

ARCOR A.G. S.A. LTD.

Estados Financieros Consolidados

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

ARCOR A.G. S.A. LTD.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

CONTENIDO

	Glosario de términos	3	Políticas y estimaciones contables críticas
	Estado de situación financiera consolidado	4	Propiedad, planta y equipos
	Estado de resultados consolidado	5	Activos por derecho de uso
	Estado de otros resultados integrales consolidado	6	Propiedades de inversión
	Estado de cambios en el patrimonio consolidado	7	Activos intangibles
	Estado de flujos de efectivo consolidado	8	Inversiones en asociadas
	Notas a los estados financieros:	9	Activos por impuestos diferido no reconocidos
1	Información general	10	Créditos por ventas y otros créditos
1.1	Antecedentes de la Sociedad	11	Existencias
1.2	Datos de la sociedad controlante	12	Efectivo y equivalentes de efectivo
1.3	Sociedades consolidadas	13	Evolución del capital social
2	Normas contables y bases de preparación	14	Resultados no Asignados
2.1	Propósito de los presentes estados financieros consolidados	15	Otros componentes del patrimonio
2.2	Bases de preparación	16	Interés no controlante
2.3	Cambios en las políticas contables. Nuevas normas contables	17	Pasivo por arrendamientos
2.4	Propiedad, planta y equipos	18	Obligaciones por beneficios de retiro del personal
2.5	Arrendamientos	19	Provisiones
2.6	Propiedades de Inversión	20	Cuentas por pagar comerciales y otras deudas
2.7	Activos intangibles	21	Compromisos y garantías otorgadas
2.8	Participación en subsidiarias y asociadas	22	Ventas de bienes y servicios
2.9	Conversión de moneda extranjera	23	Costo de ventas y servicios prestados
2.10	Activos financieros	24	Información sobre gastos por función y naturaleza
2.11	Existencias	25	Otros (egresos) / ingresos – netos
2.12	Créditos por ventas y otros créditos	26	Resultados financieros
2.13	Efectivo y equivalentes de efectivo - Estado de Flujos de Efectivo	27	Impuesto a las ganancias
2.14	Capital social	28	Transacciones y saldos con partes relacionadas
2.15	Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	29	Administración del riesgo financiero
2.16	Impuesto a las ganancias	29.1	Instrumentos financieros por categoría
2.17	Beneficios sociales	29.2	Jerarquías del valor razonable
2.18	Provisiones	29.3	Estimación del valor razonable
2.19	Arrendamientos / Leasings	29.4	Factores de riesgos financieros
2.20	Distribución de dividendos	29.5	Administración del riesgo de capital
2.21	Reconocimiento de ingresos por ventas	30	Hechos posteriores
2.22	Contexto Económico: Efectos COVID - 19		

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

Anexo A: Nota 4

Anexo B: Nota 7

Anexo D: Nota 6

Anexo E: Nota 10, Nota 11

Anexo F: Nota 23

Anexo H: Nota 24

ARCOR A.G. S.A. LTD.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

GLOSARIO DE TÉRMINOS

Término	Definición
Arcor S.A.I.C.	Sociedad controlante.
ARG PCGA	RT emitidas por la FACPCE con excepción de la RT N° 26 (y 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.
BOB	Peso Boliviano.
CHF	Franco Suizo.
CINIIF	Comité de Interpretación de las Normas Internacionales de Información Financiera.
CNV	Comisión Nacional de Valores de la República Argentina.
FACPCE	Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.
Grupo	Grupo económico formado por Arcor SAIC (sociedad controlante) y sus sociedades controladas.
IASB	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.
IFRIC	International Financial Reporting Interpretations Committee.
IFRS	International Financial Reporting Standards (ver NIIF).
La Sociedad Arcor A.G. S.A. Ltd.	Indistintamente, Arcor A.G. S.A. Ltd.
LGS	Ley General de Sociedades de la República Argentina (Ley N° 19.550 y sus modificaciones).
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad.
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera.
RG / CNV	Resoluciones Generales emitidas por la CNV.
RMB	Renminbis.
RT / FACPCE	Resoluciones Técnicas emitidas por la FACPCE.
Subsidiarias	Sociedades sobre las cuales la Sociedad está expuesta o tiene derecho a rendimientos variables y tiene la capacidad de influir en dichos rendimientos a través de su poder sobre las mismas, conforme a lo dispuesto por la NIIF 10.
TO / CNV	Texto Ordenado de la CNV.
USD	Dólar Estadounidense.

ARCOR A.G. S.A. LTD.**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO****AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019**

(Valores expresados en Pesos Argentinos)

ACTIVO	Notas	31.12.2020	31.12.2019
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedad, planta y equipos	4	31.545.717	35.172.506
Activos por derecho de uso	5	9.393.085	5.635.112
Propiedades de inversión	6	11.588.718	8.239.793
Activos intangibles	7	134.040	103.457
Inversiones en asociadas	8	-	407.979
Otras inversiones		1.123.886	799.103
Otros créditos	10	2.258.978	1.555.445
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE		56.044.424	51.913.395
ACTIVO CORRIENTE			
Existencias	11	377.619.120	400.912.157
Otros créditos	10	458.324.225	64.133.973
Créditos por ventas	10	353.881.783	230.138.319
Efectivo y equivalentes de efectivo	12	1.835.302.091	229.479.027
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE		3.025.127.219	924.663.476
TOTAL DEL ACTIVO		3.081.171.643	976.576.871

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

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

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Andrés Suarez
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 245 F° 61

Fernando José Cañamero Guerrero
Apoderado

ARCOR A.G. S.A. LTD.**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO****AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019**

(Valores expresados en Pesos Argentinos)

PASIVO Y PATRIMONIO		31.12.2020	31.12.2019
PATRIMONIO			
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad			
Capital social - Acciones en circulación	13	1.420.654.481	39.854.481
Ajuste de capital		128.078	128.078
Aportes irrevocables		1.184	1.184
Resultados no asignados	14	103.768.187	79.187.680
Otros componentes del patrimonio	15	889.230.392	277.130.018
SUBTOTAL ARIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD		2.413.782.322	396.301.441
Interés no controlante	16	6.358.126	3.334.828
TOTAL DEL PATRIMONIO		2.420.140.448	399.636.269
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Pasivos por arrendamientos	17	5.781.081	568.161
Obligaciones por beneficios de retiro del personal	18	42.899.647	28.797.710
Provisiones	19	669.980	434.543
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	20	28.333.778	5.000.403
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE		77.684.486	34.800.817
PASIVO CORRIENTE			
Pasivos por arrendamientos	17	3.834.438	5.234.856
Anticipos de clientes		269.707	2.370.493
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	20	579.242.564	534.534.436
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE		583.346.709	542.139.785
TOTAL DEL PASIVO		661.031.195	576.940.602
TOTAL DEL PATRIMONIO Y PASIVO		3.081.171.643	976.576.871

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

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

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Andrés Suarez
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 245 F° 61

Fernando José Cañamero Guerrero
Apoderado

ARCOR A.G. S.A. LTD.
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019
 (Valores expresados en Pesos Argentinos)

	Notas	Ejercicio finalizado el:	
		31.12.2020	31.12.2019
Ventas de bienes y servicios	22	2.733.863.244	2.062.343.549
Costo de venta y servicios prestados	23	(1.731.191.315)	(1.362.281.890)
GANANCIA BRUTA		1.002.671.929	700.061.659
Gastos de comercialización	24	(610.420.932)	(480.227.013)
Gastos de administración	24	(197.161.633)	(135.821.070)
Otros ingresos / (egresos) – neto	25	(2.419.868)	(3.242.305)
RESULTADO OPERATIVO		192.669.496	80.771.271
Ingresos Financieros	26	4.436.610	2.483.034
Gastos financieros	26	(136.049.038)	(5.242.222)
RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS		(131.612.428)	(2.759.188)
Resultado de inversiones en asociadas	8	(17.808.493)	-
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS		43.248.575	78.012.083
Impuesto a las ganancias	27	(16.805.366)	(580.575)
GANANCIA NETA DEL EJERCICIO		26.443.209	77.431.508
Ganancia atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad		24.580.507	76.446.956
Interés no controlante	16	1.862.702	984.552
TOTAL		26.443.209	77.431.508

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

(Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
 Dr. Andrés Suarez
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 245 F° 61

Fernando José Cañamero Guerrero
 Apoderado

ARCOR A.G. S.A. LTD.

ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019
 (Valores expresados en Pesos Argentinos)

	Notas	Ejercicio finalizado el:	
		31.12.2020	31.12.2019
GANANCIA NETA DEL EJERCICIO		26.443.209	77.431.508
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL EJERCICIO			
Partidas que posteriormente pueden ser reclasificadas a resultados			
Participación en diferencia de conversión de asociadas	8	(4.919.732)	-
Diferencia de conversión de sociedades	15	618.679.660	124.748.992
Total partidas que posteriormente pueden ser reclasificadas a resultados		613.759.928	124.748.992
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL EJERCICIO		613.759.928	124.748.992
GANANCIA INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO		640.203.137	202.180.500
Otros resultados integrales del ejercicio atribuibles a:			
Accionistas de la Sociedad		612.100.374	123.717.213
Interés no controlante	16	1.659.554	1.031.779
TOTAL		613.759.928	124.748.992
Ganancia integral total del ejercicio atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad		636.680.881	200.164.169
Interés no controlante	16	3.522.256	2.016.331
TOTAL		640.203.137	202.180.500

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

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

(Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
 Dr. Andrés Suarez
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 245 F° 61

Fernando José Cañamero Guerrero
 Apoderado

ARCOR A.G. S.A. LTD.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019 (Valores expresados en Pesos Argentinos)

RUBROS	APORTES DE LOS PROPIETARIOS			RESULTADOS ACUMULADOS	OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO	SUBTOTAL ARIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD	INTERÉS NO CONTROLANTE (Nota 16)	TOTAL DEL PATRIMONIO
	CAPITAL SOCIAL	AJUSTE INTEGRAL DEL CAPITAL SOCIAL	APORTES IRREVOCABLES	RESULTADOS NO ASIGNADOS (Nota 14)	RESERVA DE CONVERSIÓN (Nota 15)			
Saldos al 1 de enero de 2020	39.854.481	128.078	1.184	79.187.680	277.130.018	396.301.441	3.334.828	399.636.269
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	24.580.507	-	24.580.507	1.862.702	26.443.209
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	612.100.374	612.100.374	1.659.554	613.759.928
Ganancia integral total del ejercicio	-	-	-	24.580.507	612.100.374	636.680.881	3.522.256	640.203.137
Aumento de capital ⁽¹⁾	1.380.800.000	-	-	-	-	1.380.800.000	-	1.380.800.000
Dividendos en efectivo	-	-	-	-	-	-	(498.958)	(498.958)
Saldos al 31 de diciembre de 2020	1.420.654.481	128.078	1.184	103.768.187	889.230.392	2.413.782.322	6.358.126	2.420.140.448

(1) Según Asamblea General Extraordinaria de fecha 25 de junio de 2020.

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

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

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Andrés Suarez
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 245 F° 61

Fernando José Cañamero Guerrero
Apoderado

ARCOR A.G. S.A. LTD.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019 (Valores expresados en Pesos Argentinos)

RUBROS	APORTES DE LOS PROPIETARIOS			RESULTADOS ACUMULADOS	OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO	SUBTOTAL ARIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD	INTERÉS NO CONTROLANTE (Nota 16)	TOTAL DEL PATRIMONIO
	CAPITAL SOCIAL	AJUSTE INTEGRAL DEL CAPITAL SOCIAL	APORTES IRREVOCABLES	RESULTADOS NO ASIGNADOS (Nota 14)	RESERVA DE CONVERSIÓN (Nota 15)			
Saldos al 1 de enero de 2019	39.854.481	128.078	1.184	2.740.724	153.412.805	196.137.272	1.556.988	197.694.260
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	76.446.956	-	76.446.956	984.552	77.431.508
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	123.717.213	123.717.213	1.031.779	124.748.992
Ganancia integral total del ejercicio	-	-	-	76.446.956	123.717.213	200.164.169	2.016.331	202.180.500
Dividendos en efectivo	-	-	-	-	-	-	(238.491)	(238.491)
Saldos al 31 de diciembre de 2019	39.854.481	128.078	1.184	79.187.680	277.130.018	396.301.441	3.334.828	399.636.269

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

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

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Dr. Andrés Suarez
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 245 Fº 61

Fernando José Cañamero Guerrero
Apoderado

ARCOR A.G. S.A. LTD.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019 (Valores expresados en Pesos Argentinos)

	Notas	31.12.2020	31.12.2019
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS			
Ganancia neta del ejercicio		26.443.209	77.431.508
Impuesto a las ganancias	27	16.805.366	580.575
Ajustes por:			
Depreciaciones de propiedad, planta y equipos	24	16.386.403	13.031.938
Depreciaciones de activos por derecho de uso	24	8.994.974	8.593.767
Amortización de activos intangibles	24	16.784	11.469
Constitución neta de provisiones deducidas del activo e incluidas en el pasivo	10 y 11	11.089.756	(1.739.239)
Resultados financieros, netos	26	131.612.428	2.759.188
Resultados por venta y bajas de propiedad, planta y equipos	25	(777.114)	(1.235.161)
Resultados de inversiones en sociedades	8	17.808.493	-
Subtotal ajustes		185.131.724	21.421.962
Subtotal - Flujo de efectivo de las operaciones antes de variación neta de activos y pasivos operativos:		228.380.299	99.434.045
Variación neta de activos y pasivos operativos		(489.119.612)	(38.019.389)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) / generado por las actividades operativas		(260.739.313)	61.414.656
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por compras y anticipos de propiedad, planta y equipos, activos intangibles y otros		(1.876.351)	(13.320.259)
Ingresos de efectivo por ventas de propiedad, planta y equipos		1.254.102	1.235.161
Flujo neto de efectivo (utilizado en) actividades de inversión		(622.249)	(12.085.098)
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Pagos de capital de arrendamientos financieros	17	(8.916.113)	(8.472.672)
Pagos de intereses de arrendamientos financieros	17	(438.844)	(297.899)
Aumento de efectivo por cobro de aportes realizados por los accionistas	13	1.380.800.000	-
Pagos de dividendos	16	(498.958)	(238.491)
Flujo neto de efectivo generado por / (utilizado en) las actividades de financiación		1.370.946.085	(9.009.062)
AUMENTO NETO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		1.109.584.523	40.320.496
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	12	229.479.027	112.601.948
Diferencia de cotización y efecto conversión del efectivo y equivalentes de efectivo		496.238.541	76.556.583
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo		1.109.584.523	40.320.496
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	12	1.835.302.091	229.479.027

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

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

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Andrés Suarez
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 245 F° 61

Fernando José Cañamero Guerrero
Apoderado

ARCOR A.G. S.A. LTD.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

(Valores expresados en Pesos Argentinos)

NOTA 1. INFORMACIÓN GENERAL

1.1 Antecedentes de la Sociedad

Arcor A.G. S.A. Ltd. es una entidad organizada bajo las leyes de Suiza. El domicilio legal es Baarestrasse, 78, 6300 Zug, Suiza.

El objeto principal de la Sociedad es la inversión en otras empresas y prestación de servicios auxiliares y financiación a las mismas.

La Sociedad fue inscrita en el Registro Mercantil del Canton Zug (Registro Principal) el 14 de febrero de 2002 y la última modificación fue inscrita en el mencionado registro el 24 de diciembre de 2013.

La fecha de finalización del plazo de duración de la Sociedad es indefinida.

1.2 Datos de la sociedad controlante

La Sociedad es controlada por Arcor S.A.I.C., quién posee el 100% de participación en el capital y en los votos siendo la actividad principal de la sociedad controlante la fabricación de golosinas.

Arcor S.A.I.C., es una entidad organizada bajo las leyes de la República Argentina (Ley 19.550 y sus modificatorias), con domicilio legal en Av. Fulvio Salvador Pagani 487, Arroyito, Provincia de Córdoba, Argentina.

Por último, Arcor S.A.I.C. es controlada por Grupo Arcor S.A., quien posee el 99,686534% y 99,679719% de participación en el capital en los votos respectivamente, siendo su actividad principal la realización de operaciones financieras y de inversión.

1.3. Sociedades consolidadas

Los datos de las sociedades que se consolidan se detallan a continuación:

SOCIEDAD	DIRECCION	FECHA DE CIERRE	PARTICIPACION PORCENTUAL (%)	
			DIRECTA	DIRECTA MAS INDIRECTA
Arcor Alimentos Bolivia S.A.	Avda. Grigotá y 5to. Anillo – Santa Cruz de la Sierra – Bolivia	31.12.2020	99,00	99,00
Arcor Trading (Shanghai) Co., Ltd.	Room 19A, Hua Du Bldg, No.838 Zhang Yang Road,Pudong - Shanghai – China	31.12.2020	100,00	100,00

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.1 Propósito de los presentes estados financieros consolidados

Los presentes estados financieros consolidados, que se exponen en pesos argentinos, han sido preparados al solo efecto de ser utilizados por Arcor S.A.I.C. para acompañar a sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2020, de acuerdo a los requisitos emitidos por la CNV.

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

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Andrés Suarez
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 245 F° 61

Fernando José Cañamero Guerrero
Apoderado

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019**
(Valores expresados en Pesos Argentinos)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.2 Bases de preparación

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

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

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

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

Las cifras al 31 de diciembre de 2019 que se exponen en estos estados financieros consolidados a efectos comparativos surgen de los estados financieros a dichas fechas.

2.3 Cambios en las políticas contables. Nuevas normas contables

(a) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones que han entrado en vigor a partir del ejercicio iniciado el 1 de enero de 2020:

Modificaciones a la NIIF 3 “Combinación de negocios”: esta modificación revisa la definición de negocio. Según devoluciones recibidas por el IASB, la aplicación de la guía actual es percibida como demasiado compleja, y como resultado, demasiadas transacciones son calificadas como combinaciones de negocios. La aplicación de estas modificaciones no generó impactos significativos en los presentes estados financieros consolidados.

Modificaciones a la NIC 1 y a la NIC 8 en la definición de materialidad: estas modificaciones a la NIC 1, “Presentación de estados financieros”, y la NIC 8, “Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores”, y consecuentes modificaciones a otras NIIF, esclarece el uso de una definición coherente de materialidad a través de las NIIF y el Marco Conceptual para Informes Financieros; aclara la definición de lo que se considera material; e incorpora algunas de las orientaciones de la NIC 1 sobre información no relevante. La aplicación de estas modificaciones no generó impactos significativos en los presentes estados financieros consolidados.

