de 2019 (24 meses de la fecha de emisión)	3 de mayo de 2021 (48 meses de la fecha de emisión)	6 de julio de 2023 (73 meses de la fecha de emisión)	23 de junio de 2020 (6 meses de la fecha de emisión)
Fecha de autorización Subgerencia de Emisoras de la CNV	21 de junio de 2016	21 de abril de 2017	21 de abril de 2017	9 de junio de 2017	16 de diciembre de 2019
Fecha de pago de intereses	Semestral, por período vencido, el 6 de enero y 6 de julio de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 6 de enero de 2017.	Trimestralmente, por período vencido, el 3 de febrero, 3 de mayo, 3 de agosto y 3 de noviembre de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 3 de agosto de 2017.	Trimestralmente, por período vencido, el 3 de febrero, 3 de mayo, 3 de agosto y 3 de noviembre de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 3 de agosto de 2017.	Semestral, por período vencido, el 6 de enero y 6 de julio de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 6 de julio de 2017.	Trimestralmente, por período vencido, el 23 de marzo y 23 de junio, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 23 de marzo de 2020.

(1) Cancelada en su totalidad al vencimiento, el cual ocurrió durante el presente ejercicio, el 3 de mayo de 2019.

(2) Los fondos netos obtenidos fueron destinados en su totalidad a la refinanciación de deudas bancarias.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 21. PRÉSTAMOS

a.3. Compromisos y limitaciones incluidos en las Obligaciones Negociables

Los términos y condiciones de las obligaciones negociables emitidas incluyen ciertos compromisos y limitaciones asumidos por la Sociedad que son comunes en este tipo de operaciones, entre las que cabe mencionar como más relevantes:

- Sólo podrá incurrir o permitir que sus subsidiarias incurran en cualquier endeudamiento adicional siempre que el ratio “Coeficiente de Cobertura de Cargos Fijos” (definido en los términos del Suplemento de Precio correspondiente a la Clase 9 del Programa Global) para los últimos cuatro trimestres haya sido de al menos 2,00 a 1,00. Esta limitación no es aplicable a ciertos endeudamientos permitidos especificados en el mencionado Suplemento.
- Sólo podrá constituir o permitir que sus subsidiarias constituyan cualquier gravamen sobre sus bienes con el objeto de garantizar el pago de cualquier endeudamiento en la medida que las obligaciones negociables queden garantizadas en forma equivalente y proporcional. Esta limitación no es aplicable a ciertos gravámenes permitidos y no comienza a operar en la medida que los gravámenes constituidos por la Sociedad o por cualquiera de sus subsidiarias garanticen deudas cuyo capital (considerando como tal, a dichos efectos, a los mencionados gravámenes) no exceda el 10% de sus “Activos Totales Consolidados” (definidos en el Suplemento de Precio correspondiente a la mencionada Clase 9).
- Se asume la obligación de ofrecer la recompra de las obligaciones negociables al 101% de su monto de capital más los intereses devengados y no pagados, en caso de que tenga lugar un “Cambio de Control”, definido en los términos del Suplemento de Precio correspondiente a la mencionada Clase 9.

Estos compromisos y limitaciones se cumplieron en su totalidad al 31 de diciembre de 2019.

b. Préstamos de largo plazo con otras entidades financieras

En el mes de noviembre de 2019, la Sociedad obtuvo un préstamo de largo plazo con una entidad bancaria local por ARS 1.500.000, a una tasa de interés variable equivalente a la tasa Badlar pura del período más un margen aplicable del 10% nominal anual con intereses mensuales. El vencimiento del saldo final está previsto para el mes de mayo de 2021.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 la Sociedad no incurrió en préstamos de largo plazo con entidades bancarias locales.

Durante el mes de julio de 2017, la Sociedad obtuvo un préstamo de largo plazo con una entidad bancaria local por USD 50.000, a una tasa de interés del 4% nominal anual con intereses semestrales. El vencimiento del saldo final está previsto para el mes de julio de 2022. Al 31 de diciembre de 2019 el capital adeudado por este préstamo asciende a ARS 2.994.500.

El mencionado préstamo establece ciertas condiciones y compromisos a ser cumplidos por la Sociedad durante la vigencia, entre los que se encuentra el cumplimiento de índices financieros específicos, sobre los cuales no existen incumplimientos al 31 de diciembre de 2019, o de existir, fueron dispensados por el respectivo acreedor antes de la fecha de cierre.

NOTA 22. PASIVOS POR ARRENDAMIENTOS

En el siguiente cuadro se detalla la evolución del rubro:

	31.12.2019
Saldo al inicio del ejercicio	-
Alta por aplicación inicial de NIIF 16 (nota 43)	982.562
Actualización de arrendamientos variables	(83.551)
Altas	141.769
Cargo por intereses y diferencias de cambio devengadas	108.910
Pagos realizados en el ejercicio	(347.202)
TOTAL	802.488
No corriente	438.932
Corriente	363.556
TOTAL	802.488

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 – C.P.C.E.Cba.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 23. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DE RETIRO DEL PERSONAL

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro:

	31.12.2019	31.12.2018
No corriente		
Beneficios por retiro anticipado	100.078	66.436
Gratificaciones por jubilación (a)	131.709	149.714
Planes de pensión	762.578	611.508
TOTAL NO CORRIENTE	994.365	827.658
Corriente		
Beneficios por retiro anticipado	106.060	80.776
Gratificaciones por jubilación (a)	3.546	4.354
Planes de pensión	11.180	6.280
TOTAL CORRIENTE	120.786	91.410
TOTAL	1.115.151	919.068

El cargo imputado al estado de resultados individual es el siguiente:

	31.12.2019	31.12.2018
Cargo a resultados del ejercicio		
Planes de pensión	31.345	(18.166)
Beneficios por retiro anticipado	158.603	86.352
Gratificaciones por jubilación	(16.464)	(35.427)
Subtotal	173.484	32.759
Cargo a otros resultados integrales		
Gratificaciones por jubilación	(2.120)	7.691
Planes de pensión	238.445	168.221
Subtotal	236.325	175.912
TOTAL	409.809	208.671

(a) Gratificaciones por jubilación

El monto registrado al 31 de diciembre de 2019 y 2018 asciende a ARS 135.255 y ARS 154.068 respectivamente. El detalle de la evolución de estas obligaciones de la Sociedad es el siguiente:

	31.12.2019	31.12.2018
Saldo al inicio del ejercicio	154.068	182.334
Costo	7.659	1.130
Costo de servicios pasados	(1.760)	-
Intereses	(22.363)	(36.557)
(Ganancia) / Pérdida actuarial	(2.120)	7.691
Beneficios pagados a los participantes	(229)	(530)
TOTAL	135.255	154.068

La porción que se espera cancelar dentro de los doce meses de la fecha de los presentes estados financieros es de ARS 3.546.

Víctor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe del
 9 de marzo de 2020
 PRICE WATERHOUSE & CO.S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
 Cr. Andrés Suarez
 Contador Público (UBA)
 Mat. Prof. 10.11421.4 – C.P.C.E.Cba.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 23. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DE RETIRO DEL PERSONAL

El cargo imputado al estado de resultados individual, por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2019 y 2018 son los siguientes:

	Planes de pensión	Beneficios por retiro anticipado	Gratificaciones por jubilación	Total al 31.12.2019
Costo (1) (*)	(3) 126.661	184.053	5.899	316.613
Intereses (2)	(95.316)	(25.450)	(22.363)	(143.129)
Subtotal – Cargos imputados en resultado del ejercicio	31.345	158.603	(16.464)	173.484
Pérdida / (Ganancia) actuarial	238.445	-	(2.120)	236.325
Subtotal - Cargos imputados en otros resultados integrales	238.445	-	(2.120)	236.325
TOTAL AL 31.12.2019	269.790	158.603	(18.584)	409.809

(*) Incluye cargo por costo de servicios pasados.

(1) Del cargo total de costo, ARS 133.599, ARS 36.560 y ARS 146.454 se incluyen en los rubros “Costo de ventas”, “Gastos de comercialización” y “Gastos de administración”, respectivamente.

(2) Imputado en el rubro “Resultados financieros, netos”.

(3) El cargo de resultados de ARS 35.621 se expone en Retribuciones de administradores, directores y síndicos y ARS 91.040 se expone en Sueldos, jornales y otros beneficios (nota 30).

	Planes de pensión	Beneficios por retiro anticipado	Gratificaciones por jubilación	Total al 31.12.2018
Costo (1)	(3) 94.133	146.105	1.130	241.368
Intereses (2)	(112.299)	(59.753)	(36.557)	(208.609)
Subtotal – Cargos imputados en resultado del ejercicio	(18.166)	86.352	(35.427)	32.759
Pérdida actuarial	168.221	-	7.691	175.912
Subtotal - Cargos imputados en otros resultados integrales	168.221	-	7.691	175.912
TOTAL AL 31.12.2018	150.055	86.352	(27.736)	208.671

(1) Del cargo total de costo, ARS 140.196, ARS 21.255 y ARS 79.917 se incluyen en los rubros “Costo de ventas”, “Gastos de comercialización” y “Gastos de administración”, respectivamente.

(2) Imputado en el rubro “Resultados financieros, netos”.

(3) El cargo de resultados de ARS 24.127 se expone en Retribuciones de administradores, directores y síndicos y ARS 70.006 se expone en Sueldos, jornales y otros beneficios (nota 30).

Las hipótesis respecto a la tasa de mortalidad futura se establecen en base a técnicas actuariales de acuerdo con estadísticas publicadas. Los principales supuestos actuariales utilizados fueron:

	31.12.2019	31.12.2018
Tabla de mortalidad	G.A.M. 83	G.A.M. 83
Tabla de invalidez	P.D.T. 85	P.D.T. 85
Edad normal de retiro hombres	65 años	65 años
Edad normal de retiro mujeres	60 años	60 años
Tasa real anual de descuento	5,0%	5,0%

Al 31 de diciembre de 2019 el impacto de un movimiento de un 0,5% favorable / desfavorable de cambio en los principales supuestos actuariales resultaría en una (ganancia) / pérdida antes de impuestos de aproximadamente ARS (20.907) y ARS 22.291 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2018 el impacto de un movimiento de un 0,5% favorable / desfavorable de cambio en los principales supuestos actuariales resultaría en una (ganancia) / pérdida antes de impuestos de aproximadamente ARS (18.417) y ARS 19.869 respectivamente.

Víctor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
 Presidente

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

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
 Cr. Andrés Suarez
 Contador Público (UBA)
 Mat. Prof. 10.11421.4 – C.P.C.E.Cba.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 24. PROVISIONES

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

	31.12.2019	31.12.2018
No Corriente		
Para juicios laborales, civiles y comerciales	131.661	150.760
Otras provisiones	57.556	91.065
TOTAL NO CORRIENTE	189.217	241.825
Corriente		
Para juicios laborales, civiles y comerciales	40.635	56.658
Otras provisiones	19.994	19.739
TOTAL CORRIENTE	60.629	76.397
TOTAL	249.846	318.222

La evolución del rubro fue la siguiente:

	Juicios laborales, civiles y comerciales (1)	Otras provisiones (2)	TOTAL
Saldos al 1 de enero de 2019	207.418	110.804	318.222
Aumentos	78.738	31.537	110.275
Aumento por fusión	22	-	22
Disminuciones	(102.210)	(27.748)	(129.958)
Pagos	(11.672)	-	(11.672)
Efecto reexpresión	-	(37.043)	(37.043)
TOTAL AL 31.12.2019	172.296	77.550	249.846

	Juicios laborales, civiles y comerciales (1)	Otras provisiones (2)	TOTAL
Saldos al 1 de enero de 2018	265.869	121.349	387.218
Aumentos	79.136	36.531	115.667
Disminuciones	(116.528)	(2.676)	(119.204)
Pagos	(21.059)	-	(21.059)
Efecto reexpresión	-	(44.400)	(44.400)
TOTAL AL 31.12.2018	207.418	110.804	318.222

(1) El destino contable de los aumentos y disminuciones de juicios laborales, civiles y comerciales se informan en nota 29 y nota 32.

(2) El destino contable de los aumentos y disminuciones de otras contingencias se informa en nota 29.

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

Víctor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe del
 9 de marzo de 2020
 PRICE WATERHOUSE & CO.S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
 Cr. Andrés Suarez
 Contador Público (UBA)
 Mat. Prof. 10.11421.4 – C.P.C.E.Cba.



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 25. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS DEUDAS

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro:

	31.12.2019	31.12.2018
No corriente		
Cuentas por pagar comerciales		
- Terceros	43.507	-
Cargas fiscales	446	883
Remuneraciones y cargas sociales	11.659	-
Otras deudas		
- Partes relacionadas (nota 9)	6.191	88.960
TOTAL NO CORRIENTE	61.803	89.843
Corriente		
Cuentas por pagar comerciales		
- Terceros	3.506.807	4.057.483
- Partes relacionadas (nota 37)	398.059	291.342
- Documentadas	71.887	261.995
Cargas fiscales	245.736	298.575
Remuneraciones y cargas sociales	1.798.115	1.932.514
Otras deudas		
- Terceros	1.166	1.296
- Partes relacionadas (nota 37)	394	4.980
TOTAL CORRIENTE	6.022.164	6.848.185
TOTAL	6.083.967	6.938.028

NOTA 26. COMPROMISOS Y GARANTÍAS OTORGADAS

(a) Compromisos de gastos

Los gastos comprometidos pero no incurridos a la fecha del estado de situación financiera son los siguientes:

	31.12.2019	31.12.2018
Servicios informáticos	303.689	145.226
Servicios de logística	98.825	764.417
TOTAL	402.514	909.643

(b) Compromisos de arrendamientos operativos

La Sociedad arrienda ciertos inmuebles bajo contratos de alquiler operativos no cancelables. El total de los pagos mínimos estimados futuros de arrendamiento por contratos de alquiler operativos no cancelables se presenta a continuación:

	31.12.2019	31.12.2018
Hasta 1 año	-	74.265
Más de 1 año y hasta 5 años	-	142.190
Más de 5 años	-	1.888
TOTAL	-	218.343

A partir del 1 de enero de 2019, conforme se expone en nota 43, la Sociedad reconoció los activos por derecho de uso y pasivos por arrendamientos correspondientes a estos contratos. Por consiguiente, al 31 de diciembre de 2019 no se informan los mismos.

