



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

### **Estados Financieros Intermedios Condensados Individuales**

Por el período finalizado el 31 de marzo de 2021 presentado en forma comparativa

## CONTENIDO

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



**GLOSARIO DE TÉRMINOS**

<b>Término</b>	<b>Definición</b>
ARS	Peso Argentino.
Asociadas	Sociedades sobre las cuales Arcor S.A.I.C. posee influencia significativa, conforme a lo dispuesto por la NIC 28.
BRL	Real Brasileño.
CHF	Franco Suizo.
CINIIF	Comité de Interpretación de las Normas Internacionales de Información Financiera.
CLP	Peso Chileno.
CNV	Comisión Nacional de Valores de la República Argentina.
COP	Peso Colombiano.
EUR	Euro.
FACPCE	Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.
FASB	Financial Accounting Standards Board.
Grupo Arcor / Grupo	Grupo económico formado por la Sociedad y sus subsidiarias.
IASB	International Accounting Standards Board (en castellano, Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad).
IFRIC	International Financial Reporting Interpretation Committee (ver CINIIF).
IFRS	International Financial Reporting Standards (ver NIIF).
INDEC	Instituto Nacional de Estadística y Censos.
IPC	Índice de Precios al Consumidor.
La Sociedad / Arcor S.A.I.C.	Indistintamente, Arcor Sociedad Anónima, Industrial y Comercial.
LGS	Ley General de Sociedades de la República Argentina (Ley N° 19.550 y sus modificatorias).
MXN	Peso Mexicano.
Negocio conjunto	Acuerdo mediante el cual el Grupo tiene derecho a los activos netos del mismo, junto a los otros participantes con los que comparte el control conjunto del acuerdo, de acuerdo a lo previsto por la NIIF 11.
NIC	Norma Internacional de Contabilidad.
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera (o IFRS, por sus siglas en inglés).
PYG	Guaraní Paraguayo.
RT / FACPCE	Resoluciones Técnicas emitidas por la FACPCE.
Subsidiarias	Sociedades sobre las cuales la Sociedad tiene control. Arcor S.A.I.C., controla otras sociedades cuando está expuesto o tiene derecho a rendimientos variables y tiene la capacidad de influir en dichos rendimientos a través de su poder sobre las mismas, conforme a lo dispuesto por la NIIF 10.
TO / CNV	Texto Ordenado de la CNV.
USD	Dólar Estadounidense.
UYU	Peso Uruguayo.
VPP	Valor Patrimonial Proporcional, o Método de la participación.

**INTRODUCCIÓN**

Los presentes estados financieros intermedios condensados individuales contienen la información requerida por las normas contables legales y profesionales vigentes. La Dirección de la Sociedad recomienda la lectura conjunta de los estados financieros intermedios condensados individuales y consolidados.

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

**ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL**  
**ESTADO DE RESULTADOS INTERMEDIO CONDENSADO INDIVIDUAL**  
**POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2021 Y 2020**  
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)



	Notas	Período de tres meses finalizado el	
		31.03.2021	31.03.2020
Ventas de bienes y servicios		22.081.604	20.442.236
Costo de venta de bienes y servicios prestados	17	(15.272.945)	(13.326.897)
<b>SUBTOTAL</b>		<b>6.808.659</b>	<b>7.115.339</b>
Resultados generados por activos biológicos		238.862	91.508
<b>GANANCIA BRUTA</b>		<b>7.047.521</b>	<b>7.206.847</b>
Gastos de comercialización	18	(3.365.176)	(3.409.590)
Gastos de administración	18	(1.492.723)	(1.093.468)
Otros ingresos / (egresos) – neto		(150.860)	(156.222)
<b>RESULTADO OPERATIVO</b>		<b>2.038.762</b>	<b>2.547.567</b>
Ingresos financieros	19	886.816	(99.606)
Gastos financieros	19	(477.938)	(2.335.200)
Resultado por posición monetaria neta	19	299.450	146.819
<b>RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS</b>		<b>708.328</b>	<b>(2.287.987)</b>
Resultado de inversiones en sociedades	7	1.718.261	841.722
<b>RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS</b>		<b>4.465.351</b>	<b>1.101.302</b>
Impuesto a las ganancias		(789.249)	(524.828)
<b>GANANCIA NETA DEL PERÍODO</b>		<b>3.676.102</b>	<b>576.474</b>
<b>Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Sociedad</b>			
Ganancia básica y diluida por acción		0,05252	0,00824

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

Víctor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe del  
12 de mayo de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)

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

**ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL**  
**ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES INTERMEDIO CONDENSADO INDIVIDUAL**  
**POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2021 Y 2020**  
 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)



	Período de tres meses finalizado el	
	31.03.2021	31.03.2020
<b>GANANCIA NETA DEL PERÍODO</b>	<b>3.676.102</b>	<b>576.474</b>
<b>OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL PERÍODO</b>		
<b>Partidas que posteriormente pueden ser reclasificadas a resultados</b>		
Cobertura de flujos de efectivo (1)	-	(4.999)
Efecto impositivo	-	1.499
<b>SUBTOTAL</b>	<b>-</b>	<b>(3.500)</b>
Participación en otros resultados integrales por diferencias de conversión de sociedades	(1.584.905)	(3.735.965)
Efecto impositivo	(3.988)	645
<b>SUBTOTAL</b>	<b>(1.588.893)</b>	<b>(3.735.320)</b>
<b>OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL PERÍODO</b>	<b>(1.588.893)</b>	<b>(3.738.820)</b>
<b>GANANCIA / (PÉRDIDA) INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO</b>	<b>2.087.209</b>	<b>(3.162.346)</b>

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

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

Víctor Jorge Aramburu  
 Presidente  
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani  
 Presidente

Véase nuestro informe del  
 12 de mayo de 2021  
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
 (Socio)

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

**ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL**  
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONDENSADO INDIVIDUAL**  
**AL 31 DE MARZO DE 2021 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020**  
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)



<b>ACTIVO</b>	<b>Notas</b>	<b>31.03.2021</b>	<b>31.12.2020</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Propiedad, planta y equipos	3	15.774.772	16.023.155
Activos por derecho de uso	4	748.636	896.308
Propiedades de inversión	5	160.493	160.493
Activos intangibles	6	3.331.878	3.337.764
Participación en subsidiarias y asociadas	7	65.904.400	66.212.333
Activos biológicos		435.719	475.945
Otras inversiones	8	257	288
Otros créditos		2.308.633	2.406.403
<b>TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>88.664.788</b>	<b>89.512.689</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Activos biológicos		1.007.827	716.403
Existencias		14.731.724	14.466.661
Instrumentos financieros derivados		263.689	302.323
Otros créditos		1.802.139	2.314.645
Créditos por ventas		10.562.449	7.212.224
Efectivo y equivalentes de efectivo	9	659.590	863.870
<b>TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>29.027.418</b>	<b>25.876.126</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>		<b>117.692.206</b>	<b>115.388.815</b>

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

Víctor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe del  
12 de mayo de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)

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

**ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL**  
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONDENSADO INDIVIDUAL**  
**AL 31 DE MARZO DE 2021 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020**  
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)



<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>Notas</b>	<b>31.03.2021</b>	<b>31.12.2020</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
<b>Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad</b>			
Capital social - Acciones comunes en circulación	11	700.000	700.000
Ajuste de capital		7.612.971	7.612.971
Acciones de sociedad controlante en cartera		(1.829)	(1.829)
Reserva legal		1.662.594	1.662.594
Reserva facultativa para futuras inversiones		11.705.119	11.705.119
Reserva especial para futuros dividendos		2.832.244	2.832.244
Reserva especial adopción de NIIF		878.227	878.227
Resultados no asignados		8.405.511	4.729.409
Otros componentes del patrimonio		(382.167)	1.206.726
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO NETO</b>		<b>33.412.670</b>	<b>31.325.461</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Préstamos	12	50.824.645	52.065.401
Pasivos por arrendamientos	13	380.468	428.574
Instrumentos financieros derivados		1.141.301	1.021.432
Pasivo por impuesto diferido		1.773.730	866.245
Obligaciones por beneficios de retiro del personal		2.275.066	1.947.017
Provisiones	14	283.125	307.296
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas		688.180	342.192
<b>TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>57.366.515</b>	<b>56.978.157</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Préstamos	12	12.025.427	12.477.551
Pasivos por arrendamientos	13	452.013	564.665
Instrumentos financieros derivados		5.596	221
Obligaciones por beneficios de retiro del personal		231.958	224.821
Provisiones	14	121.340	131.698
Anticipos de clientes		385.462	1.100.255
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas		13.691.225	12.585.986
<b>TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE</b>		<b>26.913.021</b>	<b>27.085.197</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>		<b>84.279.536</b>	<b>84.063.354</b>
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>117.692.206</b>	<b>115.388.815</b>