Modificaciones a la NIIF 9, NIC 39 y NIIF 7 – Reforma de la Tasa de interés de referencia: estas modificaciones proporcionan una alternativa temporal para la aplicación de requisitos específicos de contabilidad de coberturas a las relaciones de cobertura directamente afectadas por la reforma de la tasa de interés de referencia como el LIBOR y otros tipos interbancarios. La aplicación de estas modificaciones no generó impactos significativos en los presentes estados financieros consolidados.

Modificaciones a la NIIF 16, “Arrendamientos” - concesiones de alquiler relacionadas con Covid-19: Como resultado de la pandemia del coronavirus (COVID-19), se han otorgado concesiones de alquiler a los arrendatarios. Esas concesiones pueden adoptar diversas formas, como suspensión y diferimiento de los pagos de los arrendamientos. El 28 de mayo de 2020, la IASB publicó una enmienda a la NIIF 16 que ofrece a los arrendatarios la posibilidad de evaluar si una concesión de alquiler relacionada con COVID-19 es una modificación del contrato de arrendamiento. Los arrendatarios pueden optar por contabilizar esas concesiones de alquiler de la misma manera que lo harían si no se tratara de modificaciones del contrato de arrendamiento.

En muchos casos, esto dará lugar a que la concesión se contabilice como pagos de arrendamiento variables en el período o períodos en que se produzca el hecho o la condición que desencadene el pago reducido.

Esta modificación fue publicada en mayo de 2020 y entró en vigencia para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de junio de 2020. La aplicación de esta solución practica no generó impactos significativos en los presentes estados financieros consolidados.

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

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Dr. Andrés Suarez
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 245 Fº 61

Fernando José Cañamero Guerrero
Apoderado

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019
(Valores expresados en Pesos Argentinos)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.3 Cambios en las políticas contables. Nuevas normas contables

(b) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que todavía no han entrado en vigor para ejercicios que comiencen a partir de 1 de enero de 2020 y no han sido adoptadas anticipadamente:

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

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

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

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

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

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

2.4 Propiedad, planta y equipos

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

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

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

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

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

ÍTEM	VIDA ÚTIL
Construcciones	30 – 50 años
Muebles, herramientas, vehículos y otros equipos	3 – 10 años

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

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Andrés Suarez
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 245 F° 61

Fernando José Cañamero Guerrero
Apoderado

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019**
(Valores expresados en Pesos Argentinos)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.4 Propiedad, planta y equipos

Los valores residuales de la 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 la 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 baja 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) - netos” en el estado de resultados consolidado.

2.5 Arrendamientos

2.5.1 Actividades de arrendamientos 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 2.5.4. 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.

2.5.2 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.

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.

2.5.3 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.

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

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Dr. Andrés Suarez
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 245 Fº 61

Fernando José Cañamero Guerrero
Apoderado

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

(Valores expresados en Pesos Argentinos)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.5.4 Opciones de extensión y terminación

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

2.6 Propiedades de inversión

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

Las propiedades de inversión fueron valuadas al costo de adquisición o de construcción, neto 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.

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

Las ganancias y pérdidas por la baja 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) - netos" en el estado de resultados consolidado.

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

2.7 Activos intangibles

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

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

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

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Andrés Suarez
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 245 F° 61

Fernando José Cañamero Guerrero
Apoderado

ARCOR A.G. S.A. LTD.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

(Valores expresados en Pesos Argentinos)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.8 Participación en subsidiarias y asociadas

Subsidiarias

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

En cuadro a continuación, se detallan las subsidiarias que se consolidan:

SOCIEDADES	PAIS	MONEDA LOCAL	MONEDA FUNCIONAL	FECHA DE CIERRE	PARTICIPACIÓN PORCENTUAL	
					31.12.2020	31.12.2019
Arcor Alimentos Bolivia S.A.	Bolivia	BOB	BOB	31.12.2020	99,00%	99,00%
Arcor Trading (Shanghai) Co., Ltd.	China	RMB	RMB	31.12.2020	100,00%	100,00%

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

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

Asociadas

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. La inversión de la Sociedad en asociadas incluye, de corresponder, el valor llave identificado al momento de la adquisición, neto de cualquier pérdida por desvalorización acumulada.

La participación de la Sociedad en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de sus asociadas se reconoce en resultados, y su participación en los otros resultados integrales posteriores a la adquisición se reconoce en otros resultados integrales. Los movimientos posteriores a la adquisición se ajustan contra el importe en libros de la inversión. Cuando la participación de la Sociedad en las pérdidas de una asociada es igual o superior a su participación en la misma, incluida cualquier otra cuenta a cobrar no asegurada, la Sociedad no reconoce pérdidas adicionales, a no ser, que haya incurrido en obligaciones o realizado pago en nombre de la asociada. Las ganancias no realizadas por transacciones entre la Sociedad y sus asociadas, de existir, se eliminan en función del porcentaje de participación de la Sociedad en éstas.

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

En el marco de dicho acuerdo, se constituyó la sociedad TUCOR DMCC (en adelante, Tucor) cuyos accionistas son, en partes iguales, Arcor AG (S.A., Ltd.) y Alison Industry Ltd., subsidiarias de Arcor SAIC y de Grupo Webcor, respectivamente. Asimismo, Tucor posee el 100% de participación de la sociedad Dulcería Nacional (SU), Limitada, sociedad constituida en la República de Angola.

El criterio de valuación de esta inversión se explica en nota 8. En el siguiente cuadro se detalla información relacionada a la asociada:

SOCIEDADES	PAIS	MONEDA FUNCIONAL	FECHA DE CIERRE	PARTICIPACIÓN PORCENTUAL	
				31.12.2020	31.12.2019
TUCOR DMCC	Emiratos Árabes Unidos	AOA	31.12.2020	50,00%	50,00%

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

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Dr. Andrés Suarez
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 245 Fº 61

Fernando José Cañamero Guerrero
Apoderado

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019**
(Valores expresados en Pesos Argentinos)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.9 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 consolidadas se expresan en su moneda funcional. En general, para el caso de las subsidiarias en el exterior, se ha definido como moneda funcional la moneda de cada país, dado que es la moneda del ambiente económico primario en que operan dichas entidades. Los estados financieros consolidados se presentan en ARS, siendo la moneda de presentación de la sociedad controlante. Los tipos de cambio de cierre, utilizados en el proceso de conversión son los siguientes:

PAÍS	MONEDA LOCAL	MONEDA LOCAL POR CADA ARS	
		31.12.2020	31.12.2019
Bolivia	BOB	0,0829	0,1160
China	RMB	0,0779	0,1169
Suiza	EUR	103,0738	66,8528

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

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

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

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

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

Cuando se vende o se dispone de una inversión, las diferencias de cambio se reconocen en el estado de resultados como parte de la pérdida o ganancia por venta/disposición.

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

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Dr. Andrés Suarez
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 245 Fº 61

Fernando José Cañamero Guerrero
Apoderado

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019**
(Valores expresados en Pesos Argentinos)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.10 Activos financieros

2.10.1 Clasificación

La Sociedad y sus subsidiarias clasifican 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 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 y sus subsidiarias no han designado ningún activo financiero a valor razonable haciendo uso de esta opción.

(ii) Activos financieros a valor razonable

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

2.10.2 Reconocimiento y medición

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Andrés Suarez
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 245 F° 61

Fernando José Cañamero Guerrero
Apoderado

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019**
(Valores expresados en Pesos Argentinos)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.11 Existencias

Las existencias se registran al costo o a su valor neto de realización, el que resulte menor. El costo se determina usando el método de precio promedio ponderado (PPP).

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los gastos de venta directos.

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

2.12 Créditos por ventas y otros créditos

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

La Sociedad y sus subsidiarias miden 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 consolidado 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 consolidado.

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

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

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

2.14 Capital social

Las acciones ordinarias se clasifican en el patrimonio neto y se mantienen registradas a su valor nominal.

2.15 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 interés efectivo.

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

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Andrés Suarez
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 245 F° 61

Fernando José Cañamero Guerrero
Apoderado

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019**
(Valores expresados en Pesos Argentinos)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.16 Impuestos 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 consolidado, excepto cuando se trata de partidas que deban ser reconocidas directamente en otros resultados integrales. En este caso, el impuesto a las ganancias relacionado de tales partidas también se reconoce en dicho estado.

- Impuesto a las ganancias corriente

La Sociedad determina el cargo por impuesto a las ganancias mediante la aplicación de la tasa de dicho impuesto sobre el resultado impositivo, determinado de acuerdo a la ley de impuesto a las ganancias de Suiza. La tasa utilizada para el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2020 es del 14,60 % y corresponde a la tasa tributaria que ha sido promulgada a la fecha de los estados financieros consolidados.

- 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.

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

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

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Dr. Andrés Suarez
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 245 Fº 61

Fernando José Cañamero Guerrero
Apoderado

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019**
(Valores expresados en Pesos Argentinos)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.17 Beneficios sociales

(a) Gratificaciones por jubilación

Las gratificaciones por jubilación (desahucio) se pagan cuando la relación laboral se interrumpe antes de la fecha normal de retiro o cuando un empleado acepta voluntariamente el cese a cambio de este beneficio. La Sociedad y sus subsidiarias reconocen los beneficios por cese cuando está demostrablemente comprometida poner fin a la relación laboral de empleados.