Víctor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe del
 9 de marzo de 2020
 PRICE WATERHOUSE & CO.S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
 Cr. Andrés Suarez
 Contador Público (UBA)
 Mat. Prof. 10.11421.4 – C.P.C.E.Cba.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 26. COMPROMISOS Y GARANTÍAS OTORGADAS

(c) Garantías otorgadas por préstamos de subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2019, la Sociedad no posee avales por préstamos otorgados a subsidiarias.

(d) Otras garantías otorgadas y bienes de disponibilidad restringida

Empresa	Acreedor / Beneficiario	Moneda original	Tipo de garantía	Garantía	Monto máximo avalado
Arcor do Brasil Ltda.	Pottencial Seguradora S.A.	BRL	Aval	Seguro de Caucción	15.000.000
	Swiss Re Corporate Solutions Brasil Seguros S.A.	BRL	Aval		

(e) Compromisos eventuales

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

En virtud de ello, existen equipos de Bagley Argentina S.A. ubicados en plantas de la Sociedad que, al 31 de diciembre de 2019, poseen un valor residual de ARS 16.551. Por estos bienes la Sociedad se obliga a la custodia de los mismos y mantener los seguros correspondientes. Al 31 de diciembre de 2018 ascendía a ARS 19.317.

En virtud de contratos de maquila realizados por la Sociedad con terceros, al 31 de diciembre de 2019 la Sociedad posee en sus depósitos existencias de azúcar de terceros por un monto a precio promedio de compras a terceros del último mes de ARS 411.148. Al 31 de diciembre de 2018 la existencia ascendía a ARS 279.583.

Asimismo, la Sociedad posee en sus depósitos al 31 de diciembre de 2019, existencias de productos terminados de propiedad de terceros para su comercialización por un valor de ARS 21.036. Por este mismo concepto, al 31 de diciembre de 2018 las existencias ascendían a ARS 13.085.

NOTA 27. VENTAS DE BIENES Y SERVICIOS

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

	31.12.2019	31.12.2018
Ventas de bienes		
- Terceros	37.492.207	37.935.208
- Partes relacionadas (nota 37)	5.641.652	5.604.051
Ventas de servicios		
- Terceros	100.097	127.348
- Partes relacionadas (nota 37)	4.078.536	4.335.409
Descuentos y bonificaciones	(2.771.121)	(2.613.719)
TOTAL	44.541.371	45.388.297

Víctor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe del
 9 de marzo de 2020
 PRICE WATERHOUSE & CO.S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
 Cr. Andrés Suarez
 Contador Público (UBA)
 Mat. Prof. 10.11421.4 – C.P.C.E.Cba.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 28. COSTO DE VENTAS DE BIENES Y SERVICIOS PRESTADOS

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

	31.12.2019	31.12.2018
Existencia al inicio del ejercicio	8.616.630	6.800.236
Compras del ejercicio	14.736.803	16.660.996
Transferencias de productos biológicos desde la actividad agropecuaria (nota 31)	608.043	471.019
Reintegros de exportación (1)	(160.731)	(217.011)
Venta de subproductos	(44.040)	(54.390)
Gastos de producción y prestación de servicios (nota 29)	12.996.178	14.757.246
Existencia al cierre del ejercicio (nota 14)	(6.387.903)	(8.616.630)
TOTAL	30.364.980	29.801.466

(1) Neto del efecto de (quebrantos) recuperos de provisiones para reintegros de exportaciones.

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

NOTA 29. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA (Art. 64 inc. b) Ley 19.550)

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

	31.12.2019	31.12.2018
Retribución de administradores, directores y síndicos	280.352	221.999
Honorarios y retribuciones por servicios	536.407	468.844
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 30)	11.661.719	12.747.579
Impuestos, tasas y contribuciones	77.910	99.769
Impuestos directos	906.661	1.046.772
Fletes y acarreo	1.649.429	1.834.520
Combustibles y lubricantes	118.621	100.462
Gastos de exportación e importación	280.071	212.924
Servicios de terceros	2.212.779	2.457.093
Conservación de bienes propiedad, planta y equipos	1.017.715	1.180.336
Conservación de propiedades de inversión	2.118	587
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 5)	1.093.347	1.341.444
Depreciación de activos por derecho de uso (nota 6)	246.927	-
Depreciación de propiedades de inversión (nota 7)	12.200	1.083
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	2.102.542	2.371.408
Gastos de viaje, movilidad y estadía	264.410	349.011
Servicios bancarios	72.291	85.716
Calidad y medio ambiente	56.611	71.150
Publicidad y propaganda	687.772	939.594
Arrendamientos / alquileres operativos	213.017	554.191
Seguros	142.508	133.785
Sistemas y software de aplicación	451.349	478.170
Amortización de activos intangibles (nota 8)	75.561	75.214
Quebranto por deudores incobrables	4.226	12.201
Derechos a la exportación	374.350	159.142
Quebranto por juicios laborales y otros	23.597	27.142
Quebranto por otras provisiones diversas	3.789	33.855
(Recupero) quebranto por otros créditos	(26.403)	5.478
Otros gastos generales varios	1.154.448	1.279.587
TOTAL	25.696.324	28.289.056

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 – C.P.C.E.Cba.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 29. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA (Art. 64 inc. b) Ley 19.550)

(a) Gastos de producción (nota 28)

	31.12.2019	31.12.2018
Honorarios y retribuciones por servicios	60.746	75.323
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 30)	7.219.276	7.980.488
Impuestos, tasas y contribuciones	8.917	9.102
Fletes y acarreos	485.333	511.756
Combustibles y lubricantes	64.098	60.537
Servicios de terceros	772.480	912.792
Conservación de bienes propiedad, planta y equipos	861.616	1.024.052
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 5)	884.469	1.135.122
Depreciación de activos por derecho de uso (nota 6)	24.148	-
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	1.906.493	2.178.875
Gastos de viaje, movilidad y estadía	66.856	98.709
Calidad y medio ambiente	56.283	70.909
Arrendamientos / alquileres operativos	12.294	21.286
Seguros	103.410	90.285
Sistemas y software de aplicación	100.201	110.445
Amortización de activos intangibles (nota 8)	17.325	19.174
Quebranto por juicios laborales y otros	4.861	17.836
(Recupero) quebranto por otras provisiones diversas	(6.877)	4.474
Otros gastos generales varios	354.249	436.081
TOTAL	12.996.178	14.757.246

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

(b) Gastos de producción de activos biológicos (nota 31)

	31.12.2019	31.12.2018
Honorarios y retribuciones por servicios	2.864	5.228
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 30)	80.658	109.130
Impuestos, tasas y contribuciones	11.085	11.452
Fletes y acarreos	29.016	18.881
Combustibles y lubricantes	26.445	10.127
Servicios de terceros	146.270	116.165
Conservación de bienes propiedad, planta y equipos	42.034	30.324
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 5) (*)	71.815	55.009
Depreciación de activos por derecho de uso (nota 6) (*)	2.320	-
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	7.847	7.778
Gastos de viaje, movilidad y estadía	1.583	1.757
Calidad y medio ambiente	328	241
Arrendamientos / alquileres operativos	52.823	46.200
Seguros	983	697
Sistemas y software de aplicación	332	373
Quebranto por juicios laborales y otros	26	-
Otros gastos generales varios	300.666	210.079
TOTAL	777.095	623.441

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

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

Víctor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe del
 9 de marzo de 2020
 PRICE WATERHOUSE & CO.S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
 Cr. Andrés Suarez
 Contador Público (UBA)
 Mat. Prof. 10.11421.4 – C.P.C.E.Cba.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 29. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA (Art. 64 inc. b) Ley 19.550)

(c) Gastos de comercialización

	31.12.2019	31.12.2018
Honorarios y retribuciones por servicios	147.780	153.165
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 30)	2.400.747	2.685.565
Impuestos, tasas y contribuciones	48.652	59.765
Impuestos directos	906.661	1.046.772
Fletes y acarreos	1.135.080	1.303.883
Combustibles y lubricantes	23.766	25.487
Gastos de exportación e importación	280.071	212.924
Servicios de terceros	1.193.189	1.320.466
Conservación de bienes propiedad, planta y equipos	100.007	107.963
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 5)	103.193	111.205
Depreciación de activos por derecho de uso (nota 6)	174.087	-
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	131.308	133.675
Gastos de viaje, movilidad y estadía	117.039	142.559
Publicidad y propaganda	687.772	939.594
Arrendamientos / alquileres operativos	145.659	431.699
Seguros	27.199	34.011
Sistemas y software de aplicación	194.738	216.528
Amortización de activos intangibles (nota 8)	36.212	33.836
Quebranto por deudores incobrables	4.226	12.201
Derechos a la exportación	374.350	159.142
Quebranto por juicios laborales y otros	15.982	8.807
(Recupero) quebranto por otras provisiones diversas	(2.121)	12.907
Quebranto por otros créditos	2.267	3.650
Otros gastos generales varios	454.522	554.756
TOTAL	8.702.386	9.710.560

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

Víctor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
 Presidente

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

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
 Cr. Andrés Suarez
 Contador Público (UBA)
 Mat. Prof. 10.11421.4 – C.P.C.E.Cba.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 29. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA (Art. 64 inc. b) Ley 19.550)

(d) Gastos de administración

	31.12.2019	31.12.2018
Retribución de administradores, directores y síndicos	280.352	221.999
Honorarios y retribuciones por servicios	324.936	233.338
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 30)	1.961.038	1.972.396
Impuestos, tasas y contribuciones	5.744	16.238
Combustibles y lubricantes	4.312	4.311
Servicios de terceros	62.398	81.528
Conservación de bienes propiedad, planta y equipos	14.058	17.997
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 5)	33.870	40.108
Depreciación de activos por derecho de uso (nota 6)	46.372	-
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	56.513	51.059
Gastos de viaje, movilidad y estadía	78.932	105.986
Servicios bancarios	72.291	85.716
Arrendamientos / alquileres operativos	2.241	55.006
Seguros	10.916	8.792
Sistemas y software de aplicación	156.078	150.824
Amortización de activos intangibles (nota 8)	22.024	22.204
Quebranto por juicios laborales y otros	2.728	499
Quebranto por otras provisiones diversas	12.787	16.474
(Recupero) quebranto por otros créditos	(28.670)	1.828
Otros gastos generales varios	43.930	76.022
TOTAL	3.162.850	3.162.325

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

(e) Gastos de mantenimiento de propiedades de inversión (nota 32)

	31.12.2019	31.12.2018
Honorarios y retribuciones por servicios	81	1.790
Impuestos, tasas y contribuciones	3.512	3.212
Servicios de terceros	38.442	26.142
Conservación de propiedades de inversión	2.118	587
Depreciación de propiedades de inversión (nota 7)	12.200	1.083
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	381	21
Otros gastos generales varios	1.081	2.649
TOTAL	57.815	35.484

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

NOTA 30. SUELDOS, JORNALES, CARGAS SOCIALES Y OTROS BENEFICIOS

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

	31.12.2019	31.12.2018
Sueldos, jornales y cargas sociales	11.380.727	12.530.338
Beneficios por retiro anticipado (nota 23)	184.053	146.105
Plan de pensión (nota 23)	91.040	70.006
Gratificaciones por jubilación (nota 23)	5.899	1.130
TOTAL	11.661.719	12.747.579

Víctor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe del
 9 de marzo de 2020
 PRICE WATERHOUSE & CO.S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
 Cr. Andrés Suarez
 Contador Público (UBA)
 Mat. Prof. 10.11421.4 – C.P.C.E.Cba.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 31. RESULTADOS GENERADOS POR ACTIVOS BIOLÓGICOS

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

	Sementeras de granos	Sementera de caña	Ganado lechero o destinado a faena	Total al 31.12.2019
Ventas de activos y productos biológicos	205.264	-	30.819	236.083
Costo de venta de activos biológicos	-	-	(30.819)	(30.819)
Costo de venta de productos biológicos	(150.167)	-	-	(150.167)
Subtotal de resultado de venta de activos y productos biológicos	55.097	-	-	55.097
Recolección de productos biológicos (1)	344.261	155.578	287.429	787.268
Cambios en el valor razonable de activos biológicos	-	-	90.197	90.197
Gastos de producción de activos biológicos de la actividad agrícola (nota 29) (2)	(211.808)	(254.924)	-	(466.732)
Gastos de producción de activos biológicos de la actividad ganadera (nota 29)	-	-	(310.363)	(310.363)
Subtotal de costos de producción de activos biológicos	(211.808)	(254.924)	(310.363)	(777.095)
Consumo de productos biológicos cosechados	-	-	(12.439)	(12.439)
Consumo de otros productos biológicos	-	-	(42.422)	(42.422)
TOTAL RESULTADOS GENERADOS POR ACTIVOS BIOLÓGICOS	187.550	(99.346)	12.402	100.606

(1) Medidos al valor razonable en el punto de recolección.

(2) Los gastos de producción de activos biológicos de la actividad agrícola se determinaron de la siguiente forma:

	Nota	Sementera de granos	Sementera de caña	Total al 31.12.2019
Activos biológicos de la actividad agrícola al inicio del ejercicio	10	126.109	184.472	310.581
Altas del ejercicio	10	195.295	245.225	440.520
Activos biológicos de la actividad agrícola al cierre del ejercicio	10	(109.596)	(174.773)	(284.369)
Gastos de producción de activos biológicos de la actividad agrícola		211.808	254.924	466.732

	Sementeras de granos	Sementera de caña	Ganado lechero o destinado a faena	Total al 31.12.2018
Ventas de activos y productos biológicos	104.299	-	35.724	140.023
Costo de venta de activos biológicos	-	-	(35.724)	(35.724)
Costo de venta de productos biológicos	(78.975)	-	-	(78.975)
Subtotal de resultado de venta de activos y productos biológicos	25.324	-	-	25.324
Recolección de productos biológicos (1)	184.038	157.348	249.673	591.059
Cambios en el valor razonable de activos biológicos	-	-	9.732	9.732
Gastos de producción de activos biológicos de la actividad agrícola (nota 29) (2)	(137.121)	(208.350)	-	(345.471)
Gastos de producción de activos biológicos de la actividad ganadera (nota 29)	-	-	(277.970)	(277.970)
Subtotal de costos de producción de activos biológicos	(137.121)	(208.350)	(277.970)	(623.441)
Consumo de productos biológicos cosechados	-	-	(19.597)	(19.597)
Consumo de otros productos biológicos	-	-	(14.940)	(14.940)
TOTAL RESULTADOS GENERADOS POR ACTIVOS BIOLÓGICOS	72.241	(51.002)	(53.102)	(31.863)

(1) Medidos al valor razonable en el punto de recolección. Incluye baja de plantas productoras.