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

Víctor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe del  
12 de mayo de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

**ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INTERMEDIO CONDENSADO INDIVIDUAL**  
**POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2021 Y 2020**  
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)



RUBROS	APORTES DE LOS PROPIETARIOS		ACCIONES DE SOCIEDAD CONTROLANTE EN CARTERA	RESERVA LEGAL	RESULTADOS ACUMULADOS			OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO			TOTAL DEL PATRIMONIO NETO
	CAPITAL SOCIAL ACCIONES COMUNES EN CIRCULACIÓN	AJUSTE DE CAPITAL (1)			RESERVA FACULTATIVA PARA FUTURAS INVERSIONES (2)	RESERVA ESPECIAL PARA FUTUROS DIVIDENDOS (2)	RESERVA ESPECIAL ADOPCIÓN DE NIF (nota 10)	RESULTADOS NO ASIGNADOS (2)	RESERVA DE CONVERSIÓN	RESERVA POR COBERTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO	
<b>Saldos al 1 de enero de 2021</b>	<b>700.000</b>	<b>7.612.971</b>	<b>(1.829)</b>	<b>1.662.594</b>	<b>11.705.119</b>	<b>2.832.244</b>	<b>878.227</b>	<b>4.729.409</b>	<b>1.206.726</b>	<b>-</b>	<b>31.325.461</b>
Ganancia neta del período	-	-	-	-	-	-	-	3.676.102	-	-	3.676.102
Otros resultados integrales del período	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.588.893)	-	(1.588.893)
<b>Ganancia integral del período</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.676.102</b>	<b>(1.588.893)</b>	<b>-</b>	<b>2.087.209</b>
<b>Saldos al 31 de marzo de 2021</b>	<b>700.000</b>	<b>7.612.971</b>	<b>(1.829)</b>	<b>1.662.594</b>	<b>11.705.119</b>	<b>2.832.244</b>	<b>878.227</b>	<b>8.405.511</b>	<b>(382.167)</b>	<b>-</b>	<b>33.412.670</b>

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

(2) Nota 25.

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

Victor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe del  
12 de mayo de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3  
Cr. Andrés Suarez  
Contador Público (UBA)  
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

**ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INTERMEDIO CONDENSADO INDIVIDUAL**  
**POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2021 Y 2020**  
 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)



RUBROS	APORTES DE LOS PROPIETARIOS		ACCIONES DE SOCIEDAD CONTROLANTE EN CARTERA	RESULTADOS ACUMULADOS				OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO		TOTAL DEL PATRIMONIO NETO	
	CAPITAL SOCIAL ACCIONES COMUNES EN CIRCULACIÓN	AJUSTE DE CAPITAL (1)		RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA PARA FUTURAS INVERSIONES	RESERVA ESPECIAL PARA FUTUROS DIVIDENDOS	RESERVA ESPECIAL ADOPCIÓN DE NIIF (nota 10)	RESULTADOS NO ASIGNADOS	RESERVA DE CONVERSIÓN		RESERVA POR COBERTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO
<b>Saldos al 1 de enero de 2020</b>	<b>700.000</b>	<b>7.612.971</b>	<b>(1.829)</b>	<b>1.662.594</b>	<b>15.498.997</b>	<b>3.993.955</b>	<b>878.228</b>	<b>(2.583.974)</b>	<b>1.384.667</b>	<b>1.604</b>	<b>29.147.213</b>
Ganancia neta del período	-	-	-	-	-	-	-	576.474	-	-	576.474
Otros resultados integrales del período	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.735.320)	(3.500)	(3.738.820)
<b>(Ganancia / (Pérdida) integral del período</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>576.474</b>	<b>(3.735.320)</b>	<b>(3.500)</b>	<b>(3.162.346)</b>
Prescripción de dividendos (2)	-	-	-	-	-	-	-	22	-	-	22
<b>Saldos al 31 de marzo de 2020</b>	<b>700.000</b>	<b>7.612.971</b>	<b>(1.829)</b>	<b>1.662.594</b>	<b>15.498.997</b>	<b>3.993.955</b>	<b>878.228</b>	<b>(2.007.478)</b>	<b>(2.350.653)</b>	<b>(1.896)</b>	<b>25.984.889</b>

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

(2) De acuerdo al art. 40 del Estatuto Social, los dividendos no percibidos ni reclamados prescriben a favor de la Sociedad a los 5 años de su puesta a disposición.

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

Víctor Jorge Aramburu  
 Presidente  
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani  
 Presidente

Véase nuestro informe del  
 12 de mayo de 2021  
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
 (Socio)  
 C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3  
 Cr. Andrés Suarez  
 Contador Público (UBA)  
 Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

**ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIO CONDENSADO INDIVIDUAL**  
**POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2021 Y 2020**



(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

	Nota	31.03.2021	31.03.2020
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>			
<b>Ganancia neta del período</b>		<b>3.676.102</b>	<b>576.474</b>
Impuesto a las ganancias		789.249	524.828
<b>Ajustes por:</b>			
Depreciaciones de propiedad, planta y equipos	18	346.395	437.070
Depreciaciones de activos por derecho de uso	18	106.870	127.980
Amortizaciones de activos intangibles	18	15.533	16.294
Constitución neta de provisiones deducidas del activo e incluidas en el pasivo		3.470	106.861
Resultados financieros, netos	19	(708.328)	2.287.987
Resultado de inversiones en sociedades	7	(1.718.261)	(841.722)
Resultados por reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de activos biológicos		(163.149)	(101.850)
Resultados por venta de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión		(6.769)	2.021
Baja de plantas productoras		-	2.025
<b>Subtotal de ajustes:</b>		<b>(2.124.239)</b>	<b>2.036.666</b>
Pagos por adquisiciones netos de cobros por ventas de activos biológicos		(257.345)	(128.149)
Pagos de impuestos a las ganancias, retenciones y anticipos		(83.779)	(88.743)
<b>Subtotal - Flujo de efectivo de las operaciones antes de variación neta de activos y pasivos operativos:</b>		<b>1.999.988</b>	<b>2.921.076</b>
<b>Variación en activos y pasivos:</b>			
Créditos por ventas		(3.635.147)	(3.740.527)
Otros créditos		304.669	400.835
Existencias		(38.248)	885.084
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas		2.960.905	3.095.786
Anticipos de clientes		(714.793)	(153.440)
Provisiones		(7.353)	(4.612)
<b>Flujo neto de efectivo generado por actividades operativas</b>		<b>870.021</b>	<b>3.404.202</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
Pagos por compras y anticipos de propiedad, planta y equipos, activos intangibles y otros		(182.377)	(205.779)
Ingresos de efectivo por ventas de prop., planta y equipos y prop. de inversión		11.206	800
Variación neta de créditos financieros con sociedades relacionadas		(33.747)	193.861
Aportes de capital realizados		(9.062)	(4.123)
Cobro de dividendos		445.525	-
Pago por compra de acciones a sociedades relacionadas		-	(557)
Cobranza de ventas de acciones a sociedades relacionadas		-	236
<b>Flujo neto de efectivo generado / (utilizado) en actividades de inversión</b>	9	<b>231.545</b>	<b>(15.562)</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>			
Cancelación de préstamos bancarios	12	-	(1.161.254)
Variación neta de préstamos de corto plazo	12	1.491.337	(2.982.707)
Variación neta de préstamos con partes relacionadas	12	47.902	(238.459)
Cobros netos por emisión de obligaciones negociables	12	-	3.703.753
Pagos netos de cobranzas por instrumentos financieros derivados relacionados a actividades de financiación		(120.505)	-
Pagos de capital de pasivos por arrendamientos	13	(133.839)	(145.889)
Pagos de intereses de pasivos por arrendamientos	13	(13.631)	(17.796)
Pagos de intereses y otros gastos financieros	12	(2.543.950)	(3.245.291)
<b>Flujo neto de efectivo (utilizado) en actividades de financiación</b>	9	<b>(1.272.686)</b>	<b>(4.087.643)</b>
<b>DISMINUCIÓN NETA EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>		<b>(171.120)</b>	<b>(699.003)</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio</b>	9	<b>863.870</b>	<b>5.578.336</b>
Efectivo incorporado por fusión con La Campagnola S.A.C.I.	7	-	987
Diferencia de cotización del efectivo y equivalentes de efectivo		(13.922)	16.577
Pérdida generada por posición monetaria de efectivo y equivalentes de efectivo		(19.238)	(11.423)
Disminución neta en el efectivo y equivalentes de efectivo		(171.120)	(699.003)
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período</b>	9	<b>659.590</b>	<b>4.885.474</b>

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

Víctor Jorge Aramburu  
 Presidente  
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani  
 Presidente

Véase nuestro informe del  
 12 de mayo de 2021  
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
 (Socio)

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



## **NOTA 1. INFORMACIÓN GENERAL**

### **1.1 Antecedentes de la Sociedad**

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

Conjuntamente con sus subsidiarias, constituyen una corporación multinacional, que produce una amplia gama de alimentos de consumo masivo (golosinas, chocolates, galletas, alimentos, etc.) e industriales (papel virgen y reciclado, cartón corrugado, impresión de films flexibles, jarabe de maíz, etc.), en Argentina, Brasil, Chile, México y Perú y comercializa los mismos en una gran cantidad de países del mundo. El estatuto de la Sociedad fue inscripto en el Registro Público de Comercio con fecha 19 de enero de 1962, siendo la última modificación del mismo, introducida por Asamblea General Extraordinaria del 11 de diciembre de 2019, la que fue inscripta en el Registro Público – Protocolo de Contratos y Disoluciones – bajo la Matrícula 76 – A41, en Córdoba, el 9 de enero de 2020. La fecha de finalización del plazo de duración de la Sociedad es el 19 de enero de 2061.