(b) Gratificaciones al personal

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

2.18 Provisiones

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

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

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 y sus subsidiarias.

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

2.19 Arrendamientos / Leasings

Los pagos de arrendamientos sobre los cuales no se reconocieron activos por derechos de uso ni pasivos por arrendamientos (nota 2.5), neto de cualquier incentivo recibido del arrendador, se cargan al estado de resultados consolidado sobre la base del método de línea recta en el período del mismo.

2.20 Distribución de dividendos

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

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

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Andrés Suarez
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 245 F° 61

Fernando José Cañamero Guerrero
Apoderado

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019**
(Valores expresados en Pesos Argentinos)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.21 Reconocimiento de ingresos por ventas

(a) Ingresos por ventas de bienes y servicios

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

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

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

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

La Sociedad y sus subsidiarias registran 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 y sus subsidiarias generan sus ingresos principalmente por la venta de productos de consumo masivo. Los mismos se concentran en los negocios de golosinas y chocolates, galletas y alimentos, los cuales son comercializados en mayor medida a través de tres canales: distribuidores, mayoristas y supermercados.

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

(a.2) Exportaciones

El reconocimiento de ingresos se basa en los Incoterms 2000, 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 y sus subsidiarias celebran 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. 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.

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

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Dr. Andrés Suarez
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 245 Fº 61

Fernando José Cañamero Guerrero
Apoderado

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

(Valores expresados en Pesos Argentinos)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.22 Contexto Económico: Efectos covid - 19

Desde las primeras semanas del 2020, el surgimiento y la diseminación de un virus denominado *Coronavirus* (o covid-19), ha generado diversas consecuencias en los negocios y actividades económicas a nivel global. Dada la magnitud de la propagación del virus, durante el mes de marzo del presente año, varios gobiernos de todo el mundo implementaron medidas drásticas para contener la propagación, incluido, entre otros, el cierre de fronteras, la prohibición de viajar por un período de tiempo, y finalmente el aislamiento obligatorio de la población junto con el cese de actividades comerciales no esenciales. Con fecha 11 de marzo la Organización Mundial de la Salud declaró al covid-19 pandemia a nivel global.

El Gobierno Nacional implementó una serie de medidas tendientes a disminuir la circulación de la población, disponiendo el confinamiento, desde el 15 de marzo hasta el 25 de mayo de 2020, permitiendo la circulación sólo de aquellas personas vinculadas a la prestación/producción de servicios y productos esenciales. No obstante, de forma general, la situación de excepcionalidad en España no finalizó hasta el 21 de junio en todo el territorio nacional.

Las medidas tomadas, generaron entre otros efectos, restricciones en el ámbito de la actividad comercial y en lo que respecta a la comercialización de productos de consumo masivo, con mayor peso en el segmento de golosinas y chocolates, se ha evidenciado una caída de consideración en la demanda que podría causar un impacto negativo en los resultados a corto plazo. No obstante, dada la solidez financiera actual y el acompañamiento financiero de la Sociedad controlante, aunque existan impactos económicos en el corto plazo, se estima que la Sociedad continuará operando y podrá seguir haciendo frente a sus compromisos financieros y comerciales.

Dado lo reciente de las medidas adoptadas por el Gobierno, no es posible cuantificar con precisión la duración de los períodos con restricciones y en qué medida se afectará a futuro el negocio de la Sociedad y los resultados de sus operaciones, de extenderse de manera prolongada esta situación.

La Sociedad está monitoreando de cerca la situación y definiendo planes de acción que se ajusten al contexto, siguiendo las disposiciones y recomendaciones de los diferentes organismos internacionales y/o Ministerios de sanidad, consumo y bienestar social.

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

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Dr. Andrés Suarez
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 245 Fº 61

Fernando José Cañamero Guerrero
Apoderado

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

(Valores expresados en Pesos Argentinos)

NOTA 3. POLITICAS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(b) Provisiones para deudores incobrables

La Sociedad y sus subsidiarias han 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 y sus subsidiarias aplicaron 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.

(c) 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 nuestros asesores legales internos y externos, determinamos la probabilidad de cualquier sentencia o resolución adversa relacionada con estas cuestiones, así como el rango de pérdidas probables que pudieran resultar de las potenciales resoluciones. De corresponder, se hace una determinación del monto de provisiones requeridas para estas contingencias luego de un cuidadoso análisis de cada caso particular.

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

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Dr. Andrés Suarez
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 245 Fº 61

Fernando José Cañamero Guerrero
Apoderado

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019**
(Valores expresados en Pesos Argentinos)

NOTA 3. POLITICAS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS

(d) Impuesto a las ganancias

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

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

(e) Reconocimiento de ingresos- bonificaciones y descuentos

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

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

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Dr. Andrés Suarez
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 245 Fº 61

Fernando José Cañamero Guerrero
Apoderado

ARCOR A.G. S.A. LTD.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS **POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019** (Valores expresados en Pesos Argentinos)

NOTA 4. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

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

	Construcciones	Muebles, herramientas, vehículos y otros equipos	Total
Costo			
Valor de origen al inicio del ejercicio	2.530.204	232.776.901	235.307.105
Altas	-	1.876.351	1.876.351
Bajas	-	(3.564.199)	(3.564.199)
Transferencias	-	-	-
Efecto conversión	1.370.871	95.991.682	97.362.553
Valor de origen al cierre del ejercicio	3.901.075	327.080.735	330.981.810
Depreciación			
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	(1.072.011)	(199.062.588)	(200.134.599)
Bajas	-	3.087.211	3.087.211
Depreciación del ejercicio ⁽¹⁾	(305.111)	(16.081.292)	(16.386.403)
Efecto conversión	(665.833)	(85.336.469)	(86.002.302)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	(2.042.955)	(297.393.138)	(299.436.093)
TOTAL AL 31.12.2020	1.858.120	29.687.597	31.545.717

(1) El destino contable de las depreciaciones del ejercicio se informa en nota 24. Se detalla la vida útil de los componentes del rubro en nota 2.4. Información incluida en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título 4 del TO/CNV e identificada como Anexo A para este propósito.

	Construcciones	Muebles, herramientas, vehículos y otros equipos	Total
Costo			
Valor de origen al inicio del ejercicio	1.621.382	145.849.818	147.471.200
Altas	-	10.273.108	10.273.108
Bajas	-	(7.922.616)	(7.922.616)
Efecto conversión	908.822	84.576.591	85.485.413
Valor de origen al cierre del ejercicio	2.530.204	232.776.901	235.307.105
Depreciación			
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	(524.810)	(122.356.514)	(122.881.324)
Bajas	-	7.922.616	7.922.616
Depreciación del ejercicio ⁽¹⁾	(203.023)	(12.828.915)	(13.031.938)
Efecto conversión	(344.178)	(71.799.775)	(72.143.953)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	(1.072.011)	(199.062.588)	(200.134.599)
TOTAL AL 31.12.2019	1.458.193	33.714.313	35.172.506

(1) El destino contable de las depreciaciones del ejercicio, se informa en nota 24. Se detalla la vida útil de los componentes del rubro en nota 2.4. Información incluida en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título 4 del TO/CNV e identificada como Anexo A para este propósito.

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

(Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
 Dr. Andrés Suarez
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 245 Fº 61

Fernando José Cañamero Guerrero
 Apoderado

ARCOR A.G. S.A. LTD.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS **POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019** (Valores expresados en Pesos Argentinos)

NOTA 5. ACTIVOS POR DERECHO DE USO

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

	Inmuebles e instalaciones	Máquinas y vehículos	Total
Costo			
Valor de origen al inicio del ejercicio	11.225.232	5.059.327	16.284.559
Altas	6.993.307	4.851.321	11.844.628
Bajas	(13.026.265)	(6.386.597)	(19.412.862)
Efecto conversión	2.635.188	2.379.087	5.014.275
Valor de origen al cierre del ejercicio	7.827.462	5.903.138	13.730.600
Depreciación			
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	(7.923.693)	(2.725.754)	(10.649.447)
Bajas	(1.807.090)	(1.232.451)	(3.039.541)
Depreciación del ejercicio ⁽¹⁾	(4.860.974)	(4.134.000)	(8.994.974)
Efecto conversión	13.026.264	5.320.183	18.346.447
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	(1.565.493)	(2.772.022)	(4.337.515)
TOTAL AL 31.12.2020	6.261.969	3.131.116	9.393.085

(1) El destino contable de las depreciaciones del ejercicio se informa en nota 24.

	Inmuebles e instalaciones	Máquinas y vehículos	Total
Costo			
Valor de origen al inicio del ejercicio	-	-	-
Altas por aplicación inicial NIIF 16	7.138.472	2.857.927	9.996.399
Altas	-	434.063	434.063
Efecto conversión	4.086.760	1.767.337	5.854.097
Valor de origen al cierre del ejercicio	11.225.232	5.059.327	16.284.559
Depreciación			
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	-	-	-
Depreciación del ejercicio ⁽¹⁾	(6.376.612)	(2.217.155)	(8.593.767)
Efecto conversión	(1.547.081)	(508.599)	(2.055.680)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	(7.923.693)	(2.725.754)	(10.649.447)
TOTAL AL 31.12.2019	3.301.539	2.333.573	5.635.112

(1) El destino contable de las depreciaciones del ejercicio se informa en nota 24.