(2) Los gastos de producción de activos biológicos de la actividad agrícola se determinaron de la siguiente forma:

	Nota	Sementera de granos	Sementera de caña	Total al 31.12.2018
Activos biológicos de la actividad agrícola al inicio del ejercicio	10	55.270	137.026	192.296
Altas del ejercicio	10	207.960	255.796	463.756
Activos biológicos de la actividad agrícola al cierre del ejercicio	10	(126.109)	(184.472)	(310.581)
Gastos de producción de activos biológicos de la actividad agrícola		137.121	208.350	345.471

Víctor Jorge Aramburu

Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

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

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 – C.P.C.E.Cba.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 31. RESULTADOS GENERADOS POR ACTIVOS BIOLÓGICOS

El principal destino de la producción de activos biológicos es la transferencia de la producción agropecuaria a la industrial, la cual se expone a continuación:

Activos biológicos que genera la producción agropecuaria					
	Sementeras de granos	Sementera de caña	Ganado lechero o destinado a faena	Total 31.12.2019	Total 31.12.2018
Existencias al inicio de productos biológicos	-	-	-	-	-
Recolección de productos biológicos	344.261	155.578	287.429	787.268	591.059
Costo de venta de productos biológicos	(150.167)	-	-	(150.167)	(78.975)
Transferencias internas	(12.439)	-	12.439	-	-
Consumo de productos biológicos cosechados (forrajes)	-	-	(12.439)	(12.439)	(19.597)
Subtotal	181.655	155.578	287.429	624.662	492.487
Stock al cierre de productos biológicos recolectados no transferidos a la actividad industrial (forrajes) (1)	(16.619)	-	-	(16.619)	(21.468)
TOTAL DE TRANSFERENCIAS DE PRODUCTOS BIOLÓGICOS AL 31.12.2019 (nota 29)	165.036	155.578	287.429	608.043	-
TOTAL DE TRANSFERENCIAS DE PRODUCTOS BIOLÓGICOS AL 31.12.2018 (nota 29)	63.999	157.347	249.673	-	471.019

(1) Incluidos en "materias primas y materiales" de la nota 14.

NOTA 32. OTROS INGRESOS / (EGRESOS) – NETO

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

	31.12.2019	31.12.2018
Impuestos a los débitos y créditos bancarios	(434.790)	(456.940)
Egresos netos de los ingresos devengados, generados por las propiedades de inversión (1)	(50.543)	(29.890)
Resultado de venta de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión	14.771	88.860
Otros	51.564	45.780
TOTAL	(418.998)	(352.190)

(1) Incluye para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 y 2018 gastos de mantenimiento de propiedades de inversión por ARS 57.815 y ARS 35.484, respectivamente (nota 29).

Víctor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe del
 9 de marzo de 2020
 PRICE WATERHOUSE & CO.S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
 Cr. Andrés Suarez
 Contador Público (UBA)
 Mat. Prof. 10.11421.4 – C.P.C.E.Cba.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 33. RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS

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

	31.12.2019	31.12.2018
Ingresos financieros		
Intereses:		
- Equivalentes de efectivo	9.341	242
- Explícitos e implícitos comunes	(493.711)	(950.066)
- Financieros con partes relacionadas (nota 37)	(37.698)	(103.075)
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros:		
- Opciones Mastellone Hermanos S.A. (nota 42)	-	104.808
- Otros activos financieros	12.855	(20.184)
Subtotal ingresos financieros	(509.213)	(968.275)
Gastos financieros		
Intereses:		
- Bancarios, obligaciones negociables y gastos de financiación neto de importes activados en propiedad, planta y equipos	(3.397.112)	(1.916.638)
- Arrendamientos Financieros	(95.948)	-
- Explícitos e implícitos comunes	189.101	689.895
- Financieros con partes relacionadas (nota 37)	(21.156)	(3.629)
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros:		
- Opciones Mastellone Hermanos S.A. (nota 42)	(184.312)	-
Diferencia de cambio	(845.328)	(7.860.268)
Subtotal gastos financieros	(4.354.755)	(9.090.640)
Resultado por posición monetaria neta	852.194	819.419
TOTAL RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS	(4.011.774)	(9.239.496)

NOTA 34. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

La composición del cargo a resultados, es la siguiente:

	31.12.2019	31.12.2018
Impuesto a las ganancias - método diferido (nota 11)	(1.260.090)	2.760.519
Generación neta de créditos por impuestos análogos en el exterior	10.754	12.156
Subtotal - Impuesto a las ganancias imputado en estado de resultados	(1.249.336)	2.772.675
Impuesto a las ganancias - método diferido (nota 11, 19 y 20)	62.183	21.918
Subtotal - Impuesto a las ganancias imputado en otros resultados integrales	62.183	21.918
TOTAL CARGO IMPUESTO A LAS GANANCIAS	(1.187.153)	2.794.593

Víctor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
 Presidente

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

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
 Cr. Andrés Suarez
 Contador Público (UBA)
 Mat. Prof. 10.11421.4 – C.P.C.E.Cba.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 34. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

A continuación se presenta la conciliación entre el impuesto a las ganancias imputado a resultados y el que resulta de aplicar la tasa del impuesto sobre el resultado contable respectivo, antes de impuestos:

	31.12.2019	31.12.2018
Resultado del ejercicio antes de impuestos	(219.743)	(5.572.500)
Alícuota del impuesto de la Sociedad	30%	30%
Resultado del ejercicio a la tasa del impuesto	65.923	1.671.750
Diferencias permanentes y otras partidas conciliatorias		
Ganancias y gastos no deducibles	(93.360)	(7.851)
Resultado de inversiones en subsidiarias y asociadas	567.006	281.210
Efecto de la aplicación del ajuste por inflación impositivo	(3.242.410)	-
Activos diferidos no reconocidos	(299.308)	(91.428)
Resultado por cambio en alícuota impositiva (1)	103.988	(528.851)
Efecto reexpresión Ley 27.430 sobre bases fiscales (2)	216.726	80.313
Efecto reexpresión sobre bases contables que no afectan la posición diferida	1.385.207	1.406.337
Generación neta de créditos por impuestos análogos en el exterior	10.754	12.156
Efecto impositivo de créditos por impuestos análogos en el exterior	(3.226)	(3.647)
Otros netos	39.364	(47.314)
Total cargo a resultados por impuesto a las ganancias – Estado de Resultados	(1.249.336)	2.772.675

- (1) Incluye el efecto de la diferencia entre la alícuota utilizada en la presente conciliación (30%) y la que se espera esté en vigencia al momento de la reversión de las diferencias entre las bases contables e impositivas identificadas.
- (2) Incluye el efecto sobre la posición diferida de la reexpresión de las bases fiscales de las altas de activos fijos incorporadas a partir de 1 de enero de 2018, admitida por la Ley 27.430.

- Reforma tributaria en Argentina

El 29 de diciembre de 2017 el Poder Ejecutivo Nacional promulgó la Ley 27.430 – Impuesto a las Ganancias. Esta ley introdujo varios cambios en el tratamiento del impuesto a las ganancias, entre los que se destacaba principalmente una reducción de la alícuota corporativa de impuesto a las ganancias que grava las utilidades fiscales. La reducción de la alícuota tenía prevista una implementación en forma gradual en un plazo de 4 años hasta llegar al 25% a partir del año 2020, y se complementaba con la aplicación de un “impuesto adicional” a los dividendos o utilidades que se distribuyan a personas humanas, sucesiones indivisas o beneficiarios del exterior. Ese impuesto adicional corresponde ser retenido por la entidad que efectúa la distribución de dividendos o utilidades al momento de su puesta a disposición o capitalización, adquiriendo el carácter de pago único y definitivo, salvo para responsables inscriptos, en cuyo caso, será pago a cuenta.

Posteriormente, el artículo 48 de la Ley N° 27.541 de Solidaridad Social y Reactivación Productiva, publicada en el Boletín Oficial el 23 de diciembre de 2019, dispuso la suspensión de la reducción de la alícuota al 25%, hasta los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1 de enero de 2021.

En el siguiente cuadro pueden observarse las alícuotas corporativas y el impuesto adicional aplicable conforme a lo descripto precedentemente:

Período fiscal	Alícuota corporativa	Impuesto adicional
2018	30%	7%
2019	30%	7%
2020	30%	7%
2021 en adelante	25%	13%

Adicionalmente, la reforma tributaria estableció que, a opción de las sociedades, se podrá realizar el revalúo impositivo de los bienes situados en el país y que se encontraban afectados a la generación de ganancias gravadas. El resultado impositivo que origine el revalúo no está sujeto al impuesto a las ganancias y el impuesto especial sobre el importe del revalúo no será deducible de dicho impuesto. La Sociedad no utilizó la mencionada opción de revalúo, prevista en la norma.

Víctor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe del
 9 de marzo de 2020
 PRICE WATERHOUSE & CO.S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
 Cr. Andrés Suarez
 Contador Público (UBA)
 Mat. Prof. 10.11421.4 – C.P.C.E.Cba.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 34. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

- Impuesto a la ganancia mínima presunta

Mediante la Instrucción General N° 2/2017, la AFIP instruyó a sus áreas jurídicas respetar el criterio sentado por la Corte Suprema de Justicia de la Nación, reconociendo que no existe ganancia mínima presunta cuando haya pérdidas en los balances contables correspondientes al período pertinente y se registren, también, quebrantos en la declaración jurada del impuesto a las Ganancias de dicho período fiscal. En el mismo sentido, la AFIP incluyó en el aplicativo para la Declaración Jurada Anual del Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta, la posibilidad de que el contribuyente indique que tuvo pérdidas en el balance contable y a su vez quebrantos impositivos a los fines de no tributar el citado gravamen. En atención a lo antes mencionado, la Sociedad no había determinado impuesto a la ganancia mínima presunta por el período fiscal 2018. Por su parte, es válido señalar que, la Ley N° 27.260 derogó la aplicación de este tributo para los ejercicios fiscales iniciados a partir del 1 de enero de 2019. Por consiguiente, la Sociedad no estimó obligaciones derivadas de este impuesto para el ejercicio 2019.

Acción de repetición del impuesto a la ganancia mínima presunta

Con fecha 30 de julio de 2018, la Sociedad interpuso una acción de repetición ante la AFIP por el ingreso del Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta correspondiente a los períodos fiscales 2013, 2014, 2016 y 2017, para los cuales entiende que cumple, bajo ciertos criterios, con los parámetros de la Instrucción General N° 2/2017 de la AFIP y de la jurisprudencia de la Corte Suprema de Justicia de la Nación en la materia. El importe de la mencionada acción ascendió a ARS 366.338. El saldo en cuestión forma parte de los “Otros créditos no corrientes” del estado de situación financiera individual.

- Ajuste por inflación impositivo en Argentina

Conforme a lo previsto en la Ley 27.430, el ajuste por inflación impositivo establecido en los artículos 95 a 98 de la Ley de Impuesto a las Ganancias resulta de aplicación para los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2018 en la medida que se cumpla un parámetro de inflación acumulada del 100% trianual a computar desde dicha fecha. No obstante, la Ley 27.468 modificó el régimen de transición establecido por la citada Ley 27.430 estableciendo que, para el primer, segundo y tercer ejercicio a partir de su vigencia, el procedimiento de ajuste será aplicable en caso que la variación del IPC, calculada desde el inicio y hasta el cierre de cada uno de esos ejercicios, supere un cincuenta y cinco por ciento (55%), un treinta por ciento (30%) y un quince por ciento (15%), respectivamente. Posteriormente, la Ley 27.541, dispuso que el importe determinado, que corresponda al primero y al segundo ejercicio iniciado a partir del 1 de enero de 2019, deberá imputarse un sexto (1/6) en esos períodos fiscales y los cinco sextos (5/6) restantes, en partes iguales, en los cinco períodos fiscales inmediatos siguientes. Para los ejercicios fiscales posteriores, los efectos de la aplicación del citado ajuste por inflación impositivo se imputarán totalmente al período correspondiente.

NOTA 35. UTILIDAD POR ACCIÓN

La utilidad por acción básica se calcula dividiendo la utilidad atribuible a los accionistas de la Sociedad entre las acciones comunes en circulación. Para los años 2019 y 2018 se consideran las acciones comunes en circulación al cierre del ejercicio corriente. Dado que la Sociedad no posee acciones preferidas ni deuda convertible en acciones, el resultado básico es igual al resultado diluido por acción.

	Ejercicio finalizado el	
	31.12.2019	31.12.2018
(Pérdida) neta del ejercicio	(1.469.079)	(2.799.825)
Acciones comunes en circulación	70.000.000.000	70.000.000.000
(PÉRDIDA) BÁSICA Y DILUIDA POR ACCIÓN	(0,02099)	(0,04000)

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 – C.P.C.E.Cba.



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 36. DIVIDENDOS POR ACCIÓN

Los dividendos pagados durante el año 2019 a los accionistas de la Sociedad ascendieron a ARS 690.000 (expresado en moneda homogénea, ARS 841.183), según lo determinado en las Asambleas Generales Ordinarias y Extraordinarias de Accionistas efectuadas el 27 de abril de 2019 y el 19 de septiembre de 2019, las cuales determinaron que se abonen dividendos por la suma de ARS 270.000 (expresado en moneda homogénea, ARS 371.580) y ARS 420.000 (expresado en moneda homogénea, ARS 469.603) respectivamente. Tomando la cantidad de acciones en circulación a la fecha de cierre, ajustados por inflación representan un dividendo por acción de ARS 0,01202.