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

El 28 de noviembre de 2014, la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, aprobó ampliar y prorrogar la vigencia del programa. Con fecha 30 de octubre de 2015, la CNV mediante Resolución N° 17.849, autorizó a la Sociedad la ampliación del monto máximo de emisión del referido programa (pasando de un valor nominal máximo de emisión de USD 500 millones a un valor nominal máximo de emisión de hasta USD 800 millones, o su equivalente en otras monedas) por un nuevo período de cinco años, contados desde el vencimiento del plazo original, el cual finaliza en el mes de octubre de 2020. El 2 de marzo de 2016, la Dirección de Inspección de Personas Jurídicas de la Provincia de Córdoba, mediante Resolución 260/2016-B- resolvió la inscripción, en el Registro Público de Comercio, de la ampliación y prórroga del citado programa.

Finalmente, el 25 de abril de 2020, la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad aprobó prorrogar la vigencia del Programa por un nuevo período de cinco años. Con fecha 5 de noviembre de 2020, la CNV mediante Disposición DI-2020-52-APN-GE#CNV, autorizó a la Sociedad una nueva prórroga por cinco años contados desde el vencimiento del plazo prorrogado, el cual finaliza el 30 de octubre de 2025, y la modificación de ciertos términos y condiciones del referido programa, a fin de permitir que los valores se denominen en unidades de valor (Unidades de Valor Adquisitivo – UVAs – actualizables por el Coeficiente de Estabilización de Referencia – CER – Ley N°25.827 o en Unidades de Vivienda – UVIs – actualizables por el Índice del Costo de la Construcción – ICC – Ley N°27.271).

Estos estados financieros intermedios condensados individuales han sido aprobados por acta de Directorio N° 2367 de fecha 12 de mayo de 2021.

### **1.2 Datos de la sociedad controlante**

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

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

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

### **2.1 Bases de preparación**

Los presentes estados financieros intermedios condensados individuales de la Sociedad por el período de tres meses finalizado al 31 de marzo de 2021 han sido preparados de acuerdo a las NIIF, emitidas por el IASB (sobre la base de lo dispuesto por la RT N° 26 y sus modificatorias), en particular de conformidad con la NIC 34 “Información Financiera Intermedia”. Los mismos deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2020, los cuales han sido preparados de acuerdo a las NIIF.

Las cifras incluidas en los estados financieros intermedios condensados individuales se exponen en miles de pesos al igual que las notas, excepto la utilidad por acción y la evolución del capital social. Ciertas cifras en moneda extranjera también se exponen expresadas en miles (excepto que se indique expresamente lo contrario). Asimismo, las políticas y estimaciones contables críticas utilizadas son las expuestas en los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2020. Dichas políticas están basadas en las NIIF emitidas por el IASB y las interpretaciones emitidas por el IFRIC aplicables a la fecha.

Víctor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe del  
12 de mayo de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3  
Cr. Andrés Suarez  
Contador Público (UBA)  
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.



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

### **2.1 Bases de preparación**

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

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

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

Las cifras al 31 de diciembre de 2020 y al 31 de marzo de 2020, que se exponen en estos estados financieros intermedios condensados individuales a efectos comparativos, surgen de ajustar por inflación los importes de los estados financieros a dichas fechas, conforme a lo descrito en nota 2.4 de los presentes estados financieros intermedios condensados individuales. Sobre las mismas, de corresponder, se efectuaron ciertas reclasificaciones a efectos comparativos.

### **2.2 Cambios en políticas contables. Nuevas normas contables**

Las políticas contables utilizadas en la preparación de los presentes estados financieros intermedios condensados individuales son consistentes con las utilizadas en la preparación de los estados financieros individuales por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020, excepto por las descriptas a continuación:

#### **(a) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones que han entrado en vigor a partir del ejercicio iniciado el 1 de enero de 2021:**

**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 el reemplazo de una tasa de referencia por una alternativa. La aplicación de estas modificaciones no generó impactos significativos en los presentes estados financieros intermedios condensados.

#### **(b) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que no han entrado en vigor para ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2021 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 2023.

**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 NIC 1, “Presentación de estados Financieros”:** el objetivo de esta modificación es mejorar la exposición de las políticas contables, requiriendo que las compañías expongan las políticas contables materiales en vez de las políticas contables significativas. Esta modificación fue publicada en febrero de 2021 y entrará en vigor para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2023, permitiendo su aplicación anticipada.

**Modificaciones a la NIC 8, “Políticas Contables, Cambios en Estimaciones Contables y Errores”:** el objetivo de esta modificación es ayudar a los usuarios a distinguir entre cambios en políticas contables y cambios de estimaciones contables ya que de ellos dependerá si se aplicarán de forma retrospectiva o prospectivamente. Esta modificación fue publicada en febrero de 2021 y entrará en vigor para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2023, permitiendo su aplicación anticipada.

Víctor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe del  
12 de mayo de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

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



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

### **2.2 Cambios en políticas contables. Nuevas normas contables**

**Modificaciones a la NIIF 16, “Arrendamientos” - concesiones de alquiler relacionadas con covid-19:** en respuesta a las peticiones de las partes interesadas y debido a que la pandemia de covid-19 todavía está en su punto álgido, el IASB ha ampliado la exención por un año del periodo de aplicación de la solución práctica de la NIIF 16 - "Arrendamientos" para cubrir las concesiones de alquiler que reducen únicamente los pagos de arrendamiento que vencen el 30 de junio de 2022, o antes. Esta modificación fue publicada en marzo de 2021 y entrará en vigor para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de abril 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.

### **2.3 Estacionalidad de las operaciones**

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

### **2.4 Información financiera en economías de alta inflación**

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

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

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

De acuerdo con la NIC 29, los estados financieros de una entidad que informa en la moneda de una economía de alta inflación deben reportarse en términos de la unidad de medida vigente a la fecha de los estados financieros. Todos los montos del estado de situación financiera que no se indican en términos de la unidad de medida actual a la fecha de los estados financieros deben actualizarse aplicando un índice de precios general.

Todos los componentes del estado de resultados deben exponerse en términos de la unidad de medida actualizada a la fecha de los estados financieros, aplicando el cambio en el índice general de precios que se haya producido desde la fecha en que los ingresos y gastos fueron reconocidos originalmente en los estados financieros.

El ajuste por inflación en los saldos iniciales se calculó considerando los índices establecidos por la FACPCE con base en los índices de precios publicados por el INDEC. La variación del índice utilizado para la reexpresión de los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados fue estimada en 11,97% en el período finalizado el 31 de marzo de 2021 y del 7,02% en el período finalizado el 31 de marzo de 2020 (considerando lo previsto por el Memorando C-72 de la Secretaría Técnica de la FACPCE). La variación del IPC según lo posteriormente publicado por el INDEC para los períodos finalizados el 31 de marzo de 2021 y 31 de marzo de 2020 fue de 12,95% y 7,80%, respectivamente.

Víctor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe del  
12 de mayo de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3  
Cr. Andrés Suarez  
Contador Público (UBA)  
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.



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

### **2.4 Información financiera en economías de alta inflación**

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

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

En la aplicación inicial del ajuste por inflación (1 de enero de 2017), las cuentas del patrimonio fueron reexpresadas de la siguiente manera:

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

### **2.5 Impuesto a las ganancias**

#### **- Impuesto a las ganancias corriente**

La Sociedad determina el cargo por impuesto a las ganancias mediante la aplicación de la tasa de dicho impuesto sobre el resultado impositivo, determinado de acuerdo a la ley de impuesto a las ganancias. La tasa utilizada para el período de tres meses finalizado al 31 de marzo de 2021 es del 25% y corresponde a la tasa tributaria que ha sido promulgada a la fecha de los estados financieros intermedios condensados individuales y que se espera será aplicable al 31 de diciembre de 2021, fecha de cierre del presente ejercicio.