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

(Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
 Dr. Andrés Suarez
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 245 Fº 61

Fernando José Cañamero Guerrero
 Apoderado

ARCOR A.G. S.A. LTD.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019 (Valores expresados en Pesos Argentinos)

NOTA 6. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

En el siguiente cuadro se detallan la evolución y composición del rubro:

	Terrenos	
	31.12.2020	31.12.2019
Costo		
Valor de origen al inicio del ejercicio	8.239.793	2.551.616
Altas	-	3.047.151
Efecto conversión	3.348.925	2.641.026
Valor de origen al cierre del ejercicio	11.588.718	8.239.793
TOTAL AL CIERRE DEL EJERCICIO	11.588.718	8.239.793

Información incluida en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título 4 del TO/CNV e identificada como Anexo D para este propósito.

Los terrenos no se deprecian.

Las propiedades de inversión se computan a su costo depreciado. Su valor razonable, al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es de ARS 27.447.620 y ARS 19.386.715, respectivamente. Dichos valores fueron obtenidos de informes preparados por tasadores profesionales independientes, elaborados utilizando un enfoque de comparación de precios de ventas de propiedades comparables geográficamente cercanas (Nivel 2 de la jerarquía de valor razonable).

NOTA 7. ACTIVOS INTANGIBLES

En el siguiente cuadro se detallan la evolución y composición del rubro:

	Software y licencias relacionadas	
	31.12.2020	31.12.2019
Costo		
Valor de origen al inicio del ejercicio	141.077	90.131
Efecto conversión	70.562	50.946
Valor de origen al cierre del ejercicio	211.639	141.077
Amortización		
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	(37.620)	(15.021)
Amortización del ejercicio ⁽¹⁾	(16.784)	(11.469)
Efecto conversión	(23.195)	(11.130)
Amortización acumulada al cierre del ejercicio	(77.599)	(37.620)
TOTAL AL CIERRE DEL EJERCICIO	134.040	103.457

(1) El destino contable del cargo por amortización del ejercicio, se informa en nota 22.

Información incluida en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título 4 del TO/CNV e identificada como Anexo B para este propósito.

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

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

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Dr. Andrés Suarez
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 245 Fº 61

Fernando José Cañamero Guerrero
Apoderado

ARCOR A.G. S.A. LTD.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS **POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019** (Valores expresados en Pesos Argentinos)

NOTA 8. INVERSIONES EN ASOCIADAS

A continuación se expone la evolución del rubro:

	Participación en asociadas	Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	Total
Saldo al 1 de enero de 2020	407.979	-	407.979
Resultado de inversiones en sociedades	-	(17.808.493)	(17.808.493)
Participación en diferencia de conversión de asociadas	-	(4.919.732)	(4.919.732)
Transferencia entre rubros	(407.979)	407.979	-
TOTAL AL 31.12.2020	-	(22.320.246)	(22.320.246)

	Participación en asociadas
Saldo al 1 de enero de 2019	-
Compra de acciones	407.979
TOTAL AL 31.12.2019	407.979

A continuación, se expone información financiera resumida de las asociadas al 31 de diciembre de 2020, conforme a lo requerido por la NIIF12:

Sociedad	% de Participación	Situación financiera resumida				Resultados resumidos				
		Activo no corriente	Activo corriente	Pasivo no corriente	Pasivo corriente	Patrimonio	Ventas	Resultado del ejercicio	Otros resultados integrales del ejercicio	Resultado integral total del ejercicio
TUCOR DMCC (1)	50,00	-	778.671.316	-	823.311.808	(44.640.492)	-	(35.616.985)	(9.940.769)	-(45.557.754)

(1) Información financiera bajo NIIF elaborada al sólo efecto de ser utilizada por la Sociedad al cierre de los presentes estados financieros consolidados a efectos de la valuación de su inversión en asociadas por el método de la participación. Valúa sus inversiones en Dulcería Nacional (SU), Limitada. por el método de la participación.

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

(Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
 Dr. Andrés Suarez
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 245 F° 61

Fernando José Cañamero Guerrero
 Apoderado

ARCOR A.G. S.A. LTD.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

(Valores expresados en Pesos Argentinos)

NOTA 9. ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS NO RECONOCIDOS

A continuación, se expone el detalle y la evolución de los activos diferidos no reconocidos al 31 de diciembre de 2020 y 2019:

	Saldos al 01.01.2020	Cargo imputado en resultados	Efecto conversión	Saldos al 31.12.2020
Quebranto acumulado	84.976.847	21.332.269	46.645.058	152.954.174
Activo por impuesto diferido no reconocido	84.976.847	21.332.269	46.645.058	152.954.174

	Saldos al 01.01.2019	Cargo imputado en resultados	Efecto conversión	Saldos al 31.12.2019
Quebranto acumulado	50.927.193	5.451.655	28.597.999	84.976.847
Activo por impuesto diferido no reconocido	50.927.193	5.451.655	28.597.999	84.976.847

NOTA 10. CREDITOS POR VENTAS Y OTROS CREDITOS

En los siguientes cuadros se detalla la composición del rubro:

Créditos por ventas

	31.12.2020	31.12.2019
Corriente		
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	225.059.831	181.534.752
Créditos documentados con terceros	2.295.260	1.681.380
Cuentas por cobrar con partes relacionadas (Nota 28)	150.346.516	54.369.260
Créditos morosos y en gestión judicial	35.574.336	25.294.010
Menos: Previsión cuentas por cobrar	(59.394.160)	(32.741.083)
TOTAL CRÉDITOS POR VENTAS	353.881.783	230.138.319

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

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Andrés Suarez
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 245 F° 61

Fernando José Cañamero Guerrero
Apoderado

ARCOR A.G. S.A. LTD.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019 (Valores expresados en Pesos Argentinos)

NOTA 10. CREDITOS POR VENTAS Y OTROS CREDITOS

Otros créditos

	31.12.2020	31.12.2019
No corriente		
Depósitos en garantía	2.258.978	1.555.445
TOTAL NO CORRIENTE	2.258.978	1.555.445
Corriente		
Depósitos en garantía	213.138.054	2.113.879
Créditos fiscales	86.082.177	45.429.819
Anticipos a proveedores	10.365.003	11.770.658
Gastos pagados por adelantado	2.816.103	2.101.481
Otros créditos con partes relacionadas (nota 28)	134.231.636	338.311
Diversos	11.691.252	2.379.825
TOTAL CORRIENTE	458.324.225	64.133.973
TOTAL OTROS CRÉDITOS	460.583.203	65.689.418

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

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el monto de la previsión por desvalorización de créditos por ventas ascendió a ARS 59.394.160 y ARS 32.741.083, respectivamente. La antigüedad de estos créditos por ventas es la siguiente:

	31.12.2020	31.12.2019
A vencer	3.165	361.550
SUBTOTAL A VENCER PREVISIONADO	3.165	361.550
Desde tres hasta seis meses	222.972	93.510
De seis a doce meses	-	143.870
Más de un año	59.168.023	32.142.153
SUBTOTAL VENCIDO PREVISIONADO	59.390.995	32.379.533
TOTAL PREVISIONADO	59.394.160	32.741.083

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

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Dr. Andrés Suarez
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 245 Fº 61

Fernando José Cañamero Guerrero
Apoderado

ARCOR A.G. S.A. LTD.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

(Valores expresados en Pesos Argentinos)

NOTA 10. CREDITOS POR VENTAS Y OTROS CREDITOS

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 existen créditos por ventas comunes que se encuentran vencidos pero no provisionados que ascienden a ARS 32.774.646 y ARS 23.299.755 respectivamente. Los mismos están relacionados a un número de clientes específicos por los que no existe historia reciente de incumplimiento o la Sociedad cuenta con garantías de diversos tipos por un monto equivalente al crédito vencido no provisionado. La antigüedad de estos créditos por ventas es la siguiente:

	31.12.2020	31.12.2019
Desde tres meses hasta seis meses	1.888.611	4.994.063
De seis a doce meses	6.902.484	1.981.582
Más de un año	23.983.551	16.324.110
TOTAL VENCIDO NO PREVISIONADO	32.774.646	23.299.755

La evolución de la provisión por desvalorización de créditos por ventas se expone en el siguiente cuadro:

	Provisión créditos por ventas	
	31.12.2020	31.12.2019
Saldos al inicio del ejercicio	32.741.083	22.597.628
Aumentos ⁽¹⁾	13.988.550	2.664.379
Disminuciones ⁽¹⁾	(1.757.706)	(1.637.754)
Utilizaciones	-	(3.077.069)
Efecto conversión	14.422.233	12.193.899
TOTAL AL CIERRE DEL EJERCICIO	59.394.160	32.741.083

(1) El destino contable de los aumentos y disminuciones se informa en nota 21.

Información requerida por Anexo E, en cumplimiento de Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV.