Los dividendos pagados durante el año 2018 a los accionistas de la Sociedad ascendieron a ARS 740.853 (expresado en moneda homogénea, ARS 1.475.329), según lo determinado en las Asambleas Generales Ordinarias y Extraordinarias de Accionistas efectuadas el 27 de abril de 2018 y el 25 de julio de 2018, las cuales determinaron que se abonen dividendos por la suma de ARS 395.000 (expresado en moneda homogénea, ARS 818.716) y ARS 345.853 (expresado en moneda homogénea, ARS 656.613) respectivamente. Tomando la cantidad de acciones en circulación a la fecha de cierre, ajustados por inflación representan un dividendo por acción de ARS 0,02108.

NOTA 37. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Se detallan las transacciones y saldos pendientes con partes relacionadas:

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

Ventas de bienes y servicios (1)

	Tipo de relación	Venta de bienes		Venta de servicios	
		31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Arcor A.G. (S.A., Ltda.)	Subsidiaria	69.740	101.182	-	-
Arcor Alimentos Bolivia S.A.	Subsidiaria	444.749	502.344	-	-
Arcor de Perú S.A.	Subsidiaria	118.652	76.815	-	-
Arcor do Brasil Ltda.	Subsidiaria	131.253	134.446	4.426	4.079
Arcor U.S.A. Inc.	Subsidiaria	461.803	338.900	-	-
Arcorpar S.A.	Subsidiaria	645.640	741.603	-	-
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	1.591.449	1.594.037	2.780.692	2.924.073
Bagley Chile S.A.	Subsidiaria	1.599	7.814	-	-
Cartocor Chile S.A.	Subsidiaria	3.259	3.092	-	-
Cartocor S.A.	Subsidiaria	343.277	344.496	294.697	321.598
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	-	-	675	763
Indalar S.A.	Subsidiaria	-	-	-	299
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Subsidiaria	828.096	733.646	2.921	5.047
Industria Dos en Uno de Colombia Ltda.	Subsidiaria	3.984	8.579	-	-
La Campagnola S.A.C.I.	Subsidiaria	430.773	409.209	899.716	1.028.029
Mundo Dulce S.A. de C.V.	Subsidiaria	-	-	2.191	2.039
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Subsidiaria	-	-	39.015	15.322
Unidal Ecuador S.A.	Subsidiaria	121.375	140.543	-	-
Unidal México S.A. de C.V.	Subsidiaria	-	-	4.262	3.967
Van Dam S.A.	Subsidiaria	383.413	443.932	-	-
Zucamor S.A.	Subsidiaria	13.772	-	30.074	22.142
Zucamor Cuyo S.A.	Subsidiaria	2.118	-	21.241	7.521
Grupo Arcor S.A.	Controlante	-	-	824	418
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	48.816	37.574	-	-
TOTAL		5.643.768	5.618.212	4.080.734	4.335.297

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 – C.P.C.E.Cba.



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 37. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Recupero de gastos

	Tipo de relación	31.12.2019	31.12.2018
Arcor Alimentos Bolivia S.A.	Subsidiaria	2.825	3.520
Arcorpar S.A.	Subsidiaria	3.346	5.488
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	49.726	45.342
Cartocor S.A.	Subsidiaria	35.127	34.663
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	262	221
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Subsidiaria	60	-
La Campagnola S.A.C.I.	Subsidiaria	19.805	21.615
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Subsidiaria	5.385	2.766
Van Dam S.A.	Subsidiaria	1.191	3.355
Zucamor S.A.	Subsidiaria	10.109	4.561
Zucamor Cuyo S.A.	Subsidiaria	1.906	1.563
TOTAL		129.742	123.094

(b) Compras de bienes, servicios y otros egresos

Compra de bienes

	Tipo de relación	31.12.2019	31.12.2018
Arcor do Brasil Ltda.	Subsidiaria	48.691	94.714
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	106.598	109.650
Cartocor S.A.	Subsidiaria	1.910.313	2.100.467
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Subsidiaria	5.232	57.478
La Campagnola S.A.C.I.	Subsidiaria	138.123	110.695
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Subsidiaria	15.636	19.499
Zucamor S.A.	Subsidiaria	594	1.356
Zucamor Cuyo S.A.	Subsidiaria	94.640	-
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	30.795	164.865
TOTAL		2.350.622	2.658.724

Compra de servicios

	Tipo de relación	31.12.2019	31.12.2018
Arcor A.G. (S.A., Ltda.)	Subsidiaria	42.313	40.265
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	43.611	40.125
Cartocor S.A.	Subsidiaria	29.180	42.970
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	12.634	15.461
GAP Regional Services S.A.	Subsidiaria	45.512	33.435
Indalar S.A.	Subsidiaria	-	379
La Campagnola S.A.C.I.	Subsidiaria	1.020	1.216
Unidal México S.A. de C.V.	Subsidiaria	17.096	13.188
TOTAL		191.366	187.039

Víctor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
 Presidente

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

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
 Cr. Andrés Suarez
 Contador Público (UBA)
 Mat. Prof. 10.11421.4 – C.P.C.E.Cba.



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 37. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Otros ingresos

	Tipo de relación	31.12.2019	31.12.2018
Bagley Chile S.A.	Subsidiaria	1.811	1.718
TOTAL		1.811	1.718

Otros egresos

	Tipo de relación	31.12.2019	31.12.2018
Arcor U.S.A. Inc.	Subsidiaria	1.884	1.293
Arcorpar S.A.	Subsidiaria	2.916	-
Fundación Arcor	Otras	12.763	20.910
TOTAL		17.563	22.203

(c) *Intereses financieros* (nota 33)

Intereses ganados

	Tipo de relación	31.12.2019	31.12.2018
Asama S.A.	Subsidiaria	43	(82)
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	(582)	(29)
Cartocor S.A.	Subsidiaria	(10.311)	-
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	(429)	(53)
GAP Inversora S.A.	Asociada	3	(134)
Indalar S.A.	Subsidiaria	-	(8.612)
La Campagnola S.A.C.I.	Subsidiaria	(27.499)	(93.838)
Zucamor S.A.	Subsidiaria	3.599	-
Zucamor Cuyo S.A.	Subsidiaria	(2.603)	(234)
Otras partes relacionadas	Otras	81	(93)
TOTAL		(37.698)	(103.075)

Intereses perdidos

	Tipo de relación	31.12.2019	31.12.2018
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	108	(410)
Cartocor S.A.	Subsidiaria	23.533	740
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	-	6
La Campagnola S.A.C.I.	Subsidiaria	6.670	3.293
Zucamor S.A.	Subsidiaria	(9.514)	-
Zucamor Cuyo S.A.	Subsidiaria	359	-
TOTAL		21.156	3.629

Víctor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
 Presidente

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

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
 Cr. Andrés Suarez
 Contador Público (UBA)
 Mat. Prof. 10.11421.4 – C.P.C.E.Cba.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 37. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

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

Cuentas por cobrar (nota 13)

	Tipo de relación	31.12.2019	31.12.2018
Arcor A.G. (S.A., Ltda.)	Subsidiaria	57.290	73.382
Arcor Alimentos Bolivia S.A.	Subsidiaria	94.779	174.856
Arcor de Perú S.A.	Subsidiaria	93.531	24.381
Arcor do Brasil Ltda.	Subsidiaria	253.010	325.662
Arcor U.S.A. Inc.	Subsidiaria	196.126	90.271
Arcorpar S.A.	Subsidiaria	189.857	224.883
Asama S.A.	Subsidiaria	5	-
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	763.779	717.664
Bagley Chile S.A.	Subsidiaria	2.545	3.116
Cartocor Chile S.A.	Subsidiaria	-	1.805
Cartocor S.A.	Subsidiaria	80.831	105.712
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	2.974	2.763
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Subsidiaria	469.990	310.775
Industria Dos en Uno de Colombia Ltda.	Subsidiaria	357	5.370
La Campagnola S.A.C.I.	Subsidiaria	-	101.122
Mundo Dulce S.A.	Subsidiaria	1.079	1.039
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Subsidiaria	60.408	21.098
Unidal Ecuador S.A.	Subsidiaria	58.833	70.181
Unidal México S.A. de C.V.	Subsidiaria	2.097	2.020
Van Dam S.A.	Subsidiaria	23.113	131.682
Zucamor S.A.	Subsidiaria	24.504	31.365
Zucamor Cuyo S.A.	Subsidiaria	2.698	2.134
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	4.175	4.938
Grupo Arcor S.A.	Controlante	743	-
TOTAL		2.382.724	2.426.219

Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (nota 25)

	Tipo de relación	31.12.2019	31.12.2018
Arcor A.G. (S.A., Ltda.)	Subsidiaria	41.970	33.673
Arcor do Brasil Ltda.	Subsidiaria	14.991	7.474
Arcor U.S.A. Inc.	Subsidiaria	16.033	13.909
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	34.845	26.224
Cartocor S.A.	Subsidiaria	172.464	112.615
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	1.129	960
GAP Regional Services S.A.	Subsidiaria	50.902	26.017
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Subsidiaria	-	412
La Campagnola S.A.C.I.	Subsidiaria	19.729	24.172
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Subsidiaria	7.370	16.089
Unidal México S.A. de C.V.	Subsidiaria	38.513	20.543
Zucamor S.A.	Subsidiaria	-	1.272
Zucamor Cuyo S.A.	Subsidiaria	113	-
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	-	7.982
Otras partes relacionadas	Otras	394	4.980
TOTAL		398.453	296.322

Víctor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe del
 9 de marzo de 2020
 PRICE WATERHOUSE & CO.S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
 Cr. Andrés Suarez
 Contador Público (UBA)
 Mat. Prof. 10.11421.4 – C.P.C.E.Cba.



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 37. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

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

(e) Otros créditos

	Tipo de relación	31.12.2019	31.12.2018
Arcor A.G. (S.A., Ltda.)	Subsidiaria	1.194	1.154
Bagley Latinoamericana S.A. (1)	Subsidiaria	-	981.074
TOTAL		1.194	982.228

(1) Corresponde a dividendos distribuidos por la subsidiaria, los cuales fueron cobrados en su totalidad durante el mes de enero de 2019.

(f) Préstamos otorgados (nota 13)

	Tipo de relación	31.12.2019	31.12.2018
Asama S.A.	Subsidiaria	3.414	2.371
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	-	32.439
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	3.087	3.926
GAP Inversora S.A.	Asociada	-	1.046
Indalar S.A.	Subsidiaria	-	136.795
La Campagnola S.A.C.I.	Subsidiaria	1.620.461	356.651
Zucamor Cuyo S.A.	Subsidiaria	57.257	9.871
Zucamor S.A.	Subsidiaria	119.795	-
Otras partes relacionadas	Otras	1.203	1.059
TOTAL		1.805.217	544.158

(g) Préstamos recibidos (nota 21)

	Tipo de relación	31.12.2019	31.12.2018
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	4.315	-
Cartocor S.A.	Subsidiaria	283.857	255.516
TOTAL		288.172	255.516

(h) Beneficios sociales

La retribución y demás beneficios pagados o por pagar al Directorio y Personal clave de la gerencia, al 31 de diciembre de 2019 y 2018 ascendieron a ARS 545.749 y ARS 539.498, respectivamente.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO.S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 – C.P.C.E.Cba.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 38. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

38.1 Instrumentos financieros por categoría

Los siguientes cuadros muestran, para los activos y pasivos financieros registrados, la información requerida por la NIIF 7, de acuerdo a las categorías establecidas en la NIIF 9.

- Al 31 de diciembre de 2019:

	Costo amortizado	Valor razonable		Total al 31.12.2019
		con cambios en el estado de resultados	con cambios en otros resultados integrales	
Activos según estado de situación financiera				
Otros créditos (1)	1.989.666	-	-	1.989.666
Créditos por ventas	4.857.783	-	-	4.857.783
Instrumentos financieros derivados	-	-	4.209	4.209
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	3.659.402	-	3.659.402
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2019	6.847.449	3.659.402	4.209	10.511.060
Pasivos según estado de situación financiera				
Préstamos	44.229.836	-	-	44.229.836
Pasivos por arrendamientos financieros	802.488	-	-	802.488
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (1)	5.767.527	64.067	-	5.831.594
Instrumentos financieros derivados	-	83.342	-	83.342
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2019	50.799.851	147.409	-	50.947.260

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

- Al 31 de diciembre de 2018:

	Costo amortizado	Valor razonable		Total al 31.12.2018
		con cambios en el estado de resultados	con cambios en otros resultados integrales	
Activos según estado de situación financiera				
Otros créditos (1)	1.736.099	-	-	1.736.099
Créditos por ventas	5.455.612	-	-	5.455.612
Instrumentos financieros derivados	-	220.972	3.444	224.416
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	1.886.131	-	1.886.131
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2018	7.191.711	2.107.103	3.444	9.302.258
Pasivos según estado de situación financiera				
Préstamos	41.621.753	-	-	41.621.753
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (1)	6.416.554	133.056	-	6.549.610
Instrumentos financieros derivados	-	214.984	-	214.984
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2018	48.038.307	348.040	-	48.386.347

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

38.2 Jerarquías del valor razonable

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

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

Víctor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe del
 9 de marzo de 2020
 PRICE WATERHOUSE & CO.S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
 Cr. Andrés Suarez
 Contador Público (UBA)
 Mat. Prof. 10.11421.4 – C.P.C.E.Cba.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 38. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

38.2 Jerarquías del valor razonable

A continuación se exponen los activos y pasivos de la Sociedad medidos a valor razonable:

- Al 31 de diciembre de 2019:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Activos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	4.209	-	-	4.209
Efectivo y equivalentes de efectivo	3.659.402	-	-	3.659.402
TOTAL ACTIVOS	3.663.611	-	-	3.663.611
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	-	-	83.342	83.342
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (1)	-	64.067	-	64.067
TOTAL PASIVOS	-	64.067	83.342	147.409

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

- Al 31 de diciembre de 2018:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Activos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	3.444	-	220.972	224.416
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.886.131	-	-	1.886.131
TOTAL ACTIVOS	1.889.575	-	220.972	2.110.547
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	-	94.982	120.002	214.984
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (1)	-	133.056	-	133.056
TOTAL PASIVOS	-	228.038	120.002	348.040

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

El valor razonable de los instrumentos financieros negociados en mercados activos se basa en precios de cotización a la fecha de cierre. Un mercado se considera activo cuando los precios de cotización están fácil y regularmente disponibles a través de una bolsa, de intermediarios financieros, de una institución sectorial, de un servicio de precios o de un organismo regulador, y esos precios reflejan transacciones de mercado actuales que se producen regularmente, entre partes que actúan en condiciones de independencia mutua. El precio de cotización de mercado usado para los activos financieros mantenidos por la Sociedad es el precio corriente comprador. Estos instrumentos se incluyen en el Nivel 1. Los instrumentos incluidos en el Nivel 1 comprenden principalmente opciones financieras y contratos a términos de cacao (Instrumentos financieros derivados), y efectivo y equivalentes de efectivo.