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

La Sociedad aplicó el método del impuesto diferido para la registración del impuesto a las ganancias. Esta metodología contempla el reconocimiento contable del efecto impositivo futuro, generado por las diferencias temporarias entre la valuación contable y la impositiva de los activos y pasivos. Así mismo, considera el efecto del aprovechamiento futuro de los quebrantos impositivos acumulados, en base a su probabilidad de utilización. A efectos de determinar los activos y pasivos diferidos se ha aplicado sobre las diferencias temporarias identificadas y los quebrantos impositivos si correspondiese, la tasa impositiva que se espera esté en vigencia al momento de su reversión o utilización, considerando las normas legales sancionadas a la fecha de los presentes estados financieros intermedios condensados individuales. El impuesto a las ganancias se reconoce sobre la base de la estimación de la Sociedad sobre la tasa efectiva anual del impuesto a las ganancias esperada para el año fiscal completo.

#### **- Ajuste por inflación impositivo**

Conforme a lo previsto en la Ley 27.430, el ajuste por inflación impositivo establecido en los artículos 105 a 108 de la Ley de Impuesto a las Ganancias resulta de aplicación para los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2018 en la medida que se cumpla un parámetro de inflación acumulada del 100% trianual a computar desde dicha fecha. No obstante, la Ley 27.468 modificó el régimen de transición establecido por la citada Ley 27.430 estableciendo que, para el primer, segundo y tercer ejercicio a partir de su vigencia (en el caso de la Sociedad, años fiscales 2017, 2018 y 2019), el procedimiento de ajuste será aplicable en caso que la variación del IPC, calculada desde el inicio y hasta el cierre de cada uno de esos ejercicios, supere un cincuenta y cinco por ciento (55%), un treinta por ciento (30%) y un quince por ciento (15%), respectivamente. Posteriormente, la Ley 27.541, dispuso que los efectos sobre la base imponible del impuesto resultantes de la aplicación del citado ajuste por inflación impositivo correspondientes al primero y al segundo ejercicio iniciados a partir del 1 de enero de 2019, deberán imputarse un sexto (1/6) en esos períodos fiscales y los cinco sextos (5/6) restantes, en partes iguales, en los cinco períodos fiscales inmediatos siguientes. Para los ejercicios fiscales posteriores (es decir, para los iniciados desde el 1 de enero de 2021), los efectos de la aplicación del citado ajuste por inflación impositivo se imputarán totalmente al período correspondiente.

Víctor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe del  
12 de mayo de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)

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



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

### **- Ajuste por inflación impositivo**

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros intermedios condensados individuales, la Sociedad ha evaluado y considerado que los parámetros que establece la Ley de Impuesto a las Ganancias para la aplicación del ajuste por inflación impositivo, (para el presente ejercicio, una inflación acumulada entre el 1 de enero de 2019 y el 31 de diciembre de 2021 igual o superior al 100%), se cumplirán al cierre de su ejercicio fiscal y, en consecuencia, consideró el mismo en la determinación del resultado por impuesto a las ganancias (corriente y diferido) del período intermedio de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021, sobre la base del esquema de aplicación descrito precedentemente. Al 31 de marzo de 2020, el ajuste por inflación impositivo en Argentina también había sido considerado en la estimación del cargo por el período de tres meses finalizado en dicha fecha.

### **2.6 Contexto económico: Efectos covid-19**

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

La irrupción de la pandemia en marzo de 2020 originada por el covid-19 ha generado consecuencias significativas a nivel global. Las distintas medidas de restricciones sanitarias dispuestas fueron generando, en mayor o menor medida, un impacto casi inmediato en las economías, que vieron caer sus indicadores de producción y actividad rápidamente. Como respuesta, la mayoría de los gobiernos implementaron paquetes de ayuda fiscal para sostener el ingreso de parte de la población y reducir los riesgos de ruptura en las cadenas de pago, evitando crisis financieras y económicas, así como quiebras de empresas. Argentina no fue la excepción, con el Gobierno tomando acciones una vez que la pandemia fuera declarada.

La economía argentina ya se encontraba en un proceso recesivo y de alta inflación que, sumado a la irrupción de la pandemia en marzo de 2020, ocasionó que se complejice el contexto en forma significativa.

A su vez, el Gobierno Nacional mantuvo medidas impuestas desde fines del años 2019, que afectaron el contexto económico, como por ejemplo un control de precios y ciertas restricciones cambiarias, entre las que se incluyen la obligación de obtener autorización previa del BCRA para acceder al Mercado Único y Libre de Cambios (MULC). En este sentido, la Sociedad ha cursado sus operaciones de cambio dentro del marco vigente del MULC.

Con relación a los impactos que generó el covid-19, en la Argentina, las medidas tomadas por el Gobierno Nacional para contener la propagación del virus, incluyeron entre otras, el cierre de fronteras y el aislamiento obligatorio de la población junto con el cese de actividades comerciales no esenciales por un período prolongado de tiempo. En este sentido, a pesar de las dificultades propias del contexto que ralentizaron o complejizaron las actividades, por ser una sociedad dedicada a la producción y comercialización de alimentos de consumo masivo y de insumos claves para otras industrias esenciales, la actividad de la Sociedad fue considerada esencial y, por lo tanto, las operaciones se han mantenido.

Durante el primer trimestre de 2021, las operaciones en el país no sufrieron variaciones significativas relacionadas a la pandemia respecto a las observadas en el último trimestre de 2020, fundamentalmente porque se mantuvieron las flexibilizaciones en las medidas gubernamentales restrictivas en virtud de la mejora en la situación sanitaria. Dichas medidas restrictivas se retomaron a partir del mes de abril de 2021 a raíz del deterioro de la crisis epidemiológica.

El alcance final del brote de covid-19 y su impacto en la economía global y de los países donde opera el Grupo es desconocido. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios condensados individuales, la Sociedad no ha sufrido impactos significativos en sus resultados como consecuencia de la pandemia.

El contexto de volatilidad e incertidumbre continúa a la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios condensados individuales. La Sociedad continúa 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 salud de los países donde opera.

Víctor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe del  
12 de mayo de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)

---

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

**ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES**  
**POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2021 Y 2020**  
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)



**NOTA 3. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS**

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

	Terrenos	Construcciones	Plantas productoras	Máquinas e instalaciones	Muebles, herramientas, vehículos y otros equipos	Obras en construcción y equipos en tránsito	Total
<b>Costo</b>							
Valor de origen al inicio del ejercicio	871.496	16.535.854	614.721	30.224.387	4.176.255	1.299.950	53.722.663
Altas	-	2.483	-	4.376	34.202	76.050	117.111
Transferencias	-	135.273	48.242	38.391	2.352	(224.258)	-
Bajas (1)	-	(18.412)	(93.554)	(12.393)	(20.006)	-	(144.365)
Valor de origen al cierre del período	871.496	16.655.198	569.409	30.254.761	4.192.803	1.151.742	53.695.409
<b>Depreciación</b>							
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	-	(10.721.643)	(368.365)	(22.956.495)	(3.653.005)	-	(37.699.508)
Bajas (1)	-	18.412	93.554	12.393	18.724	-	143.083
Depreciación del período (2)	-	(110.566)	(18.336)	(185.788)	(49.522)	-	(364.212)
Depreciación acumulada al cierre del período	-	(10.813.797)	(293.147)	(23.129.890)	(3.683.803)	-	(37.920.637)
<b>TOTAL AL 31.03.2021</b>	<b>871.496</b>	<b>5.841.401</b>	<b>276.262</b>	<b>7.124.871</b>	<b>509.000</b>	<b>1.151.742</b>	<b>15.774.772</b>

	Terrenos	Construcciones	Plantas productoras	Máquinas e instalaciones	Muebles, herramientas, vehículos y otros equipos	Obras en construcción y equipos en tránsito	Total
<b>Costo</b>							
Valor de origen al inicio del ejercicio	803.603	13.831.490	533.948	25.047.793	3.483.029	861.843	44.561.706
Altas por fusión La Campagnola S.A.C.I. (nota 7)	67.893	2.750.261	65.339	5.394.769	499.932	426.956	9.205.150
Altas	-	103	-	2.238	72.154	77.789	152.284
Transferencias	-	85.090	377	53.829	-	(139.296)	-
Bajas (1)	-	-	(79.659)	(46.851)	(7.399)	-	(133.909)
Valor de origen al cierre del período	871.496	16.666.944	520.005	30.451.778	4.047.716	1.227.292	53.785.231
<b>Depreciación</b>							
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	-	(8.603.660)	(301.420)	(18.624.161)	(2.986.869)	-	(30.516.110)
Altas por fusión La Campagnola S.A.C.I. (nota 7)	-	(1.822.181)	(31.457)	(4.161.894)	(401.654)	-	(6.417.186)
Bajas (1)	-	-	77.634	46.851	4.123	-	128.608
Depreciación del período (2)	-	(120.901)	(23.992)	(249.286)	(63.056)	-	(457.235)
Depreciación acumulada al cierre del período	-	(10.546.742)	(279.235)	(22.988.490)	(3.447.456)	-	(37.261.923)
<b>TOTAL AL 31.03.2020</b>	<b>871.496</b>	<b>6.120.202</b>	<b>240.770</b>	<b>7.463.288</b>	<b>600.260</b>	<b>1.227.292</b>	<b>16.523.308</b>

- (1) El destino contable de las bajas del período se informa en el rubro "Otros ingresos / (egresos) – neto" del estado de resultados intermedio condensado individual, a excepción de "Plantas productoras" que se informa en el rubro "Resultados generados por activos biológicos" del estado de resultados intermedio condensado individual.  
(2) El destino contable de las depreciaciones del período se informa en nota 18.