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

	31.12.2020	31.12.2019
ARS	-	224.344
BOB	233.914.110	191.376.952
EUR	556.805.693	91.022.895
RMB	13.037.330	6.830.396
USD	10.707.853	6.373.150
TOTAL	814.464.986	295.827.737

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

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Dr. Andrés Suarez
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 245 Fº 61

Fernando José Cañamero Guerrero
Apoderado

ARCOR A.G. S.A. LTD.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019 (Valores expresados en Pesos Argentinos)

NOTA 11. EXISTENCIAS

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro:

	31.12.2020	31.12.2019
Productos terminados	351.370.121	365.843.054
Productos terminados en tránsito	34.074.234	40.757.435
Menos: Previsión por desvalorización de existencias	(7.825.235)	(5.688.332)
TOTAL	377.619.120	400.912.157

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

	31.12.2020	31.12.2019
Saldo al inicio del ejercicio	5.688.332	5.797.557
Aumentos ⁽¹⁾	14.991.199	8.961.153
Disminuciones ⁽¹⁾	(16.132.287)	(11.727.017)
Efecto de conversión	3.277.991	2.656.639
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	7.825.235	5.688.332

(1) El destino contable de los aumentos y disminuciones se informa en nota 22.

Información requerida por Anexo E, en cumplimiento de Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV.

NOTA 12. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro:

	31.12.2020	31.12.2019
Efectivo disponible y depósitos bancarios a corto plazo	1.835.302.091	229.479.027
TOTAL	1.835.302.091	229.479.027

NOTA 13. EVOLUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL

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

	2020	2019	2018
Capital social al inicio	39.854.481	39.854.481	39.854.481
Aumento de capital ⁽¹⁾	1.380.800.000	-	-
Capital social al cierre	1.420.654.481	39.854.481	39.854.481

(1) Según Asamblea General Extraordinaria de fecha 25 de junio de 2020.

El capital social al 31 de diciembre de 2020, de ARS 1.420.651.481, equivalentes a CHF 8.690.000, está representado por 869.000 acciones ordinarias con valor nominal CHF 10 cada una.

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

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Dr. Andrés Suarez
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 245 Fº 61

Fernando José Cañamero Guerrero
Apoderado

ARCOR A.G. S.A. LTD.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019 (Valores expresados en Pesos Argentinos)

NOTA 14. RESULTADOS NO ASIGNADOS

En el siguiente cuadro se detalla la evolución del rubro:

	Resultados no asignados	
	31.12.2020	31.12.2019
Saldos al inicio del ejercicio	79.187.680	2.740.724
Ganancia neta del ejercicio	24.580.507	76.446.956
TOTAL AL CIERRE DEL EJERCICIO	103.768.187	79.187.680

NOTA 15. OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO

En el siguiente cuadro se detalla la evolución del rubro:

	Reserva de conversión	
	31.12.2020	31.12.2019
Saldos al inicio del ejercicio	277.130.018	153.412.805
Diferencia de conversión:		
- Atribuible a los accionistas de la Sociedad	612.100.374	123.717.213
TOTAL AL CIERRE DEL EJERCICIO	889.230.392	277.130.018

NOTA 16. INTERES NO CONTROLANTE

En el siguiente cuadro se detalla la evolución del rubro:

	Interés no controlante	
	31.12.2020	31.12.2019
Saldos al inicio del ejercicio	3.334.828	1.556.988
Participación en las ganancias del ejercicio	1.862.702	984.552
Reserva de conversión	1.659.554	1.031.779
Dividendos en efectivo	(498.958)	(238.491)
TOTAL AL CIERRE DEL EJERCICIO	6.358.126	3.334.828

NOTA 17. PASIVO POR ARRENDAMIENTOS

A continuación, se detalla la evolución y exposición del rubro:

	31.12.2020	31.12.2019
Saldo al inicio del ejercicio	5.803.017	-
Alta por aplicación inicial de NIIF 16	-	9.996.399
Altas	11.844.628	434.063
Bajas	(1.029.230)	-
Pagos fijos realizados en el ejercicio	(9.354.957)	(8.770.571)
Cargo por intereses y diferencias de cambio devengadas	438.844	297.899
Efecto conversión	1.913.217	3.845.227
TOTAL	9.615.519	5.803.017
No corriente	5.781.081	568.161
Corriente	3.834.438	5.234.856
TOTAL	9.615.519	5.803.017

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

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Dr. Andrés Suarez
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 245 Fº 61

Fernando José Cañamero Guerrero
Apoderado

ARCOR A.G. S.A. LTD.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

(Valores expresados en Pesos Argentinos)

NOTA 18. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DE RETIRO DEL PERSONAL

A continuación, se detalla la composición del rubro:

	31.12.2020	31.12.2019
No Corriente		
Beneficios por retiro anticipado	42.899.647	28.797.710
TOTAL NO CORRIENTE	42.899.647	28.797.710
TOTAL	42.899.647	28.797.710

Los cargos imputados al estado de resultados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 y 2019 son los siguientes:

	31.12.2020	31.12.2019
Cargo a resultados		
Beneficios por retiro anticipado	6.587.586	6.755.327
Subtotal cargo a resultados del ejercicio	6.587.586	6.755.327
Cargo a otros resultados integrales		
Diferencia de conversión	11.594.559	9.847.759
Subtotal cargo a otros resultados integrales	11.594.559	9.847.759
TOTAL	18.182.145	16.603.086

La evolución del rubro es la siguiente:

	31.12.2020	31.12.2019
Saldo al inicio del ejercicio	28.797.710	16.334.839
Beneficios pagados a los participantes	(4.080.208)	(4.140.215)
Costo de los servicios	6.587.586	6.755.327
Diferencia de conversión	11.594.559	9.847.759
TOTAL	42.899.647	28.797.710

NOTA 19. PROVISIONES

A continuación, se detalla la composición del rubro:

	31.12.2020	31.12.2019
No Corriente		
Otras provisiones	669.980	434.543
Total no corriente	669.980	434.543
TOTAL	669.980	434.543

La evolución del rubro es la siguiente:

	Otras provisiones	
	31.12.2020	31.12.2019
Saldos al inicio del ejercicio	434.543	278.460
Efecto conversión	235.437	156.083
TOTAL AL CIERRE DEL EJERCICIO	669.980	434.543

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

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Andrés Suarez
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 245 F° 61

Fernando José Cañamero Guerrero
Apoderado

ARCOR A.G. S.A. LTD.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

(Valores expresados en Pesos Argentinos)

NOTA 20. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS DEUDAS

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro:

	31.12.2020	31.12.2019
No corriente		
Cuentas por pagar comerciales:		
- Terceros comunes	6.013.532	3.810.216
Otras deudas:		
- Partes relacionadas (notas 8 y 28)	22.320.246	1.190.187
Total no corriente	28.333.778	5.000.403
Corriente		
Cuentas por pagar comerciales:		
- Terceros comunes	78.822.226	48.445.073
- Partes relacionadas (nota 28)	194.907.430	383.462.439
Cargas fiscales	236.243.683	53.314.171
Remuneraciones y cargas sociales	69.269.225	48.904.774
Otras deudas:		
- Partes relacionadas (nota 28)	-	407.979
Total corriente	579.242.564	534.534.436
TOTAL	607.576.342	539.534.839

NOTA 21. COMPROMISOS Y GARANTIAS OTORGADAS

(a) Compromisos

Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019, la Sociedad no asumió compromisos significativos no informados en los presentes estados financieros.

(a) Garantías

Empresa	Acreedor/Beneficiario	Moneda original	Tipo de garantía	Garantía	Monto máximo avalado
Arcor A.G. (S.A. Ltd)	MOTA ENGIL ENG CONT AFRICA SA	USD	Aval	Depósito	2.500.000

NOTA 22. VENTAS DE BIENES Y SERVICIOS

	Ganancia / (Pérdida)	
	31.12.2020	31.12.2019
Venta de bienes		
- Terceros	2.545.757.862	1.952.682.459
Venta de servicios		
- Partes relacionadas (nota 28)	188.105.382	109.661.090
TOTAL	2.733.863.244	2.062.343.549

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

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Dr. Andrés Suarez
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 245 Fº 61

Fernando José Cañamero Guerrero
Apoderado

ARCOR A.G. S.A. LTD.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019 (Valores expresados en Pesos Argentinos)

NOTA 23. COSTO DE VENTAS Y SERVICIOS PRESTADOS

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro:

	31.12.2020	31.12.2019
Existencia al inicio del ejercicio	400.912.157	289.402.956
Compras del ejercicio	1.068.044.766	1.338.421.417
Gastos de prestación de servicios (nota 24)	27.682.205	11.652.462
Efecto de conversión	612.171.307	123.717.212
Existencia al cierre del ejercicio	(377.619.120)	(400.912.157)
TOTAL	1.731.191.315	1.362.281.890

Información requerida por Anexo F, en cumplimiento de Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV.

NOTA 24. INFORMACION SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA

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

	31.12.2020	31.12.2019
Retribución de administradores, directores y síndicos	482.889	327.092
Honorarios y retribuciones por servicios	53.470.028	43.965.932
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios	308.480.938	224.094.897
Impuestos, tasas y contribuciones	18.720.651	4.639.783
Impuestos directos	77.023.384	64.075.725
Fletes y acarreo	44.510.307	34.209.104
Combustibles y lubricantes	1.752.816	1.080.544
Servicios de terceros	60.878.166	51.259.663
Conservación de propiedad, planta y equipos	5.243.583	4.211.427
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 4)	16.386.403	13.031.938
Depreciación derechos de uso (nota 5)	8.994.974	8.593.767
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	13.232.732	10.976.287
Gastos de viaje, movilidad y estadía	12.076.638	14.898.056
Servicios bancarios	22.045.419	18.920.591
Arrendamientos / alquileres operativos	26.474.629	19.408.933
Publicidad y propaganda	110.730.333	76.949.807
Seguros	2.513.038	1.810.208
Sistemas y software de aplicación	9.129.952	2.415.592
Amortización de activos intangibles (nota 7)	16.784	11.469
Quebranto por deudores incobrables (nota 10)	12.230.844	1.026.625
Otros gastos generales varios	30.870.262	31.793.105
TOTAL	835.264.770	627.700.545

Información requerida por Anexo H, en cumplimiento de Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV.