El valor razonable de los instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina utilizando técnicas de valuación. Estas técnicas de valuación maximizan el uso de datos observables del mercado que estén disponibles y se basan en la menor medida posible en estimaciones específicas de la Sociedad. Si todos los datos significativos requeridos para calcular el valor razonable de un instrumento son observables, el instrumento se incluye en el Nivel 2. Los instrumentos incluidos en el Nivel 2 comprenden principalmente contratos a término por compra/venta de dólares estadounidenses (Instrumentos financieros derivados) y contratos de compra de cereales con precios a fijar (Cuentas por pagar comerciales y otras deudas).

Si uno o más de los datos significativos para el cálculo del valor razonable del instrumento financiero no se basan en datos observables del mercado, el instrumento se incluye en el Nivel 3. Los instrumentos incluidos en el Nivel 3 comprenden las opciones financieras asociadas a la operación con Mastellone Hermanos S.A.

Víctor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
 Presidente

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

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
 Cr. Andrés Suarez
 Contador Público (UBA)
 Mat. Prof. 10.11421.4 – C.P.C.E.Cba.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 38. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

38.3 Estimación del valor razonable

Valor razonable de activos y pasivos financieros valuados a valor razonable

Los activos y pasivos financieros valuados a valor razonable al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la información y técnicas utilizadas para su valuación y el nivel de jerarquía se exponen a continuación:

(a) Efectivo y equivalentes de efectivo

El valor de libros de estos activos se aproxima a su valor razonable. Los fondos comunes de inversión y títulos públicos, también se encuentran incluidos en este rubro y su valor se estimó utilizando información de mercados activos, valuando la tenencia de títulos públicos y cada cuota parte al valor de cotización de las mismas al cierre de cada ejercicio, por lo que su valuación califica como Nivel 1.

(b) Instrumentos financieros derivados

(i) Opciones financieras y contratos a términos de cacao

El valor razonable de estos instrumentos financieros se determina por referencia a cotizaciones conocidas en mercados activos, por lo que su valuación califica como de Nivel 1.

(ii) Contratos a términos de moneda

El valor razonable de estos instrumentos financieros se determina utilizando cotizaciones observables al cierre del ejercicio, para cada contrato en particular, por lo que su valuación califica como de Nivel 2.

(iii) Opciones financieras asociadas a la operación con Mastellone Hermanos S.A.

El valor razonable de estos instrumentos financieros se determina mediante la utilización de modelos de valuación de opciones (Black and Scholes y Simulación Montecarlo).

Dichos modelos incluyen la utilización de datos no observables en el mercado por lo que su valuación califica como Nivel 3.

(c) Cuentas por pagar y otras deudas – Contratos de compra de cereales con precios a fijar

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 existen operaciones de compra de granos realizadas por la Sociedad a productores, pendientes de fijar su valor.

Estas deudas son medidas a valor razonable estimado utilizando información de mercados activos, valuando cada tonelada de granos adeudada, al valor de cotización de las mismas al cierre del ejercicio, ajustadas por las condiciones específicas de contratación de la Sociedad, por lo cual su valuación se encuadra como de Nivel 2.

Valor razonable de activos y pasivos financieros valuados a costo amortizado

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

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

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

(b) Créditos por ventas y otros créditos

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

(c) Cuentas por pagar y otras deudas

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

Víctor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe del
 9 de marzo de 2020
 PRICE WATERHOUSE & CO.S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
 Cr. Andrés Suarez
 Contador Público (UBA)
 Mat. Prof. 10.11421.4 – C.P.C.E.Cba.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 38. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

38.3 Estimación del valor razonable

(d) Préstamos

Los préstamos comprenden principalmente:

(i) Obligaciones negociables a tasa fija, con cotización

El valor razonable de estos instrumentos se estimó utilizando información de mercados activos, valuando la deuda al valor de cotización al cierre de cada ejercicio (nota 21).

(ii) Préstamos a tasa variable

Comprenden principalmente, las obligaciones negociables en ARS que devengan intereses a una tasa variable determinada por la tasa Badlar más un margen aplicable. El valor razonable fue calculado utilizando tasas observables de instrumentos similares para descontar los flujos de fondos (nota 21).

(iii) Préstamos y otras deudas financieras a tasa fija

Comprenden principalmente los saldos de préstamos de corto y largo plazo, tomados por la Sociedad con entidades financieras de primera línea. El valor razonable fue calculado utilizando tasas observables de instrumentos similares para descontar los flujos de fondos (nota 21).

(iv) Préstamos con relacionadas

Los préstamos financieros con partes relacionadas comprenden deudas a tasa variable repactable mensualmente y devengan intereses diarios, utilizando para dicho cálculo tasas observables de mercado. Es por ello que el valor de libros no difiere de su valor razonable.

38.4 Factores de riesgos financieros

La gestión del riesgo financiero se enmarca dentro de las políticas globales del Grupo las cuales se centran en la incertidumbre de los mercados financieros y tratan de minimizar los efectos potenciales adversos sobre su rentabilidad financiera. La Sociedad utiliza si es necesario instrumentos derivados para cubrir determinadas exposiciones al riesgo. La gestión de los principales riesgos financieros, tales como los riesgos de tipo de cambio, de tasa de interés, de liquidez y de capital, está controlada en general por el área de Finanzas y Tesorería, las cuales identifican, evalúan y cubren los riesgos financieros, en coordinación estrecha con las diferentes unidades operativas del Grupo.

38.5 Riesgo de mercado

38.5.1 Riesgo de tipo de cambio:

La Sociedad fabrica y vende sus productos en varios países alrededor del mundo y, por lo tanto, está expuesto al riesgo de fluctuación de los tipos de cambio. El riesgo de tipo de cambio surge de:

• **Actividades operativas y de inversión**

Los ingresos y los egresos operativos son expresados, generalmente, en la moneda funcional del país en el cual se originaron. No obstante, las exportaciones y las importaciones (especialmente materias primas, materiales y elementos de propiedad, planta y equipos) son expresadas en otras monedas, principalmente en USD y en EUR. En consecuencia, la Sociedad está expuesta a fluctuaciones del tipo de cambio, por activos o pasivos financieros reconocidos, originados en estas transacciones. Históricamente la Sociedad ha mostrado una posición neta activa respecto de su exposición cambiaria relacionada con las actividades operativas, lo cual implica una cobertura natural.

Considerando únicamente esta exposición monetaria neta al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Sociedad estima que el impacto de un movimiento simultáneo de un 10% favorable / desfavorable de los principales tipos de cambio (manteniendo el resto de las variables constantes), resultaría en una ganancia / pérdida antes de impuestos de aproximadamente ARS 435.870 y ARS 346.312, respectivamente.

Víctor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe del
 9 de marzo de 2020
 PRICE WATERHOUSE & CO.S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
 Cr. Andrés Suarez
 Contador Público (UBA)
 Mat. Prof. 10.11421.4 – C.P.C.E.Cba.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 38. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

38.5 Riesgo de mercado

38.5.1 Riesgo de tipo de cambio:

• **Actividades de financiación**

El endeudamiento financiero de la Sociedad está expresado principalmente en USD. Para reducir su exposición cambiaria originada en estas operaciones, la Sociedad puede utilizar contratos derivados de tipo de cambio (forwards o futuros de moneda).

Considerando únicamente esta exposición monetaria neta al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Sociedad estima que el impacto, neto del efecto de los derivados de moneda, de un movimiento simultáneo de un 10% favorable / desfavorable de los principales tipos de cambio (manteniendo el resto de las variables constantes), resultaría en una pérdida / ganancia antes de impuestos de aproximadamente ARS 3.541.153 y ARS 3.162.859, respectivamente.

• **Activos y pasivos en moneda extranjera**

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

RUBROS	MONTO EN MONEDA EXTRANJERA	CLASE DE MONEDA EXTRANJERA	CAMBIO VIGENTE	MONTO EN MONEDA LOCAL AL		
				31.12.2019	31.12.2018	
ACTIVO						
ACTIVO CORRIENTE						
Otros créditos	1.187	USD	59,6900	70.848	70.848	1.061.164
Créditos por ventas	35.379	USD	59,6900	2.111.784		
	857	EUR	66,8528	57.290	2.169.074	2.126.069
Instrumentos financieros derivados	71	USD	59,6900	4.209	4.209	3.444
Efectivo y equivalentes de efectivo	58.162	USD	59,6900	3.471.697		
	1.087	EUR	66,8528	72.684	3.544.381	1.783.732
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE					5.788.512	4.974.409
TOTAL DEL ACTIVO					5.788.512	4.974.409
PASIVO						
PASIVO NO CORRIENTE						
Préstamos	552.773	USD	59,8900	33.105.597	33.105.597	32.069.570
Pasivos por arrendamientos	2.815	USD	59,8900	168.568	168.568	-
Ctas. por pagar comerc. y otras cuentas por pagar	726	USD	59,8900	43.507	43.507	-
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE					33.317.672	32.069.570
PASIVO CORRIENTE						
Préstamos	33.672	USD	59,8900	2.016.618	2.016.618	1.878.814
Pasivos por Arrendamientos	2.016	USD	59,8900	120.752	120.752	
Ctas. por pagar comerc. y otras cuentas por pagar	22.104	USD	59,8900	1.323.780		
	928	EUR	67,2265	62.394	1.386.174	1.511.286
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE					3.523.544	3.390.100
TOTAL DEL PASIVO					36.841.216	35.459.670

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

Víctor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
 Presidente

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

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
 Cr. Andrés Suarez
 Contador Público (UBA)
 Mat. Prof. 10.11421.4 – C.P.C.E.Cba.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 38. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

38.5 Riesgo de mercado

38.5.2 Riesgo de precio de materias primas

La Sociedad está expuesta a la volatilidad en los precios de ciertas materias primas básicas que adquiere a terceros, tales como maíz, azúcar, cacao (y sus derivados).

En el caso del maíz, a los efectos de asegurar el abastecimiento, la Sociedad celebra, en algunos casos, contratos de compras, otorgando el derecho al productor, a fijar el precio en cualquier momento entre la fecha de entrega y una fecha futura (contratos de compras de granos a fijar). La Sociedad no cubre los eventuales riesgos sobre su posición financiera y sobre los resultados de una eventual variación en el precio de los granos.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el impacto de un movimiento simultáneo de un 10% favorable / desfavorable de cambios en el precio del maíz (manteniendo el resto de las variables constantes), resultaría en una pérdida / ganancia antes de impuestos de aproximadamente ARS 6.406 y ARS 13.307, respectivamente.

En el caso del cacao, el Grupo celebra operaciones financieras y compras a futuro de cacao las que si bien no dan lugar a la entrega física, están diseñadas como cobertura de flujo de efectivo para compensar el efecto de cambios en los precios de dicha materia prima.

Para el resto de las materias primas mencionadas, cada una de las unidades operativas del Grupo, realiza un pronóstico de doce meses de producción y en base a éste, se estiman las necesidades de aprovisionamiento de estos productos, cubriendo una porción del volumen de compra requerido mediante la utilización de contratos a término con precio a fijar y entrega física futura.

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

38.5.3 Riesgo de tipo de interés de flujos de efectivo y del valor razonable

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

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la proporción de préstamos a tasa fija y a tasa variable, se expone en cuadro a continuación:

Tipo de préstamo	31.12.2019		31.12.2018	
	ARS	%	ARS	%
Tasa fija	39.493.660	89	38.880.601	93
Tasa variable	4.736.176	11	2.741.152	7
TOTAL	44.229.836	100	41.621.753	100

Considerando que sólo un 11% del total de los préstamos está sujeto a tasas de interés variable, si se asume un aumento o disminución de las tasas de interés de aproximadamente 100 puntos básicos, manteniendo todas las otras variables constantes, tales como el tipo de cambio, el aumento / disminución mencionado anteriormente, resultaría hipotéticamente en una pérdida / (utilidad) de ARS 35.078.

Víctor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
 Presidente

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

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
 Cr. Andrés Suarez
 Contador Público (UBA)
 Mat. Prof. 10.11421.4 – C.P.C.E.Cba.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES**POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 38. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS**38.6 Riesgo crediticio**

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

38.6.1 Instrumentos financieros mantenidos con bancos e instituciones financieras

La Sociedad se expone al riesgo crediticio con bancos e instituciones financieras por el mantenimiento de instrumentos financieros tales como depósitos en cuenta corriente, depósitos a plazo fijo, fondos comunes de inversión e instrumentos financieros derivados.

Como parte de la política general de tesorería, únicamente se aceptan entidades calificadas como de primera línea para la celebración de estos contratos. En consecuencia, el riesgo de crédito no se considera relevante para este tipo de instrumentos financieros.

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

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

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

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

38.6.3 Cuentas a cobrar comerciales mantenidas con clientes industriales

Comprende principalmente, créditos a cobrar por ventas de productos industriales en Argentina. La gestión de este riesgo recae en los departamentos de créditos y cobranzas de cada uno de estos negocios y, al igual que en el caso de consumo masivo, existe una metodología para la determinación del límite de crédito.