Víctor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe del  
12 de mayo de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3  
Cr. Andrés Suarez  
Contador Público (UBA)  
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.



### NOTA 3. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

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

ÍTEM	VIDA ÚTIL
Terrenos	Sin depreciación
Construcciones	30 – 50 años
Plantas productoras	5 – 20 años
Máquinas e instalaciones	10 años
Muebles, herramientas, vehículos y otros equipos	3 – 10 años
Obras en construcción y equipos en tránsito	Sin depreciación

### NOTA 4. ACTIVOS POR DERECHOS DE USO

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

	Terrenos	Inmuebles e instalaciones	Máquinas y vehículos	Total
<b>Costo</b>				
Valor de origen al inicio del ejercicio	501.204	1.217.465	67.306	1.785.975
Altas	18.689	-	14.659	33.348
Actualización de arrendamientos variables	(34.941)	(5.202)	(5.008)	(45.151)
Bajas (1)	(2.518)	(4.465)	-	(6.983)
<b>Valor de origen al cierre del período</b>	<b>482.434</b>	<b>1.207.798</b>	<b>76.957</b>	<b>1.767.189</b>
<b>Depreciación</b>				
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	(167.563)	(709.290)	(12.814)	(889.667)
Bajas (1)	2.518	4.465	-	6.983
Depreciación del período (2)	(29.597)	(100.251)	(6.021)	(135.869)
<b>Depreciación acumulada al cierre del período</b>	<b>(194.642)</b>	<b>(805.076)</b>	<b>(18.835)</b>	<b>(1.018.553)</b>
<b>TOTAL AL 31.03.2021</b>	<b>287.792</b>	<b>402.722</b>	<b>58.122</b>	<b>748.636</b>

	Terrenos	Inmuebles e instalaciones	Máquinas y vehículos	Total
<b>Costo</b>				
Valor de origen al inicio del ejercicio	314.281	1.272.268	-	1.586.549
Altas por fusión La Campagnola S.A.C.I. (nota 7)	-	-	19.129	19.129
Altas	60.359	16.756	-	77.115
Actualización de arrendamientos variables	121.784	58.013	-	179.797
Bajas (1)	(2.812)	-	-	(2.812)
<b>Valor de origen al cierre del período</b>	<b>493.612</b>	<b>1.347.037</b>	<b>19.129</b>	<b>1.859.778</b>
<b>Depreciación</b>				
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	(87.580)	(372.872)	-	(460.452)
Altas por fusión La Campagnola S.A.C.I. (nota 7)	-	-	(5.739)	(5.739)
Bajas (1)	2.812	-	-	2.812
Depreciación del período (2)	(35.878)	(119.185)	(1.433)	(156.496)
<b>Depreciación acumulada al cierre del período</b>	<b>(120.646)</b>	<b>(492.057)</b>	<b>(7.172)</b>	<b>(619.875)</b>
<b>TOTAL AL 31.03.2020</b>	<b>372.966</b>	<b>854.980</b>	<b>11.957</b>	<b>1.239.903</b>

- (1) El destino contable de las bajas del período, se informa en el rubro "Otros ingresos / (egresos) – neto" del estado de resultados intermedio condensado individual.  
(2) El destino contable de las depreciaciones del período se informa en nota 18.

Víctor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe del  
12 de mayo de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)

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



**NOTA 5. PROPIEDADES DE INVERSIÓN**

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

	31.03.2021	31.03.2020
<b>Terrenos y construcciones</b>		
<b>Costo</b>		
Valor de origen al inicio del ejercicio	359.518	357.292
Altas por fusión La Campagnola S.A.C.I. (nota 7)	-	2.226
<b>Valor de origen al cierre del período</b>	<b>359.518</b>	<b>359.518</b>
<b>Depreciación</b>		
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	(199.025)	(199.025)
Depreciación acumulada al cierre del período	(199.025)	(199.025)
<b>TOTAL</b>	<b>160.493</b>	<b>160.493</b>

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

**NOTA 6. ACTIVOS INTANGIBLES**

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

	Valor llave	Software y licencias relacionadas	Total
<b>Costo</b>			
Valor de origen al inicio del ejercicio	3.135.553	688.507	3.824.060
Altas	-	9.647	9.647
<b>Valor de origen al cierre del período</b>	<b>3.135.553</b>	<b>698.154</b>	<b>3.833.707</b>
<b>Amortización</b>			
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	-	(486.296)	(486.296)
Amortización del período (1)	-	(15.533)	(15.533)
<b>Amortización acumulada al cierre del período</b>	<b>-</b>	<b>(501.829)</b>	<b>(501.829)</b>
<b>TOTAL AL 31.03.2021</b>	<b>3.135.553</b>	<b>196.325</b>	<b>3.331.878</b>

(1) El destino contable de la amortización del período se informa en nota 18.

Víctor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe del  
12 de mayo de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3  
Cr. Andrés Suarez  
Contador Público (UBA)  
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.



**NOTA 6. ACTIVOS INTANGIBLES**

	<b>Valor llave</b>	<b>Software y licencias relacionadas</b>	<b>Total</b>
<b>Costo</b>			
<b>Valor de origen al inicio del ejercicio</b>	<b>3.135.553</b>	<b>638.696</b>	<b>3.774.249</b>
Altas por fusión La Campagnola S.A.C.I. (nota 7)	-	13.187	13.187
Altas	-	865	865
<b>Valor de origen al cierre del período</b>	<b>3.135.553</b>	<b>652.748</b>	<b>3.788.301</b>
<b>Amortización</b>			
<b>Amortización acumulada al inicio del ejercicio</b>	<b>-</b>	<b>(418.725)</b>	<b>(418.725)</b>
Altas por fusión La Campagnola S.A.C.I. (nota 7)	-	(1.540)	(1.540)
Amortización del período (1)	-	(16.294)	(16.294)
<b>Amortización acumulada al cierre del período</b>	<b>-</b>	<b>(436.559)</b>	<b>(436.559)</b>
<b>TOTAL AL 31.03.2020</b>	<b>3.135.553</b>	<b>216.189</b>	<b>3.351.742</b>

(1) El destino contable de la amortización del período se informa en nota 18.

Los valores llave no se amortizan.

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

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

Víctor Jorge Aramburu  
 Presidente  
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani  
 Presidente

Véase nuestro informe del  
 12 de mayo de 2021  
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
 (Socio)

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



**NOTA 7. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS**

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

	Participación en subsidiarias y asociadas (1)	Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	Total al 31.03.2021
<b>Saldo al inicio del ejercicio</b>	<b>66.212.333</b>	<b>(248.711)</b>	<b>65.963.622</b>
Aportes de capital	9.359	-	9.359
Dividendos	(399.987)	-	(399.987)
Reducción de capital de subsidiarias	(54.634)	-	(54.634)
Resultado de inversiones en sociedades	1.722.234	(3.973)	1.718.261
Variación reserva de conversión	(1.584.905)	-	(1.584.905)
<b>SALDO AL CIERRE DEL PERÍODO</b>	<b>65.904.400</b>	<b>(252.684)</b>	<b>65.651.716</b>

	Participación en subsidiarias y asociadas (1)	Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	Total al 31.03.2020
<b>Saldo al inicio del ejercicio</b>	<b>60.682.404</b>	<b>(9.441)</b>	<b>60.672.963</b>
Alta por compra de acciones	557	-	557
Baja por venta de acciones	(236)	-	(236)
Aportes de capital	4.123	-	4.123
Baja por fusión La Campagnola S.A.C.I.	(1.400.957)	-	(1.400.957)
Baja por fusión Asama S.A.	(5.398)	-	(5.398)
Resultado de inversiones en sociedades	847.841	(6.119)	841.722
Variación reserva de conversión	(3.735.831)	(134)	(3.735.965)
<b>SALDO AL CIERRE DEL PERÍODO</b>	<b>56.392.503</b>	<b>(15.694)</b>	<b>56.376.809</b>