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

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Andrés Suarez
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 245 F° 61

Fernando José Cañamero Guerrero
Apoderado

ARCOR A.G. S.A. LTD.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019 (Valores expresados en Pesos Argentinos)

NOTA 24. INFORMACION SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA

(a) Gastos por prestación de servicios

	31.12.2020	31.12.2019
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios	23.179.685	10.290.024
Impuestos, tasas y contribuciones	438.473	350.895
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	143.717	63.642
Gastos de viaje, movilidad y estadía	643.958	430.333
Arrendamientos / alquileres operativos	818.226	386.837
Publicidad y propaganda	2.458.146	130.731
TOTAL	27.682.205	11.652.462

Información requerida por Anexo H, en cumplimiento de Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV.

(b) Gastos de comercialización

	31.12.2020	31.12.2019
Honorarios y retribuciones por servicios	21.804.708	26.572.313
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios	198.813.680	142.259.168
Impuestos, tasas y contribuciones	(4.085.459)	1.044.350
Impuestos directos	77.023.384	64.075.725
Fletes y acarreos	44.510.307	34.209.104
Combustibles y lubricantes	1.604.639	988.648
Servicios de terceros	58.228.769	49.405.091
Conservación de propiedad, planta y equipos	5.013.905	3.881.345
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 4)	11.989.654	10.146.518
Depreciación derechos de uso (nota 5)	3.866.053	3.252.612
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	9.227.061	7.892.132
Gastos de viaje, movilidad y estadía	7.264.117	11.294.764
Arrendamientos / alquileres operativos	18.901.672	15.432.494
Publicidad y propaganda	108.272.187	76.819.076
Seguros	2.361.860	1.689.475
Sistemas y software de aplicación	5.889.084	1.382.089
Quebranto por deudores incobrables (nota 10)	12.230.844	1.026.625
Otros gastos generales varios	27.504.467	28.855.484
TOTAL	610.420.932	480.227.013

Información requerida por Anexo H, en cumplimiento de Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV.

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

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Andrés Suarez
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 245 F° 61

Fernando José Cañamero Guerrero
Apoderado

ARCOR A.G. S.A. LTD.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

(Valores expresados en Pesos Argentinos)

NOTA 24. INFORMACION SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA

(c) Gastos de administración

	31.12.2020	31.12.2019
Retribución de administradores, directores y síndicos	482.889	327.092
Honorarios y retribuciones por servicios	31.665.320	17.393.619
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios	86.487.573	71.545.705
Impuestos, tasas y contribuciones	22.367.637	3.244.538
Combustibles y lubricantes	148.177	91.896
Servicios de terceros	2.649.397	1.854.572
Conservación de propiedad, planta y equipos	229.678	330.082
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 4)	4.396.749	2.885.420
Depreciación derechos de uso (nota 5)	5.128.921	5.341.155
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	3.861.954	3.020.513
Gastos de viaje, movilidad y estadía	4.168.563	3.172.959
Servicios bancarios	22.045.419	18.920.591
Arrendamientos / alquileres operativos	6.754.731	3.589.602
Seguros	151.178	120.733
Sistemas y software de aplicación	3.240.868	1.033.503
Amortización de activos intangibles (nota 7)	16.784	11.469
Otros gastos generales varios	3.365.795	2.937.621
TOTAL	197.161.633	135.821.070

Información requerida por Anexo H, en cumplimiento de Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV.

NOTA 25. OTROS (EGRESOS) / INGRESOS - NETOS

	Ganancia / (Pérdida)	
	31.12.2020	31.12.2019
Impuestos a los débitos y créditos bancarios	(5.086.287)	(3.968.775)
Resultados por venta y bajas de propiedad, planta y equipos	777.114	1.235.161
Otros	1.889.305	(508.691)
TOTAL	(2.419.868)	(3.242.305)

NOTA 26. RESULTADOS FINANCIEROS

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

	31.12.2020	31.12.2019
Ingresos financieros		
Intereses:		
- Equivalentes de efectivo	4.436.610	2.483.034
Subtotal ingresos financieros	4.436.610	2.483.034
Gastos financieros		
Intereses:		
- Arrendamientos financieros	(438.844)	(297.899)
- Explícitos e implícitos	(3.626.287)	(2.857.740)
- Gastos de financiación	(102.431)	(97.862)
Diferencia de cambio, neta	(131.881.476)	(1.988.721)
Subtotal de gastos financieros	(136.049.038)	(5.242.222)
TOTAL	(131.612.428)	(2.759.188)

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

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Dr. Andrés Suarez
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 245 Fº 61

Fernando José Cañamero Guerrero
Apoderado

ARCOR A.G. S.A. LTD.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

(Valores expresados en Pesos Argentinos)

NOTA 27. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

La composición del cargo a resultados es la siguiente:

	31.12.2020	31.12.2019
Impuesto a las ganancias corriente	(16.805.366)	(580.575)
TOTAL	(16.805.366)	(580.575)

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

	31.12.2020	31.12.2019
Resultado del ejercicio antes de impuestos	43.248.575	78.012.083
Alicuota del impuesto de la Sociedad	14,6%	14,6%
Resultado del ejercicio a la tasa del impuesto	(6.314.292)	(11.389.764)
Diferencias permanentes:		
Resultado de inversiones en sociedades	(22.844.912)	(15.387.411)
Variación de activo por impuesto diferido no reconocido	21.332.269	5.451.655
Otros netos	(8.978.431)	20.744.945
Total cargo a resultados por impuesto a las ganancias – Estado de Resultados	(16.805.366)	(580.575)

NOTA 28. TRANSACCIONES Y SALDOS ENTRE PARTES RELACIONADAS

Se detallan las siguientes transacciones y saldos pendientes con partes relacionadas por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019.

(a) Ventas de servicios

	Tipo de relación	31.12.2020	31.12.2019
Arcor do Brasil Ltda.	Relacionada	25.733.845	11.144.687
Arcor S.A.I.C.	Controlante	66.020.530	36.236.935
GAP Regional Services S.A.	Relacionada	3.729.370	9.055.518
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Relacionada	14.204.764	1.875.935
Unidal México S.A. de C.V.	Relacionada	78.416.873	51.348.015
TOTAL		188.105.382	109.661.090

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

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Dr. Andrés Suarez
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 245 Fº 61

Fernando José Cañamero Guerrero
Apoderado

ARCOR A.G. S.A. LTD.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

(Valores expresados en Pesos Argentinos)

NOTA 28. TRANSACCIONES Y SALDOS ENTRE PARTES RELACIONADAS

(b) *Compras de bienes, servicios y otros egresos*

Compras de bienes

	Tipo de relación	31.12.2020	31.12.2019
Arcor de Perú S.A.	Relacionada	49.754.986	52.279.384
Arcor do Brasil Ltda.	Relacionada	86.315.273	104.086.704
Arcor S.A.I.C. (1)	Controlante	580.632.170	445.621.930
Bagley Argentina S.A.	Relacionada	271.393.881	168.341.583
Bagley Chile S.A.	Relacionada	4.241.815	-
Bagley do Brasil Alimentos Ltda.	Relacionada	22.032.142	13.039.112
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Relacionada	257.078.872	311.762.362
La Campagnola S.A.C.I. (1)	Relacionada	-	18.075.345
Mastellone Hermanos S.A.	Relacionada	46.630.779	15.181.751
Unidal México S.A. de C.V.	Relacionada	981.448	-
Van Dam S.A.	Relacionada	-	4.696.711
TOTAL		1.319.061.366	1.133.084.882

Compras de servicios y otros egresos

	Tipo de relación	31.12.2020	31.12.2019
Arcor USA Inc.	Relacionada	18.719.325	24.290.256
TOTAL		18.719.325	24.290.256

(c) *Recupero de gastos*

	Tipo de relación	31.12.2020	31.12.2019
Mastellone Hermanos S.A.	Relacionada	5.849.207	394.709
TOTAL		5.849.207	394.709

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

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Andrés Suarez
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 245 F° 61

Fernando José Cañamero Guerrero
Apoderado

ARCOR A.G. S.A. LTD.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

(Valores expresados en Pesos Argentinos)

NOTA 28. TRANSACCIONES Y SALDOS ENTRE PARTES RELACIONADAS

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

Créditos por venta

	Tipo de relación	31.12.2020	31.12.2019
Arcor do Brasil Ltda.	Relacionada	20.587.505	5.450.663
Arcor S.A.I.C.	Controlante	61.481.842	41.398.595
Bagley Argentina S.A.	Relacionada	335.427	193.388
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Relacionada	5.821.547	623.208
Unidal México S.A. de C.V.	Relacionada	62.120.195	6.703.406
TOTAL		150.346.516	54.369.260