38.6.4 Cuentas a cobrar comerciales originadas en exportaciones

La Sociedad posee una amplia base de clientes, que están sujetos a las políticas, procedimientos y controles establecidos por el Grupo. Generalmente, las primeras operaciones con nuevos clientes son desarrolladas con cartas de créditos y luego, una vez afianzada la relación, en cuenta corriente. Las cuentas a cobrar comerciales pendientes de pago son monitoreadas regularmente.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 38. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

38.7 Riesgo de liquidez

La gestión de las necesidades de liquidez es realizada en forma centralizada por el área de Tesorería, en base a las proyecciones de reserva de liquidez de la Sociedad y su efectivo y equivalentes de efectivo sobre la base de un presupuesto financiero que contempla los flujos de efectivo esperados. El objetivo es asegurar que haya suficiente efectivo para procurar el cumplimiento de las obligaciones y compromisos como también el desembolso necesario para el desarrollo de las operaciones y proyectos de inversión.

Para mitigar el riesgo de liquidez el Grupo dispone, en caso de ser necesario, del financiamiento con entidades financieras para la obtención de líneas de crédito.

El área de Tesorería invierte los excedentes en depósitos a plazo, fondos comunes de inversión, etc., escogiendo instrumentos con vencimientos apropiados o de alta liquidez para dar margen suficiente al presupuesto financiero anteriormente indicado. En el caso de las entidades operativas del exterior, sus excedentes de efectivo, si los hubiere, son administrados por ellas, con la asistencia del área de Tesorería en Argentina.

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

	Valor de libros	Vencimientos contractuales				
		Menos de un año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total al 31.12.2019
		ARS				
Préstamos	44.229.836	11.093.791	5.244.073	36.757.313	-	53.095.177
Pasivos por arrendamientos	802.488	376.695	324.789	169.696	-	871.180
Cuentas por pagar y otras deudas	5.831.594	5.869.952	61.984	-	-	5.931.936
TOTAL AL 31.12.2019	50.863.918	17.340.438	5.630.846	36.927.009	-	59.898.293

	Valor de libros	Vencimientos contractuales				
		Menos de un año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total al 31.12.2018
ARS						
Préstamos	41.621.753	9.649.420	2.855.003	8.907.785	30.936.575	52.348.783
Cuentas por pagar y otras deudas	6.549.610	6.674.896	-	-	-	6.674.896
TOTAL AL 31.12.2018	48.171.363	16.324.316	2.855.003	8.907.785	30.936.575	59.023.679

Los flujos contractuales expuestos precedentemente no incluyen a las opciones de compra y de venta de acciones de Mastellone Hermanos S.A. (notas 15 y 42). Los flujos de efectivo que podrían derivarse del ejercicio de dichas opciones están descriptos en la nota 42 a los presentes estados financieros individuales.

Víctor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
 Presidente

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

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
 Cr. Andrés Suarez
 Contador Público (UBA)
 Mat. Prof. 10.11421.4 – C.P.C.E.Cba.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 38. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

38.8 Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Sociedad al administrar el capital son: (i) garantizar el mantenimiento de una sólida calificación crediticia; (ii) asegurar un nivel de capitalización saludable, con el fin de salvaguardar la capacidad de continuar como empresa en marcha, generando retornos a los accionistas; (iii) mantener una estructura de financiamiento óptima para reducir el costo del capital y (iv) cumplir con los compromisos exigidos en algunos contratos de préstamos.

Para mantener o ajustar la estructura de capital, la Sociedad puede entre otras acciones, ajustar el importe de los dividendos a pagar a los accionistas, devolver capital a los accionistas, emitir nuevas acciones o vender activos para reducir su endeudamiento.

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

Los ratios de endeudamiento al 31 de diciembre 2019 y 2018, surgen del cuadro a continuación:

	31.12.2019	31.12.2018
Préstamos (nota 21)	44.229.836	41.621.753
Pasivos por arrendamientos (nota 22)	802.488	-
(Menos) efectivo y equivalentes de efectivo (nota 16)	(3.659.402)	(1.886.131)
Deuda neta	41.372.922	39.735.622
Patrimonio neto total	19.120.640	21.806.137
Capitalización total	60.493.562	61.541.759
RATIO DE ENDEUDAMIENTO	2,1638	1,8222

NOTA 39. ACUERDO DE JOINT VENTURE CON GRUPO WEBCOR

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

NOTA 40. GUARDA DE DOCUMENTACIÓN

Con fecha 14 de agosto de 2014, la CNV, emitió la RG N° 629, mediante la cual se establece para las sociedades emisoras, la obligación de informar a la CNV el lugar donde se encuentra alojada la documentación dada en guarda a terceros.

En tal sentido, se informa que la Sociedad ha encomendado para su guarda, papeles de trabajo e información relacionada con la gestión de la Sociedad a BC Box Custodia de Archivos S.A., con domicilio en ruta Nacional 19, Km 3 1/2 de la ciudad de Córdoba. Se encuentra a disposición en la sede inscripta, el detalle de la documentación dada en guarda a terceros.

Víctor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
 Presidente

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

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
 Cr. Andrés Suarez
 Contador Público (UBA)
 Mat. Prof. 10.11421.4 – C.P.C.E.Cba.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 41. PATRIMONIO NETO MÍNIMO EXIGIDO PARA AGENTES DE LIQUIDACIÓN Y COMPENSACIÓN

El 5 junio de 2014 el Directorio de la Sociedad resolvió solicitar a la CNV la autorización para funcionar como Agente de Liquidación y Compensación Propio Participante Directo, de conformidad con lo establecido por la ley N° 26.831, Decreto N° 1023/2013, RG N° 622/2013 de la CNV, y Criterio Interpretativo n° 55 de la CNV.

Como sujeto alcanzado, informamos que, al 31 de diciembre de 2019, el Patrimonio Neto de la Sociedad es de ARS 19.120.640 y supera al mínimo de 470.350 Unidad de Valor Adquisitivo (UVA), que, a la fecha de cierre de los presentes estados financieros, equivalen a ARS 22.182, requerido para “Agentes de Liquidación y Compensación” por la Resolución 821/19 de la CNV.

NOTA 42. INVERSIÓN EN MASTELLONE HERMANOS S.A.

Acuerdo suscrito con Mastellone Hermanos S.A. y sus accionistas

Con fechas 3 y 4 de diciembre de 2015, Arcor S.A.I.C. junto con su subsidiaria Bagley Argentina S.A. (en conjunto, los “Inversores”) suscribieron un acuerdo de inversión en Mastellone Hermanos S.A. (“Mastellone”) con dicha sociedad y sus accionistas, el cual fue instrumentado de la siguiente forma:

- (i) “Oferta de Acuerdo de Suscripción de Acciones” emitida por Mastellone y sus accionistas y aceptada por los Inversores: en virtud de este acuerdo:
 - Arcor S.A.I.C. y Bagley Argentina S.A. realizaron, en partes iguales, un aporte irrevocable por la suma de USD 50.000 (equivalente a ARS 1.619.916 expresado en moneda homogénea), convertible en acciones de Mastellone representativas del 20,16% del capital social y de los votos de Mastellone Hermanos S.A.
 - Mastellone y sus accionistas otorgaron a los Inversores una “*opción irrevocable para una suscripción adicional de acciones*” a ser ejercida durante el mes de enero de 2017 y, al mismo tiempo, los Inversores otorgaron a Mastellone, una opción para exigirles la suscripción adicional de acciones, a ser ejercida durante el mes de febrero de 2017. El precio de ejercicio de estas opciones, se fijó en la suma de pesos equivalentes a USD 35.000. A cambio de esta suscripción adicional y sujeto al cumplimiento de una serie de condiciones, Mastellone se comprometió a emitir acciones a favor de los Inversores representativas del 12,37% del nuevo capital social y de los votos.
 - Se establecen indemnidades a favor de los Inversores ante ciertas contingencias que pudieran generar quebrantos en Mastellone.
- (ii) “Oferta de Contrato de Compraventa de Acciones” emitida por ciertos accionistas de Mastellone y aceptada por los Inversores: en virtud de este acuerdo, Arcor S.A.I.C. y Bagley Argentina S.A. compraron, en partes iguales, acciones ordinarias representativas de aproximadamente el 4,99% del capital social de Mastellone previo a la suscripción descrita en el punto (i) anterior, a un precio de ARS 320.095, expresado en moneda homogénea.
- (iii) “Oferta de Prenda de Acciones” emitida por los accionistas de Mastellone y aceptada por los Inversores: a efectos de garantizar la emisión de las acciones de Mastellone en favor de los Inversores por el aporte irrevocable mencionado en el punto (i) anterior, los accionistas de Mastellone constituyeron, en virtud de este acuerdo, una prenda en primer grado de privilegio sobre acciones representativas del 30% del capital social de Mastellone.
- (iv) “Oferta de Contrato de Opción de Compra y Venta de Acciones” emitida por Mastellone y sus accionistas y aceptada por los Inversores: en virtud de este acuerdo:
 - Bagley Latinoamérica S.A., Bagley Argentina S.A. y Arcor S.A.I.C. otorgaron el derecho a los accionistas de Mastellone para que éstos puedan vender a los Inversores y a Bagley Latinoamérica S.A. (*primera opción de venta*) durante los meses de abril y de octubre de los años 2017, 2018, 2019 y 2020 acciones de Mastellone, hasta una participación accionaria tal que los Inversores, junto con Bagley Latinoamérica S.A., no superen el 49% del capital social y votos de Mastellone, fijándose un tope o umbral anual de USD 13.500 para el ejercicio de dicha opción que, en caso de no alcanzarse en alguno de dichos ejercicios, se adiciona a los umbrales de los ejercicios remanentes. El precio de ejercicio de esta primera opción de venta es fijo y se determina sobre la misma base que las transacciones descritas en los puntos (i) y (ii) precedentes.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 – C.P.C.E.Cba.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 42. INVERSIÓN EN MASTELLONE HERMANOS S.A.

Acuerdo suscrito con Mastellone Hermanos S.A. y sus accionistas

- Bagley Latinoamérica S.A., Bagley Argentina S.A. y Arcor S.A.I.C. otorgaron el derecho a los accionistas de Mastellone para que éstos puedan vender el resto de sus participaciones accionarias a los Inversores y a Bagley Latinoamérica S.A. entre los años 2020 y 2025 (*segunda opción de venta*), de forma tal que los Inversores, junto con Bagley Latinoamérica S.A. alcancen el 100% del capital social y votos de Mastellone. El precio de ejercicio de esta segunda opción de venta es variable y se determina a partir de la evolución de ciertos indicadores económicos y de variables asociadas a la performance económica y financiera de Mastellone.
 - Los accionistas de Mastellone otorgaron a Bagley Latinoamérica S.A., Bagley Argentina S.A. y Arcor S.A.I.C. el derecho para que éstos puedan comprarles, por una sola vez, la totalidad de sus acciones remanentes en Mastellone en cualquier momento entre los años 2020 y 2025 (*opción de compra*), alcanzando una tenencia del 100% en el capital social y votos de Mastellone. El precio de ejercicio de esta opción de compra es variable y se determina a partir de variables similares a las de la *segunda opción de venta* descripta anteriormente.
 - Tanto la *opción de suscripción adicional* descripta en el acápite (i), como la *primera opción de venta*, la *segunda opción de venta* y la *opción de compra* mencionadas anteriormente son instrumentos intransferibles a terceros y no está prevista la posibilidad de liquidarlos por su valor razonable. Los flujos de efectivo asociados a estos instrumentos están directamente vinculados a los pagos a realizar, eventualmente, por las acciones de Mastellone.
- (v) “Oferta de Acuerdo de Accionistas” emitida por Mastellone y sus accionistas y aceptada por los Inversores: este acuerdo, con vigencia una vez perfeccionada la suscripción inicial de acciones descripta en el punto (i) anterior, regula ciertos aspectos (principalmente, limitaciones) relativos a la transferencia de acciones a terceros y de la administración y gestión de Mastellone, otorgando derechos de participación a los Inversores en ciertas decisiones estratégicas de Mastellone.

La totalidad de los acuerdos descriptos precedentemente, excepto la “Oferta de Prenda de Acciones”, estaban sujetos a ciertas condiciones resolutorias, en particular, a la aprobación de la Autoridad de Defensa de la Competencia de Brasil. Dicha aprobación fue publicada con fecha 26 de enero de 2016 por el citado organismo.

Una vez superado el período de oposiciones previsto por las normas de Defensa de la Competencia de Brasil, dicha aprobación quedó firme y, con fecha 23 de febrero de 2016, la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de Mastellone Hermanos S.A. resolvió capitalizar los aportes irrevocables efectuados por Arcor S.A.I.C. y por Bagley Argentina S.A., resultantes de la precitada “Oferta de Acuerdo de Suscripción de Acciones” mediante la emisión de 115.542.240 nuevas acciones, ordinarias, nominativas no endosables, con derecho a un (1) voto y de valor nominal ARS 1 por acción (suscriptas e integradas en partes iguales por Arcor S.A.I.C. y Bagley Argentina S.A.). A partir de esta suscripción, comenzó a regir el Acuerdo de Accionistas expuesto anteriormente.

Reconocimiento contable en la Sociedad al 31 de diciembre de 2016

A partir de la resolución de la citada condición sustantiva a la que estaba supeditada la transacción y de la decisión de la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de Mastellone Hermanos S.A. de fecha 23 de febrero de 2016 de capitalizar los aportes irrevocables efectuados, la Sociedad:

- (i) Registró su inversión en Mastellone por el método de la participación a partir de dicha fecha debido a la existencia de influencia significativa sobre dicha asociada, la cual se encuentra fundamentada en su participación accionaria (12,0726% a partir de la precitada suscripción de acciones) y en los derechos que posee para intervenir en la administración y gestión de Mastellone, resultantes de la efectiva entrada en vigencia del mencionado “Acuerdo de Accionistas”.
- (ii) Contabilizó el reconocimiento inicial a valor razonable a la citada fecha, conforme a lo previsto por la NIIF 9, de los instrumentos financieros derivados (activos y pasivos) resultantes de las *opciones de suscripción adicional*, *primera y segunda opciones de venta* y *opción de compra* descriptas anteriormente. Dichos valores razonables fueron estimados mediante modelos basados en datos observables de mercado y en hipótesis y premisas propias. En ese sentido, la Sociedad entiende que el valor razonable estimado es de jerarquía Nivel 3, de acuerdo a los parámetros estipulados en la NIIF 7. El valor razonable de estos instrumentos depende principalmente del valor razonable de las acciones de Mastellone.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO.S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 – C.P.C.E.Cba.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 42. INVERSIÓN EN MASTELLONE HERMANOS S.A.