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

Víctor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe del  
12 de mayo de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)

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

**ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES**  
**POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2021 Y 2020**  
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)



**NOTA 7. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS**

**Información obtenida de últimos Estados Financieros emitidos**

Sociedades	Valor Nominal	Cantidad de acciones	Fecha (***)	Patrimonio Neto	Capital Social ARS	Diferencias de conversión	Resultados	Impacto en NIC 29	Resultado ajustado (****)	% de Participación	Valor de libros al 31.03.2021 (°)	Valor de libros al 31.12.2020 (°)
Arcor A.G. (S.A., Ltd.) (1)	10,00	2.758.400	31.03.2021 (d)	2.749.786	1.420.654	140.083	195.921	(294.000)	(153.917)	100,00000	2.498.191	2.451.149
Arcor do Brasil Ltda.	1,00	476.415.067	31.03.2021 (a)	2.646.330	1.704.817	(6.649)	91.518	(310.743)	(317.392)	89,89600	2.346.360	2.568.226
Arcor U.S.A. Inc.	1,00	21.194	31.03.2021 (g)	857.393	811	74.207	(9.007)	(95.082)	(20.875)	99,95284	864.949	894.571
Arcorpar S.A.	10.000,00	640.000	31.03.2021 (f)	766.407	6.798	106.876	204.473	(60.534)	46.342	50,00000	380.806	252.370
Bagley Argentina S.A. (2)	1,00	9.279	31.03.2021	23.020.040	231.115	(84.767)	86.231	-	(84.767)	0,00401	188.395	190.197
Bagley Latinoamérica S.A. (3)	1,00	49.700.611	31.03.2021 (d)	30.727.878	385.934	(475.691)	62.420	-	(475.691)	51,00000	15.366.452	15.599.720
Cartocor Chile S.A. (4)	-	6.356.394	31.03.2021 (b)	5.129.022	173.044	361.424	152.551	(559.810)	(198.386)	28,07196	1.439.817	1.450.627
Cartocor S.A. (5)	1,00	13.684.528	31.03.2021	20.754.371	13.685	(143.995)	1.526.428	-	(143.995)	99,99678	20.556.075	19.573.674
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	0,01	1.280.818.191	31.03.2021	(11.432)	12.809	-	(3.973)	-	-	99,99100	(11.431)	(7.457)
GAP International Holding S.A. (6)	-	100.999	31.03.2021	866.473	350.252	50.659	7.152	(97.139)	(46.480)	99,99901	866.465	905.461
GAP Inversora S.A.	1,00	33.686	31.12.2020	1.042	674	13	(1.219)	-	13	4,99998	49	58
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A. (7)	-	194.192.069	31.03.2021 (b)	7.187.184	1.185.532	488.228	(1.582)	(798.240)	(310.012)	100,00000	7.116.564	7.454.564
Industria Dos en Uno de Colombia Ltda.	1.423,00	57.919	31.12.2020 (c)	23.854	7.113	(760)	(10.593)	(724)	(1.483)	4,37353	372	624
Ingrear Holding S.A. (8)	1,00	198.000	-	-	-	-	-	-	-	99,00000	198	-
Ingrear S.A. (8)	1,00	198.000	-	-	-	-	-	-	-	99,00000	198	-
Mastellone Hermanos S.A. (9)	1,00	159.165.436	31.03.2021	18.166.547	653.969	(162.180)	(828.335)	-	(162.180)	24,33837	2.493.537	2.705.353
Unidal México S.A. de C.V. (10) (**)	700,00	1.263.576	31.03.2021 (e)	4.021.187	63.844	219.390	110.124	(452.990)	(233.600)	99,99985	4.016.797	4.190.395
Van Dam S.A.	1.000,00	70.000	31.03.2021 (h)	1.111.056	7.287	48.423	66.984	(120.662)	(72.239)	100,00000	1.107.035	1.110.821
<b>SUBTOTAL</b>											<b>59.230.829</b>	<b>59.340.353</b>
Valor llave de Van Dam S.A.											54.858	58.623
Mayor valor de activos netos por compras de participaciones en Mastellone Hermanos S.A.											1.585.970	1.736.406
Valor llave por compras de participaciones en Mastellone Hermanos S.A.											938.330	938.330
Mayor valor de activos netos por compras de participaciones en Zucamor S.A.											3.447.163	3.495.344
Valor llave por compras de participaciones en Zucamor S.A.											394.566	394.566
<b>SUBTOTAL</b>											<b>65.651.716</b>	<b>65.963.622</b>
Saldo expuesto en cuentas por pagar comerciales y otras deudas											252.684	248.711
<b>TOTAL</b>											<b>65.904.400</b>	<b>66.212.333</b>

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

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

(\*\*\*) En aquellos casos donde los últimos estados financieros emitidos no corresponden a la fecha del 31 de marzo de 2021, es válido señalar que la Sociedad utilizó información financiera especial preparada a la fecha de cierre de los presentes estados financieros intermedios condensados individuales a efectos de la valuación de sus inversiones por el método de la participación.

(\*\*\*\*) Ver nota 2.10 inc. c) de los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2020.

(1) Valúa sus inversiones en Arcor Alimentos Bolivia S.A., Arcor Trading (Shanghai) Co., Ltd. y TUCOR DMCC por el método de la participación. Dentro de las cifras informadas incluye un saldo expuesto en cuentas por pagar comerciales y otras deudas de ARS 241.253.

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

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

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

(5) Valúa sus inversiones en Cartocor Chile S.A., Cartocor de Perú S.A. y Papel Misionero S.A.I.F.C. por el método de la participación.

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

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

(8) Ver nota 24.

(9) Valúa sus inversiones en Con-Ser S.A., Leitesol Industria e Comércio S.A., Marca 4 S.A., Marca 5 Asesores en Seguros S.A., Mastellone de Paraguay S.A., Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda. y Mastellone San Luis S.A. por el método de la participación. No incluye los ajustes registrados para medir los activos y pasivos identificables de la asociada a la fecha de la aplicación inicial del método de la participación.

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

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

Víctor Jorge Aramburu

Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

Véase nuestro informe del  
12 de mayo de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3

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

**ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES**  
**POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2021 Y 2020**  
 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)



**NOTA 7. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS**

Sociedades	País	Actividad principal
Arcor A.G. (S.A., Ltd.)	Suiza	Sociedad de inversión y prestación de servicios
Arcor do Brasil Ltda.	Brasil	Fábrica de chocolates y golosinas
Arcor U.S.A., Inc.	EE. UU.	Comercialización de productos alimenticios
Arcorpar S.A.	Paraguay	Comercialización de productos alimenticios
Bagley Argentina S.A.	Argentina	Fábrica de galletas
Bagley Latinoamérica S.A.	España	Sociedad de inversiones
Cartocor Chile S.A.	Chile	Fábrica y comercialización de envases de cartón corrugado
Cartocor S.A.	Argentina	Fábrica de cartón corrugado
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Argentina	Serv. de hotelería y operaciones inmobiliarias y de inversión
GAP International Holding S.A.	Chile	Sociedad de inversión y prestación de servicios
GAP Inversora S.A.	Argentina	Sociedad de inversiones
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Chile	Fábrica y comercialización de productos alimenticios
Industria Dos en Uno de Colombia Ltda.	Colombia	Comercialización de productos alimenticios
Ingrear Holding S.A.	Argentina	Realización de operaciones financieras y de inversión
Ingrecor S.A.	Argentina	Industrialización y comercialización de productos agroindustriales
Mastellone Hermanos S.A.	Argentina	Industrializ. y comercializ. de productos, subproductos y derivados de la leche
Unidal México S.A. de C.V.	México	Comercialización de productos alimenticios
Van Dam S.A.	Uruguay	Comercialización de productos alimenticios

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

	Patrimonio	Resultados	Otros resultados integrales
	Deudor / (Acreedor)	Ganancia / (Pérdida)	
<b>Cifras atribuibles a los Accionistas de Mastellone Hermanos S.A. según sus estados financieros</b>	<b>18.166.546</b>	<b>(828.335)</b>	<b>(162.180)</b>
Participación accionaria de Arcor S.A.I.C.		24,3384%	
<b>Cifras de Mastellone Hermanos S.A. atribuibles a Arcor S.A.I.C.</b>	<b>4.421.442</b>	<b>(201.603)</b>	<b>(39.474)</b>
<u>Partidas conciliatorias a la participación de Arcor S.A.I.C.</u>			
Diferencia de valuación de elementos de propiedad, planta y equipos, otros activos, propiedades de inversión y activos intangibles (1)	(2.557.008)	38.977	-
Efecto impositivo de las diferencias de medición	639.184	(9.716)	-
Baja de valores llave registrados por Mastellone Hermanos S.A.	(10.081)	-	-
<b>Subtotal - Participación en Patrimonio y Resultados de Mastellone Hermanos S.A. a valores de libros con criterios de medición de Arcor S.A.I.C.</b>	<b>2.493.537</b>	<b>(172.342)</b>	<b>(39.474)</b>
Incorporación de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables por asignación del precio pagado (2)(3)	1.585.970	(150.437)	-
Incorporación de valor llave (2)	938.330	-	-
<b>Cifras correspondientes a Arcor S.A.I.C según sus estados financieros</b>	<b>5.017.837</b>	<b>(322.779)</b>	<b>(39.474)</b>