Cuentas por pagar

	Tipo de relación	31.12.2020	31.12.2019
Arcor de Perú S.A.	Relacionada	-	10.789.755
Arcor do Brasil Ltda.	Relacionada	1.706.954	12.139.432
Arcor S.A.I.C.	Controlante	51.531.080	152.075.379
Arcor U.S.A. Inc.	Relacionada	32.338.251	57.624.377
Bagley Argentina S.A.	Relacionada	103.902.522	98.873.091
Bagley do Brasil Alimentos Ltda.	Relacionada	2.792.177	-
GAP Regional Services S.A.	Relacionada	313.926	-
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Relacionada	-	48.906.643
Mastellone Hermanos S.A.	Relacionada	2.322.520	2.273.757
Unidal México S.A. de C.V.	Relacionada	-	780.005
TOTAL		194.907.430	383.462.439

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) *Saldos por otras cuentas por cobrar y por pagar*

Otras cuentas por cobrar

	Tipo de relación	31.12.2020	31.12.2019
Arcor S.A.I.C.	Controlante	128.846.036	338.311
Mastellone Hermanos S.A.	Relacionada	5.385.600	-
TOTAL		134.231.636	338.311

Otras cuentas por pagar

	Tipo de relación	31.12.2020	31.12.2019
Arcor S.A.I.C.	Controlante	-	1.190.187
TUCOR DMCC	Asociada	-	407.979
TOTAL		-	1.598.166

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

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Dr. Andrés Suarez
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 245 Fº 61

Fernando José Cañamero Guerrero
Apoderado

ARCOR A.G. S.A. LTD.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

(Valores expresados en Pesos Argentinos)

NOTA 28. TRANSACCIONES Y SALDOS ENTRE PARTES RELACIONADAS

(f) Beneficios sociales

La retribución y demás beneficios pagados o por pagar al Personal clave de la gerencia, devengadas al 31 de diciembre de 2020 y 2019 ascendió a ARS 45.037.806 y ARS 39.744.104, respectivamente.

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

NOTA 29. ADMINISTRACION DEL RIESGO FINANCIERO

29.1 Instrumentos financieros por categoría

El siguiente cuadro muestra, para los activos y pasivos financieros registrados al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la información requerida por la NIIF 7, de acuerdo a las categorías establecidas en la NIIF 9.

	Costo amortizado	Valor razonable con cambios en el estado de resultados	Total al 31.12.2020
Activos según estado de situación financiera			
Otros créditos ⁽¹⁾	361.319.920	-	361.319.920
Créditos por ventas	353.881.783	-	353.881.783
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	1.835.302.091	1.835.302.091
TOTAL ACTIVOS	715.201.703	1.835.302.091	2.550.503.794
Pasivos según estado de situación financiera			
Pasivos por arrendamientos financieros	9.615.519	-	9.615.519
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas ⁽¹⁾	349.012.413	-	349.012.413
TOTAL PASIVOS	358.627.932	-	358.627.932

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

	Costo amortizado	Valor razonable con cambios en el estado de resultados	Total al 31.12.2019
Activos según estado de situación financiera			
Otros créditos ⁽¹⁾	6.387.460	-	6.387.460
Créditos por ventas	230.138.319	-	230.138.319
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	229.479.027	229.479.027
TOTAL ACTIVOS	236.525.779	229.479.027	466.004.806
Pasivos según estado de situación financiera			
Pasivos por arrendamientos financieros	5.803.017	-	5.803.017
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas ⁽¹⁾	492.659.218	-	492.659.218
TOTAL PASIVOS	498.462.235	-	498.462.235

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

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

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Dr. Andrés Suarez
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 245 Fº 61

Fernando José Cañamero Guerrero
Apoderado

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019**
(Valores expresados en Pesos Argentinos)

NOTA 29. ADMINISTRACION DEL RIESGO FINANCIERO

29.2 Jerarquías del valor razonable

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

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

Los activos financieros de la Sociedad medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2020 y 2019 están clasificados como Nivel 1.

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

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 la Sociedad no posee instrumentos financieros incluidos en el Nivel 2 y 3.

29.3 Estimación del valor razonable

Valor razonable de activos y pasivos financieros valuados a valor razonable

Los activos y pasivos financieros valuados a valor razonable al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la información utilizada, las técnicas de 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.

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. Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 dentro de este grupo, se incluyen:

(a) Créditos por ventas y otros créditos

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

(b) Cuentas por pagar y otras deudas

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

(c) Préstamos

Los préstamos financieros comprenden deudas a tasa fija con entidades de primera línea y devengan intereses, utilizando para dicho cálculo tasas observables de mercado. Es por ello que el valor de libros no difiere de su valor razonable.

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

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

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

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Dr. Andrés Suarez
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 245 Fº 61

Fernando José Cañamero Guerrero
Apoderado

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019**
(Valores expresados en Pesos Argentinos)

NOTA 29. ADMINISTRACION DEL RIESGO FINANCIERO

29.4. Factores de riesgos financieros

29.4.1 Riesgo de mercado

(a) Riesgo de tipo de cambio:

Los ingresos y los egresos operativos son expresados, generalmente, en la moneda funcional del país en el cual se originaron. No obstante, las importaciones (especialmente productos para la reventa) son expresadas en otras monedas, principalmente el USD.

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

Considerando únicamente esta exposición monetaria neta al 31 de diciembre de 2020 y 2019, 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 pérdida / ganancia antes de impuestos de aproximadamente ARS 179.208.035 y ARS 21.080.383 respectivamente.

29.4.2 Riesgo crediticio

(a) 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. 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.

(b) Cuentas a cobrar comerciales mantenidas con clientes

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 del abogado de la Sociedad.

Las cuentas a cobrar comerciales pendientes de pago son monitoreadas regularmente.

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

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Dr. Andrés Suarez
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 245 Fº 61

Fernando José Cañamero Guerrero
Apoderado

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019**
(Valores expresados en Pesos Argentinos)

NOTA 29. ADMINISTRACION DEL RIESGO FINANCIERO

29.4.3 Riesgo de liquidez

La gestión de las necesidades de liquidez es realizada en forma centralizada por el área de Tesorería del Grupo Arcor, 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 la Sociedad dispone, en caso de ser necesario, del financiamiento con entidades financieras para la obtención de línea de crédito.

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

Los siguientes cuadros analizan los pasivos financieros de la Sociedad y pasivos financieros derivados netos por grupos de vencimiento comunes considerando el tiempo que resta para su vencimiento desde el 31 de diciembre de 2020, y 2019, respectivamente. Los montos presentados en el cuadro son los flujos de efectivo contractuales no descontados.

	Valor de libros	Vencimientos contractuales		
		Menos de un año	Entre 1 y 2 años	Total al 31.12.2020
Pasivos por arrendamientos financieros	9.615.519	3.834.438	5.781.081	9.615.519
Cuentas por pagar y otras deudas	349.012.413	342.998.881	6.013.532	349.012.413
TOTAL	358.627.932	346.833.319	11.794.613	358.627.932

	Valor de libros	Vencimientos contractuales		
		Menos de un año	Entre 1 y 2 años	Total al 31.12.2019
Pasivos por arrendamientos financieros	5.803.017	5.234.856	568.161	5.803.017
Cuentas por pagar y otras deudas	492.659.218	487.658.815	5.000.403	492.659.218
TOTAL	498.462.235	492.893.671	5.568.564	498.462.235

29.5 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 y (iii) mantener una estructura de financiamiento óptima para reducir el costo del capital.

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, vender activos para reducir su endeudamiento.

La Sociedad monitorea su capital sobre la base del índice de endeudamiento. Este ratio se calcula dividiendo la deuda financiera neta, sobre el patrimonio total. La deuda financiera neta corresponde al total de préstamos menos el efectivo y equivalentes de efectivo.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 no existe deuda neta, por lo tanto, el “Ratio de endeudamiento”, calculado como deuda neta sobre capitalización total no resulta aplicable.

NOTA 30. HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2020 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación patrimonial, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de la empresa.

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

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Andrés Suarez
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 245 F° 61

Fernando José Cañamero Guerrero
Apoderado



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de
ARCOR A.G. S.A. LTD.
Domicilio Legal: Baarestrasse, 78, 6300
Zug - Suiza

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Arcor A.G. S.A. Ltd. (una sociedad constituida en Suiza, controlada por Arcor Sociedad Anónima, Industrial y Comercial, sociedad constituida en la República Argentina) y sus sociedades controladas (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2020, los estados de resultados consolidados, de otros resultados integrales consolidados, de cambios en el patrimonio consolidado y de flujos de efectivo consolidado por el ejercicio finalizado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2019, son parte integrante de los estados financieros auditados mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad de la Dirección

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

Responsabilidad de los auditores

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados mencionados en el primer párrafo del presente informe presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de Arcor A.G. S.A. Ltd. y sus sociedades controladas al 31 de diciembre de 2020, su resultado integral consolidado y los flujos de efectivo consolidados por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

En cumplimiento de disposiciones vigentes en la República Argentina informamos que la Sociedad está inscripta en el Registro Mercantil del Canton Zug, Suiza y se rige por la normativa de ese país.

Otras consideraciones

Este informe es para uso exclusivo en la República Argentina a los efectos de ser utilizado por la sociedad controlante Arcor S.A.I.C. (sociedad constituida en la República Argentina) con el fin de acompañar la presentación de sus estados financieros ante la Comisión Nacional de Valores de la República Argentina, domiciliada en 25 de Mayo 175 de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de marzo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 245 F° 61