Ejercicio de opciones durante el ejercicio 2017

Suscripción adicional en Mastellone Hermanos S.A.

Durante el mes de enero de 2017, dentro del período de suscripción adicional previsto en la “Oferta de Acuerdo de Suscripción de Acciones”, Arcor S.A.I.C. y Bagley Argentina S.A. (en conjunto, los “Inversores”) notificaron a Mastellone Hermanos S.A. (en adelante, “Mastellone”) su decisión de ejercer en partes iguales la *opción de suscripción adicional* descripta precedentemente. En virtud del ejercicio de dicha opción:

- Los Inversores efectuaron, con fecha 17 de enero de 2017, un aporte irrevocable a cuenta de futura suscripción de acciones por la suma de USD 35.000, equivalente a ARS 1.445.747 expresados en moneda homogénea, con el objetivo de suscribir e integrar 80.879.568 acciones, nominativas, ordinarias, Clase E de valor nominal ARS 1 y un (1) voto por acción de Mastellone.
- Con posterioridad a que la Autoridad de Defensa de la Competencia de Brasil autorizara la transacción mencionada anteriormente, con fecha 7 de abril de 2017, los accionistas de Mastellone resolvieron en Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria, aumentar el capital social por un importe de ARS 80.880, mediante la emisión de 80.879.568 acciones ordinarias, nominativas no endosables Clase E, con el derecho a un (1) voto por acción, fijándose el nuevo capital social en ARS 653.969. Con la suscripción de dichas acciones, los Inversores aumentaron su participación al 33,52650% en el capital social de Mastellone, siendo la inversión adicional equivalente al 9,38134% del capital social de Mastellone.

Compra de acciones de Mastellone Hermanos S.A.

Con fecha 18 de abril de 2017, ciertos accionistas de Mastellone, haciendo uso del derecho conferido en la *primera opción de venta*, descripta precedentemente, comunicaron su intención de vender un total de 31.818.189 acciones, ordinarias nominativas, no endosables de valor nominal ARS 1 y un (1) voto por acción de Mastellone, a un precio total de USD 13.769,1 (equivalente a ARS 558.731 expresado en moneda homogénea). La adquisición fue realizada en partes iguales por la Sociedad y su subsidiaria Bagley Argentina S.A., y a partir de la misma, los Inversores elevaron su participación al 38,39190%, en el capital social de Mastellone, siendo la inversión adicional equivalente al 4,86540%.

Ejercicio de opciones durante el ejercicio 2018

Compra de acciones de Mastellone Hermanos S.A.

Con fecha 1 de febrero de 2018, y luego de haber obtenido la aprobación de la Autoridad de Defensa de la Competencia de Brasil, la Sociedad y su subsidiaria Bagley Argentina S.A., adquirieron en forma conjunta (50% cada una) a ciertos accionistas de Mastellone la totalidad de 12.110.844 acciones por un precio total de USD 5.240,9 (equivalente a ARS 227.289, expresado en moneda homogénea), luego de haber aceptado una oferta irrevocable de enmienda al acuerdo de *opción de compra y venta de acciones*. Por lo tanto, los Vendedores, han ejercido anticipadamente, y por la suma antes mencionada, parte de la *primera opción de venta*, correspondiente al período de ejercicio del año 2018.

Con fecha 1 de junio de 2018, ciertos accionistas de Mastellone, haciendo uso del derecho conferido por la *primera opción de venta*, comunicaron su intención de vender un total de 15.713.746 acciones por un precio total de USD 6.800 (equivalente a ARS 338.085, expresado en moneda homogénea).

Las adquisiciones mencionadas fueron realizadas en partes iguales por la Sociedad y su subsidiaria Bagley Argentina S.A., y a partir de las mismas, los Inversores elevaron su participación al 42,6466% en el capital social de Mastellone, siendo la inversión adicional equivalente al 4,2547%.

Ejercicio de opciones durante el ejercicio 2019

Compra de acciones de Mastellone Hermanos S.A.

Con fecha 31 de mayo de 2019, ciertos accionistas de Mastellone, haciendo uso del derecho conferido por la *primera opción de venta*, comunicaron su intención de vender un total de 2.310.000 acciones por un precio total de aproximadamente USD 999,6 (equivalente a ARS 60.685 en moneda homogénea).

La adquisición mencionada fue realizada en partes iguales por la Sociedad y su subsidiaria Bagley Argentina S.A., y a partir de la misma, los Inversores elevaron su participación al 42,9999% en el capital social de Mastellone, siendo la inversión adicional equivalente al 0,3532%.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO.S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 – C.P.C.E.Cba.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES**POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 42. INVERSIÓN EN MASTELLONE HERMANOS S.A.

Con fecha 24 de octubre de 2019, nuevamente ciertos accionistas de Mastellone, haciendo uso del derecho conferido por la *primera opción de venta*, comunicaron su intención de vender un total de 28.654.477 acciones por un precio total de aproximadamente USD 12.400 (equivalente a ARS 817.634 en moneda homogénea).

La adquisición mencionada fue realizada en partes iguales por la Sociedad y su subsidiaria Bagley Argentina S.A., y a partir de la misma, los Inversores elevaron su participación al 47,3815% en el capital social de Mastellone, siendo la inversión adicional equivalente al 4,3816%.

Reconocimiento contable en la Sociedad al 31 de diciembre de 2019

En virtud de las transacciones descriptas precedentemente, la Sociedad registró su inversión incremental en Mastellone por el método de la participación previsto en la NIC 28 y se aplicaron los siguientes criterios:

- Los activos y pasivos identificables de Mastellone fueron computados a su valor razonable a la fecha inicial de aplicación del método (31 de mayo de 2019 y 24 de octubre de 2019).
- Los valores de libros de Mastellone a la fecha inicial de aplicación del método de la participación fueron estimados sobre la base de sus estados financieros al 31 de marzo de 2019, 30 de diciembre de 2019 y de la información contable y extracontable de la asociada disponible.
- Para la determinación del resultado de la inversión entre la fecha de aplicación inicial del método y el 31 de diciembre de 2019, se consideraron los estados financieros de Mastellone al 31 de diciembre de 2019 y se realizaron los ajustes correspondientes por la participación de la Sociedad en la evolución de los mayores y menores valores de activos y pasivos identificables de la asociada resultantes de su medición inicial a valor razonable. Dicho resultado fue imputado en el rubro “Resultado de inversiones en asociadas” del estado de resultados.
- En la determinación de la contraprestación transferida por la adquisición de acciones de Mastellone a fecha 31 de mayo de 2019 se consideró el precio de la transacción (ARS 30.343, expresado en moneda homogénea). Asimismo, por la adquisición del 24 de octubre de 2019 se consideró el precio de la transacción (ARS 408.817, expresado en moneda homogénea).

Por su parte, los instrumentos financieros derivados, activos y pasivos remanentes (resultantes de las *primera y segunda opciones de venta y opción de compra*) fueron medidos a sus valores razonables al 31 de diciembre de 2019 y se exponen en los rubros “Instrumentos financieros derivados” del pasivo no corriente por ARS 81.858 e “Instrumentos financieros derivados” del pasivo corriente por ARS 1.484, respectivamente. Las diferencias entre dichos valores razonables medidos al inicio y al cierre de ejercicio fueron imputadas en el rubro “Resultados financieros, netos” del estado de resultados individual.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 – C.P.C.E.Cba.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 42. INVERSIÓN EN MASTELLONE HERMANOS S.A.

En cuadro a continuación puede observarse un resumen de la evolución de la inversión en la Sociedad durante el ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2019:

	Ganancia / (Pérdida) – ARS				
	Saldos al inicio del ejercicio	Aumentos del ejercicio (1)	Resultado del ejercicio	Otros resultados integrales del ejercicio	Saldos al 31 de diciembre de 2019
Inversiones realizadas durante ejercicio 2016					
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	869.023	-	144.504	(1.614)	1.011.913
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables	672.449	-	(41.357)	488	631.580
Valor llave	35.395	-	-	-	35.395
Subtotal - Participación del 12,0726% en Mastellone Hnos.	1.576.867	-	103.147	(1.126)	1.678.888
Inversiones realizadas durante ejercicio 2017					
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	445.038	-	134.135	(953)	578.220
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables	133.252	-	72.811	288	206.351
Valor llave	448.122	-	-	-	448.122
Subtotal - Participación del 7,1233% en Mastellone Hnos.	1.026.412	-	206.946	(665)	1.232.693
Inversiones realizadas durante ejercicio 2018					
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	168.371	-	4.865	(285)	172.951
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables	44.533	-	24.375	86	68.994
Valor llave	63.636	-	-	-	63.636
Subtotal - Participación del 2,1274% en Mastellone Hnos.	276.540	-	29.240	(199)	305.581
Inversiones realizadas durante ejercicio 2019					
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	-	290.462	27.587	(612)	317.437
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables	-	90.576	4.392	7	94.975
Valor llave	-	58.122	-	-	58.122
Subtotal - Participación del 2,3674% en Mastellone Hnos.	-	439.160	31.979	(605)	470.534
TOTAL – INVERSIONES EN ASOCIADAS	2.879.819	439.160	371.312	(2.595)	3.687.696
Costo de acciones adquiridas		439.160			
Total - Costo de las inversiones en asociadas del ejercicio		439.160			

(1) Resultantes de la aplicación inicial del método de la participación sobre las participaciones adquiridas durante el ejercicio.

NOTA 42. INVERSIÓN EN MASTELLONE HERMANOS S.A.

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

Las Leyes N° 22.021, 22.702 y sus complementarias, los Decretos N° 2054/92 y 804/96 del Poder Ejecutivo Nacional y sus complementarios y modificaciones y los decretos y resoluciones emitidas por la provincia de San Luis asignan a Mastellone San Luis S.A. (“Mastellone San Luis”), sociedad subsidiaria de Mastellone, la liberación en el pago de ciertos impuestos nacionales, y acuerdan a Mastellone, como sociedad inversora, la franquicia de diferimiento de impuestos.

Mediante el Decreto N° 699/10, el Poder Ejecutivo Nacional prorrogó por dos años a partir de 2012 la vigencia de los beneficios promocionales para las sociedades promovidas en las provincias de San Luis, La Rioja, San Juan y Catamarca. Por dicha prórroga, Mastellone San Luis solicitó una medida cautelar que fue otorgada por la Justicia con fecha 29 de enero de 2013.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 – C.P.C.E.Cba.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES**POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 42. INVERSIÓN EN MASTELLONE HERMANOS S.A.**Régimen de promoción industrial de la asociada por vía indirecta Mastellone San Luis S.A.**

En junio de 2007 Mastellone San Luis interpuso ante el Juzgado Federal de San Luis una acción declarativa de inconstitucionalidad a fin de que las sucesivas acreditaciones que realiza anualmente la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP) contemplen en la cuenta corriente computarizada, que refleja los beneficios promocionales otorgados, la reexpresión prevista en la Resolución (M.E.) N° 1280/92 desde el año 2002 inclusive y hasta la efectiva utilización de los bonos. Asimismo, el 20 de junio de 2007 el juez interviniente dió lugar a una medida cautelar innovativa requerida por Mastellone San Luis hasta que se sustancie el proceso judicial, permitiendo aplicar la reexpresión descripta. Con fecha 15 de noviembre de 2012, el Juzgado Federal de San Luis ordenó a la AFIP aplicar la reexpresión prevista. El recurso de queja presentado por la AFIP fue rechazado por la Corte Suprema de Justicia con fecha 7 de junio de 2015.

En virtud de lo dispuesto el 19 de marzo de 2015 por el Juzgado Federal de San Luis que otorgó la medida cautelar solicitada por Compañía Puntana de Carnes Elaboradas S.A. (sociedad absorbida por fusión por Mastellone San Luis), ordenó a la AFIP acreditar los beneficios promocionales solicitados. Con fecha 23 de mayo de 2016 y 27 de octubre de 2016, la Cámara Federal de Apelaciones de Mendoza, resolvió rechazar, respectivamente, los recursos de apelación y extraordinario interpuestos por la AFIP. Con relación a la cuestión de fondo, con fecha 27 de septiembre de 2016, se dictó sentencia favorable a Mastellone San Luis, la cual fue posteriormente apelada por la AFIP. El 28 de junio de 2017 la Cámara Federal de Apelaciones de Mendoza, resolvió rechazar el recurso de apelación interpuesto por la AFIP. Posteriormente, con fecha 27 de septiembre de 2017, dicha Cámara resolvió rechazar el recurso extraordinario interpuesto por la AFIP.

El Juzgado Federal de San Luis, mediante resolución del 31 de marzo de 2015, otorgó una medida cautelar con relación a la asignación de beneficios promocionales por 15 años y ordenó a la AFIP acreditar los beneficios promocionales por la reexpresión prevista en la Resolución (M.E.) N° 1280/92. Tal acreditación tuvo efectivamente lugar en junio de 2015.

Con fecha 4 de abril de 2017, la Cámara Federal de Apelaciones de Mendoza hizo lugar a la apelación deducida por la AFIP, revocando la medida cautelar. Con fecha 21 de abril de 2017 Mastellone San Luis presentó un recurso extraordinario ante esa Cámara Federal de Apelaciones. Con fecha 27 de septiembre de 2017 la Cámara Federal de Apelaciones admitió el recurso extraordinario presentado por la sociedad. Con fecha 14 de noviembre de 2019 el Juzgado Federal de San Luis resolvió: téngase por promovida ejecución provisoria de sentencia e intima a la AFIP a acreditar la Cuenta Corriente Computarizada. Con relación a la cuestión de fondo, con fecha 25 de julio de 2016, se dictó sentencia favorable a Mastellone San Luis, la cual fue posteriormente apelada por AFIP. Con fecha 27 de septiembre de 2017 la Cámara Federal de Apelaciones resolvió rechazar la apelación interpuesta por AFIP.