- (1) Mastellone Hermanos S.A. aplica el "modelo de revaluación" previsto en la NIC 16 para la valuación de sus principales elementos de "Propiedad, planta y equipos". La Sociedad aplica el "modelo de costo" previsto en dicha norma. Por consiguiente, la Sociedad elimina los efectos patrimoniales de las revaluaciones registradas por la asociada con el consecuente efecto en el cargo por depreciaciones del periodo.
- (2) Incluye la totalidad de las participaciones adquiridas al 31 de marzo de 2021.
- (3) Comprende el saldo al cierre y la evolución durante el periodo de los mayores y menores valores de activos y pasivos identificables, conforme lo expuesto en nota 42 a los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2020. Principalmente, incluye el reconocimiento, a la fecha de cada participación adquirida, de las marcas comerciales de la asociada.

Víctor Jorge Aramburu  
 Presidente  
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani  
 Presidente

Véase nuestro informe del  
 12 de mayo de 2021  
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
 (Socio)

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



(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

**NOTA 7. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS**

El principal endeudamiento financiero de la asociada Mastellone Hermanos S.A., son sus Obligaciones Negociables Clase “F” por USD 199,7 millones, emitidas en julio de 2014, las cuales devengan una tasa de interés nominal anual del 12,625% y tienen vencimiento el 3 de julio de 2021. Considerando la cercanía del vencimiento de dicha deuda, el Directorio de Mastellone se encuentra analizando distintas alternativas de financiamiento posible de forma tal de cumplir con su obligación, cuya cancelación al vencimiento dependerá de que se llegue a un acuerdo con los actuales acreedores o se encuentren otras fuentes alternativas de financiación.

En ese sentido, la Dirección de Mastellone consideró que la aplicación del supuesto de empresa en funcionamiento resulta apropiada para la presentación de sus estados financieros intermedios condensados consolidados al 31 de marzo de 2021. No obstante, considerando la proximidad del vencimiento de la precitada deuda financiera, pese a que la asociada posee negociaciones en curso para cumplir con su obligación, su Dirección no puede asegurar la conclusión de tales gestiones conforme a lo previsto hasta que las mismas se encuentren finalizadas y debidamente formalizadas. Por consiguiente, la asociada incluyó la siguiente manifestación en la nota 2.5 a sus estados financieros intermedios condensados consolidados al 31 de marzo de 2021 (las citas sobre “Dirección” y “Sociedad” se refieren a Mastellone):

*“..en vista del vencimiento dentro del período de los próximos doce meses (en julio de 2021) de la deuda financiera por U\$S 199,7 millones descrita en detalle en la nota 11, la Dirección ha analizado el hecho de que, si bien existen planes en curso para la refinanciación de dicha deuda, naturalmente esto no puede asegurarse hasta que dicha negociación se encuentre finalizada y debidamente formalizada, razón por la cual, de conformidad con la NIC 1, corresponde manifestar que las presentes condiciones respecto de dicha deuda indican la existencia de una incertidumbre importante que puede generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como una empresa en funcionamiento.”.*

Cabe destacar que, cuando la utilización del supuesto de empresa en funcionamiento resulta apropiada, los activos y pasivos son medidos asumiendo que la entidad realizará sus activos y cancelará sus pasivos en el curso normal de sus negocios. Por el contrario, si la Dirección planeara liquidar la entidad o hacerla cesar en su actividad (ya sea por propia elección, o porque no existe otra alternativa más realista que proceder de una de estas formas), el supuesto de negocio en funcionamiento no sería apropiado y los estados financieros deberían prepararse sobre otra base contable.

Dado que la Sociedad no posee una exposición crediticia significativa con la asociada ni mantiene operaciones significativas con la misma (nota 20), la situación descrita precedentemente fue considerada a los efectos de evaluar el valor recuperable de su inversión en Mastellone y en la valuación de los instrumentos financieros derivados.

A tal efecto y, en base al conocimiento de las condiciones del negocio de la asociada y del grado de avance de los distintos procesos y alternativas para la renegociación de su deuda, la Sociedad ponderó en distintos escenarios los potenciales efectos que podrían derivarse del incumplimiento de sus obligaciones por parte de la asociada, hecho al que le ha asignado una baja probabilidad de ocurrencia. Como resultado de las estimaciones efectuadas por la Sociedad, el valor recuperable de su inversión en Mastellone al 31 de marzo de 2021 excedía al valor de libros del activo en un valor cercano al 50%. Por consiguiente, no se registraron previsiones por desvalorización en los presentes estados financieros intermedios condensados individuales.

Adicionalmente, de acuerdo a lo requerido por la NIC 36 “Deterioro del valor de los activos”, los siguientes cambios en ciertas variables clave de la mencionada estimación de valor recuperable, manteniendo el resto de las variables constantes, ocasionarían que dicho valor recuperable estimado sea igual al valor de libros de la inversión:

	<b>Efecto sobre el valor recuperable al 31 de marzo de 2021</b>	<b>Efecto sobre el valor recuperable al 31 de diciembre de 2020</b>
Incremento de la tasa de descuento	312 puntos básicos	289 puntos básicos
Disminución de la tasa de crecimiento	De 1,50% a (0,69%): 2,19%	De 1,50% a (0,77%): 2,29%
Disminución en las proyecciones de flujos de fondos netos	23,64%	24,20%

Víctor Jorge Aramburu  
 Presidente  
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani  
 Presidente

Véase nuestro informe del  
 12 de mayo de 2021  
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
 (Socio)

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



**NOTA 7. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS**

En cuadro a continuación, se observa la evolución de la inversión de la Sociedad en Mastellone Hermanos S.A. en el período cerrado al 31 de marzo de 2021:

	Ganancia / (Pérdida)			Saldo al 31.03.2021
	Saldo al inicio del ejercicio	Resultado del período	Otros resultados integrales del período	
<b>Inversiones realizadas durante ejercicio 2016</b>				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	1.230.388	(82.535)	(19.580)	1.128.273
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables	1.030.009	(141.154)	-	888.855
Valor llave	53.956	-	-	53.956
<b>Subtotal - Participación del 12,0726% en Mastellone Hermanos S.A.</b>	<b>2.314.353</b>	<b>(223.689)</b>	<b>(19.580)</b>	<b>2.071.084</b>
<b>Inversiones realizadas durante ejercicio 2017</b>				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	726.625	(49.472)	(11.553)	665.600
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables	417.284	691	-	417.975
Valor llave	683.109	-	-	683.109
<b>Subtotal - Participación del 7,1234% en Mastellone Hermanos S.A.</b>	<b>1.827.018</b>	<b>(48.781)</b>	<b>(11.553)</b>	<b>1.766.684</b>
<b>Inversiones realizadas durante ejercicio 2018</b>				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	217.168	(13.709)	(3.450)	200.009
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables	137.276	1.623	-	138.899
Valor llave	97.005	-	-	97.005
<b>Subtotal - Participación del 2,1274% en Mastellone Hermanos S.A.</b>	<b>451.449</b>	<b>(12.086)</b>	<b>(3.450)</b>	<b>435.913</b>
<b>Inversiones realizadas durante ejercicio 2019</b>				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	415.930	(20.871)	(3.840)	391.219
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables	122.928	(7.836)	-	115.092
Valor llave	88.601	-	-	88.601
<b>Subtotal - Participación del 2,3674% en Mastellone Hermanos S.A.</b>	<b>627.459</b>	<b>(28.707)</b>	<b>(3.840)</b>	<b>594.912</b>
<b>Inversiones realizadas durante ejercicio 2020</b>				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	115.242	(5.755)	(1.051)	108.436
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables	28.910	(3.761)	-	25.149
Valor llave	15.659	-	-	15.659
<b>Subtotal - Participación del 0,6476% en Mastellone Hermanos S.A.</b>	<b>159.811</b>	<b>(9.516)</b>	<b>(1.051)</b>	<b>149.244</b>
<b>TOTAL – INVERSIONES EN ASOCIADAS</b>	<b>5.380.090</b>	<b>(322.779)</b>	<b>(39.474)</b>	<b>5.017.837</b>

Víctor Jorge Aramburu  
 Presidente  
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani  
 Presidente

Véase nuestro informe del  
 12 de mayo de 2021  
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
 (Socio)

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



## NOTA 7. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

### Fusión por absorción de Cartocor S.A. con Zucamor S.A., Zucamor Cuyo S.A. y BI S.A.

Con fecha 15 de mayo de 2020, las subsidiarias Cartocor S.A. (absorbente), Zucamor S.A., Zucamor Cuyo S.A. y BI S.A. (absorbidas) suscribieron un Acuerdo Previo. Dicho acuerdo establece las pautas para iniciar el proceso de reorganización societaria por el cual Cartocor S.A. absorbe todos los activos y pasivos de Zucamor S.A., Zucamor Cuyo S.A. y BI S.A., con efectos a partir del 1 de julio de 2020.