Con fecha 23 de marzo de 2018, la Cámara Federal de Apelaciones de Mendoza admitió el recurso extraordinario presentado por la AFIP configurándose la cuestión federal que habilita la instancia de la Corte Suprema de Justicia. Con fecha 21 de noviembre de 2019 la Corte Suprema de Justicia de la Nación rechazó el recurso extraordinario presentado por la AFIP y deja firme el fallo de la Cámara Federal a favor de Mastellone San Luis.

Los beneficios de promoción industrial reconocidos por Mastellone San Luis en sus estados financieros durante los ejercicios cerrados el 31 de diciembre de 2019 y 2018 ascienden en moneda homogénea a ARS 623,3 millones y ARS 729,9 millones respectivamente. Dichas utilizaciones forman parte del resultado de Mastellone en los respectivos ejercicios.

NOTA 43. CAMBIOS EN POLÍTICAS CONTABLES – ADOPCIÓN NIIF 16

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

- Se ejerció la opción prevista en el inciso (b) del punto 5 del Apéndice C de la NIIF 16 que implica reconocer los efectos acumulados derivados de la norma a la fecha de aplicación inicial de la misma, la cual fue definida como 1 de enero de 2019, sin modificar la información comparativa a los presentes estados financieros individuales.
- Para los arrendamientos de la Sociedad que se clasificaban como “operativos” de acuerdo a la NIC 17, la Sociedad: (i) reconoció “pasivos por arrendamientos” a la fecha de aplicación inicial que se midieron al valor presente de los pagos por arrendamientos restantes, descontados utilizando una tasa de endeudamiento incremental y (ii) optó por reconocer “activos por derechos de uso” a la fecha de aplicación inicial mencionada que se midieron considerando la valuación de los “pasivos por arrendamientos” descripta anteriormente. Los pagos anticipados de arrendamientos que se habían reconocido con anterioridad a la fecha de aplicación inicial de la NIIF 16 fueron debidamente considerados. Conforme a lo señalado, el Patrimonio de la Sociedad a la fecha de aplicación inicial de esta norma no se modificó.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 – C.P.C.E.Cba.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 43. CAMBIOS EN POLÍTICAS CONTABLES – ADOPCIÓN NIIF 16

- La Sociedad ejerció las opciones en el punto 10 del Apéndice C de la NIIF 16 que permite: (i) aplicación de una sola tasa de descuento para una cartera de arrendamientos con similares características; (ii) continuar con la evaluación anterior a la aplicación de la nueva norma sobre si los arrendamientos eran onerosos (la Sociedad no contaba con contratos onerosos al 1 de enero de 2019); (iii) un arrendatario no aplique esta norma a los arrendamientos cuyo plazo finalice dentro de los 12 meses posteriores a la fecha de aplicación inicial; (iv) los costos directos iniciales derivados de los contratos de arrendamiento sean excluidos de la medición inicial; (v) utilizar toda la información disponible a la fecha de evaluación para determinar el plazo del arrendamiento cuando el contrato contiene opciones de extensión o de terminación.

En el cuadro a continuación se incluye una conciliación entre la nota de compromisos al 31 de diciembre de 2018 y el pasivo por arrendamientos determinado a la fecha de adopción 1 de enero de 2019:

	01.01.2019
Compromisos de gastos al 31 de diciembre de 2018	909.643
Compromisos de arrendamientos operativos al 31 de diciembre de 2018	218.343
Total Compromisos al 31 de diciembre de 2018	1.127.986
Más: Pasivos por arrendamientos operativos cancelables reconocidos al 1 de enero de 2019	263.747
Más: Descuento utilizando la tasa de endeudamiento incremental	(103.220)
Menos: Contratos de corto plazo no reconocidos bajo NIIF 16	(40.038)
Menos: Compromisos de gastos que no constituyen arrendamientos bajo NIIF 16	(238.401)
Efecto reexpresión	(27.512)
TOTAL AJUSTES	(145.424)
Pasivos por arrendamientos reconocidos al 1 de enero de 2019	982.562
	31.12.2019
No corriente	642.252
Corriente	340.310
TOTAL	982.562

NOTA 44. HECHOS POSTERIORES

Adquisición de Zucamor S.A. – Resolución favorable Secretaría de comercio Interior

Con fecha 20 de enero de 2020, la Secretaría de Comercio Interior, en el marco de la Ley de Defensa de la Competencia, autorizó la operación de adquisición de Zucamor S.A. (descrita en nota 40 de los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2018), sin condicionamientos, en los términos del inciso a) del artículo 13 de la Ley N° 25.156.

Emisión de Obligaciones Negociables

En el marco del Programa Global descrito en nota 21, con fecha 3 de marzo de 2020, la Sociedad emitió las “Obligaciones Negociables Clase N° 13” y las “Obligaciones Negociables Clase N° 14”, a tasa variable, simples no convertibles en acciones, por un valor nominal que, en conjunto, asciende a ARS 2.600,3 millones aproximadamente. Los fondos netos obtenidos serán destinados principalmente, a la cancelación de préstamos bancarios de corto plazo, en Argentina.

Principales términos de las Obligaciones Negociables Clase 13 y Clase 14

	Obligaciones Negociables Clase 13	Obligaciones Negociables Clase 14
Monto final de la emisión	ARS 1.065.220	ARS 1.535.111
Precio de emisión	100% del valor nominal	100% del valor nominal
Moneda	ARS	ARS
Tasa de interés	Tasa variable nominal anual equivalente al promedio de la tasa Badlar del período más un margen aplicable de 4,25 %	Tasa variable nominal anual equivalente al promedio de la tasa Badlar del período más un margen aplicable de 5,75 %
Fecha de amortización y vencimiento	6 de septiembre de 2020 (6 meses de la fecha de emisión)	6 de septiembre de 2021 (18 meses de la fecha de emisión)
Fecha de pago de intereses	Trimestralmente, por período vencido, el 6 de junio y 6 de septiembre, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 6 de junio de 2020.	Trimestralmente, por período vencido, el 6 de junio 6 de septiembre, 6 de diciembre y 6 de marzo, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 6 de junio de 2020.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 – C.P.C.E.Cba.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 45. INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

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

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

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

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

3. Clasificación de créditos y cuentas por pagar por vencimientos

Plazos	Activos			Pasivos		
	Colocaciones de fondos (1)	Créditos (2)	Préstamos (3)	Pasivos por arrendamientos	Otros pasivos (4)	
SIN PLAZO	-	3.632.356	288.172	-	-	6.191
TOTAL SIN PLAZO	-	(a) 3.632.356	(c) 288.172	-	-	(c) 6.191
CON PLAZO						
Vencido						
Hasta tres meses	-	1.669.482	-	-	-	592.799
De tres a seis meses	-	432.832	-	-	-	96.437
De seis a nueve meses	-	61.714	-	-	-	33.241
De nueve a doce meses	-	72.555	-	-	-	17.657
De uno a dos años	-	76.909	-	-	-	24.582
De dos a tres años	-	1.704	-	-	-	6.464
Más de tres años	-	15.389	-	-	-	6.664
TOTAL VENCIDO	-	(b) 2.330.585	-	-	-	777.844
A vencer						
Hasta tres meses	1.134.110	3.008.624	6.194.253	90.408	-	4.694.225
De tres a seis meses	-	97.373	1.928.762	94.546	-	643.252
De seis a nueve meses	-	11.488	-	93.356	-	33.430
De nueve a doce meses	-	57.898	-	85.246	-	107.959
De uno a dos años	-	45.119	2.713.052	288.301	-	196.195
De dos a tres años	-	-	2.977.429	66.226	-	28.668
Más de tres años	-	603	30.128.168	84.405	-	906.972
TOTAL A VENCER	(e) 1.134.110	(d) 3.221.105	43.941.664	802.488	-	6.610.701
TOTAL CON PLAZO	1.134.110	5.551.690	43.941.664	802.488	-	7.388.545
TOTAL	1.134.110	9.184.046	44.229.836	802.488	-	7.394.736

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

- (a) Incluye ARS 26.981 de depósitos en garantía, ARS 794.811 de crédito diferido por impuesto a las ganancias, ARS 471.933 de impuesto a la ganancia mínima presunta, ARS 469.972 de créditos impositivos.
- (b) Incluye ARS 1.880.542 correspondientes a sociedades relacionadas y ARS 40.596 de créditos pendientes de aplicar.
- (c) Incluye sociedades relacionadas y otras partes de interés.
- (d) Incluye ARS 503.376 correspondientes a sociedades relacionadas y ARS 289.117 de créditos pendientes de aplicar.
- (e) Incluye ARS 1.134.110 de Efectivo y equivalentes de efectivo.

- (1) El 100% devengan intereses del 0,2210% anual.
- (2) Los créditos en pesos representan el 49,54% y devengan interés a una tasa fija promedio ponderada del 40,25%. Los créditos en moneda extranjera representan el 24,49% y devengan interés a una tasa fija promedio ponderada del 6,50%. El 0,11% de los créditos corresponde a instrumentos adquiridos como garantía de operaciones con instrumentos derivados y devenga resultados financieros y por tenencia por diferencia de cotización. El 25,86% restante no devenga interés. Los montos no incluyen las provisiones sobre los rubros créditos por ventas y otros créditos.
- (3) El 89,29% devenga interés a tasa fija y el 10,71% restante a tasa variable. Los préstamos en pesos representan el 20,68% del total con una tasa de interés promedio ponderada del 52,40%; en cuanto a los préstamos en dólares, los mismos forman el 79,32% con una tasa de interés promedio ponderada del 5,82%.
- (4) Los otros pasivos en pesos representan el 49,78% y devengan interés a una tasa fija promedio ponderada del 43,57%. Los otros pasivos en moneda extranjera representan el 17,03% y devengan intereses a una tasa fija promedio ponderada del 6,50%. El 33,19% restante no devenga intereses.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 – C.P.C.E.Cba.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 45. INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

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

4.1 Créditos

	Devengan intereses (1)	No devengan intereses (2)	Total (3)
En moneda local	1.527.007	5.392.224	6.919.231
En moneda extranjera	811.078	1.453.737	2.264.815
Total	2.338.085	6.845.961	9.184.046

Al 31.12.2019 no existen deudas con cláusulas de ajuste.

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

4.2 Préstamos y Otras Deudas

	Devengan intereses (1)	No devengan intereses (2)	Total (2)
En moneda local	13.316.213	2.269.631	15.585.844
En moneda extranjera	36.841.216	-	36.841.216
Total	50.157.429	2.269.631	52.427.060

Al 31.12.2019 no existen deudas con cláusulas de ajuste.

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

5. Sociedades del artículo 33 de la Ley 19.550

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

Los porcentajes de participación en subsidiarias y asociadas (Sociedades art. 33 Ley N° 19.550) se encuentran especificados en la nota 8 a los estados financieros individuales.

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

Nota 38 a los estados financieros individuales y apartado 3 de la presente información adicional a las notas de los estados financieros individuales.

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

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

7. Recuento físico de existencias

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

8. Valores corrientes

Los presentes estados financieros individuales han sido preparados sobre la base del modelo de costo, a excepción de la valuación de ciertas partidas que han sido medidas a su valor razonable, tales como los activos financieros a valor razonable, instrumentos financieros derivados y activos biológicos, tal cual lo determinado en la nota 2 a los presentes estados financieros individuales.

9. Reserva por revalúo técnico de propiedad, planta y equipos

No existen reservas por revalúo técnicos de propiedad, planta y equipos.

Víctor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
 Presidente

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

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
 Cr. Andrés Suarez
 Contador Público (UBA)
 Mat. Prof. 10.11421.4 – C.P.C.E.Cba.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 45. INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

10. Propiedad, planta y equipos sin utilizar por ser obsoletos

No existen elementos de propiedad, plantas y equipos sin utilizar por ser obsoletos que tengan valor de libros en los estados financieros.

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

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

12. Criterios para determinar el valor recuperable

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

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

13. Seguros que cubren bienes tangibles

A continuación se detallan los seguros contratados:

	Moneda del monto del seguro	Monto del seguro	Valor contable (ARS)	Riesgo cubierto
Propiedad, planta y equipos y Propiedades de inversión (a)	USD	924.496	8.790.602	Todo riesgo operativo (1)
	ARS	165.691		
Existencias (b)	USD	172.550	6.518.340	Todo riesgo operativo (2)
	ARS	386.810		
Mercadería por transporte y en depósitos de terceros (c)	USD	641.516	-	Todo riesgo transporte (3)

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

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

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

(1) Todo riesgo operativo cubre daño material para instalaciones, máquinas, herramientas, muebles y útiles y otros equipos. El monto expuesto no incluye el valor de pérdida de beneficio de USD 488.913. Para rodados no industriales la cobertura es por responsabilidad civil, robo, incendio y destrucción parcial y total.

(2) Todo riesgo operativo para existencias en plantas industriales, depósitos propios y depósitos de terceros. Incluye daños materiales de mercaderías y lucro cesante. También incluye coberturas para silo bolsa por incendio de mercaderías y hechos de la naturaleza. Además una cobertura de riesgo total por ARS 386.810 por azúcar propia ubicada en depósitos de terceros.

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

14. Contingencias positivas y negativas

Las provisiones y previsiones de la Sociedad fueron constituidas de acuerdo a lo establecido en las notas 2.15 y 2.22 a los presentes estados financieros individuales.

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

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

16. Aportes irrevocables a cuenta de futuras suscripciones

No se han recibido aportes irrevocables a la fecha de los estados financieros individuales.

17. Dividendos acumulados impagos de acciones preferidas

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

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

No se presenta esta situación en la Sociedad.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 – C.P.C.E.Cba.