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

Con fecha 1 de junio de 2020, la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de Cartocor S.A. (absorbente) aprobó el Acuerdo Previo mencionado. Por su parte, las subsidiarias Zucamor S.A. (absorbida) y BI S.A. (absorbida), aprobaron el Acuerdo Previo, mediante sus Asambleas Generales Extraordinarias de Accionistas de fecha 28 de mayo de 2020. La subsidiaria Zucamor Cuyo S.A. (absorbida) aprobó el Acuerdo Previo mediante su Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de fecha 29 de mayo de 2020.

Con fecha 22 de septiembre de 2020, Cartocor S.A. (absorbente) junto con Zucamor S.A., Zucamor Cuyo S.A. y BI S.A. (absorbidas), suscribieron el Compromiso Previo de Fusión, en el cual se fijaron las pautas, en línea con las definidas en el Acuerdo Previo, del proceso de reorganización societaria por el cual Cartocor S.A. (absorbente) incorporaría a su patrimonio los activos y pasivos de Zucamor S.A., Zucamor Cuyo S.A. y BI S.A. (absorbidas), con efectos retroactivos al 1 de julio de 2020.

Con fecha 14 de octubre de 2020, las respectivas Asambleas de Accionistas de las sociedades involucradas, aprobaron el Compromiso Previo de Fusión entre Cartocor S.A. (absorbente), Zucamor S.A., Zucamor Cuyo S.A. y BI S.A. (absorbidas), el consecuente aumento de capital en la sociedad absorbente y la disolución anticipada sin liquidación de las sociedades absorbidas.

Con fecha 16 de diciembre de 2020, Cartocor S.A. (absorbente) junto con Zucamor S.A., Zucamor Cuyo S.A. y BI S.A. (absorbidas), suscribieron el Acuerdo Definitivo de Fusión.

## NOTA 8. OTRAS INVERSIONES

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro:

	31.03.2021	31.12.2020
<b>No corriente</b>		
Cuotas sociales	257	288
<b>TOTAL NO CORRIENTE</b>	<b>257</b>	<b>288</b>

Víctor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe del  
12 de mayo de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)

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



**NOTA 9. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO – INFORMACIÓN ADICIONAL**

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

	<b>31.03.2021</b>	<b>31.12.2020</b>
Efectivo y depósitos bancarios a la vista	338.290	534.870
Plazos fijos	321.300	329.000
<b>TOTAL</b>	<b>659.590</b>	<b>863.870</b>

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

	<b>Actividad</b>	<b>31.03.2021</b>	<b>31.03.2020</b>
Altas de elementos de propiedad, planta y equipos, propiedades de inversión, activos intangibles y otros no canceladas al cierre	Inversión	(42.500)	(11.472)
Disminución de deudores financieros por fusión	Inversión	-	(2.475.410)
Reducción de capital en subsidiarias no percibida al cierre	Inversión	54.634	-
Aportes en subsidiarias suscriptos pendientes de integrar al cierre	Inversión	(297)	-
Altas de activos por derecho de uso y actualización de arrendamientos variables (nota 4)	Financiación	11.803	(256.912)
Altas de pasivos y actualización de arrendamientos variables (nota 13)	Financiación	(11.803)	256.912

**NOTA 10. RESTRICCIÓN A LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES**

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

Asimismo, conforme a lo previsto en el Texto Ordenado de la CNV, cuando el saldo neto de los otros resultados integrales acumulados (Otros componentes del patrimonio) al cierre de un ejercicio sea positivo (cuentas acreedoras), este no podrá ser distribuido, capitalizado, ni destinado a absorber pérdidas acumuladas. Cuando dicho saldo neto sea negativo (cuentas deudoras), existirá una restricción a la distribución de resultados no asignados por el mismo importe.

Tal como lo dispuso la CNV, los resultados no asignados positivos generados por la adopción de las NIIF, que ascendieron a ARS 878.227 (ARS 203.257 en valores históricos) se reasignaron a una reserva especial la cual sólo podrá ser desafectada para su capitalización o para absorber eventuales saldos negativos de la cuenta resultados no asignados. Dicha reasignación fue aprobada el 27 de abril de 2013 por la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas que consideró los estados financieros individuales y consolidados correspondientes al ejercicio 2012.

**NOTA 11. EVOLUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL**

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

	<b>31.03.2021</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Capital social al inicio	700.000.000	700.000.000	700.000.000	700.000.000
<b>TOTAL AL CIERRE</b>	<b>700.000.000</b>	<b>700.000.000</b>	<b>700.000.000</b>	<b>700.000.000</b>

Las cifras expuestas precedentemente se encuentran expresadas en valores históricos. La diferencia entre el “Capital social” en valores históricos y el que resulta de aplicar el procedimiento de reexpresión descripto en nota 2.4 se imputa en el rubro “Ajuste de capital”.

El capital social al 31 de marzo de 2021 de ARS 700.000.000 está representado por 16.534.656 acciones nominativas no endosables clase A de ARS 0,01 de valor nominal y con derecho a 5 votos por acción, y por 69.983.465.344 acciones ordinarias nominativas no endosables de clase B, de ARS 0,01 de valor nominal cada una con derecho a 1 voto por acción.

Víctor Jorge Aramburu  
 Presidente  
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani  
 Presidente

Véase nuestro informe del  
 12 de mayo de 2021  
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
 (Socio)  
 C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3  
 Cr. Andrés Suarez  
 Contador Público (UBA)  
 Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.



**NOTA 12. PRÉSTAMOS**

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

	31.03.2021	31.12.2020
<b>No corriente</b>		
Préstamos bancarios	4.595.256	4.701.896
Obligaciones negociables	46.229.389	47.363.505
<b>Total no corriente</b>	<b>50.824.645</b>	<b>52.065.401</b>
<b>Corriente</b>		
Préstamos bancarios	5.029.012	4.144.197
Obligaciones negociables	6.246.461	7.615.148
Préstamos financieros con partes relacionadas (nota 20)	749.954	718.206
<b>Total corriente</b>	<b>12.025.427</b>	<b>12.477.551</b>
<b>TOTAL</b>	<b>62.850.072</b>	<b>64.542.952</b>

	31.03.2021	31.03.2020
	Acreedor / (Deudor)	
<b>Saldo al inicio del ejercicio</b>	<b>64.542.952</b>	<b>67.423.284</b>
Aumento por fusión (nota 7)	-	1.286.912
Aumento / (Disminución) neto de préstamos	1.539.239	(678.667)
Pagos de intereses y otros gastos financieros	(2.543.950)	(3.245.291)
Intereses perdidos y diferencias de cambio devengadas	(688.169)	1.642.775
<b>SALDO AL CIERRE DEL PERÍODO</b>	<b>62.850.072</b>	<b>66.429.013</b>

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

	31.03.2021		31.12.2020	
	Valor de libros	Valor razonable	Valor de libros	Valor razonable
Obligaciones negociables	52.475.850	50.838.242	54.978.653	54.559.667

El valor razonable de las obligaciones negociables, a tasa fija y variable, con cotización, se estimó utilizando información de mercados activos, computando el valor de cotización de cada endeudamiento en su moneda original al cierre de cada período / ejercicio y valuando el saldo resultante, en caso de tratarse de pasivos en moneda extranjera, al tipo de cambio de cierre.

Víctor Jorge Aramburu  
 Presidente  
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani  
 Presidente

Véase nuestro informe del  
 12 de mayo de 2021  
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
 (Socio)

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



## NOTA 12. PRÉSTAMOS

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

#### a. Emisión de Obligaciones Negociables

##### a.1. Programa Global de Obligaciones Negociables por hasta USD 800 millones

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

Con fecha 25 de octubre de 2010, la CNV, mediante Resolución N° 16.439 aprobó el citado programa.

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

Con fecha 25 de abril de 2020 los Accionistas de la Sociedad reunidos en Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria aprobaron la vigencia del programa por un nuevo período de cinco (5) años. Con fecha 5 de noviembre de 2020, la CNV mediante Disposición DI-2020-52-APN-GE#CNV, autorizó a la Sociedad una nueva prórroga por cinco años contados desde el vencimiento del plazo prorrogado, el cual finaliza el 30 de octubre de 2025, y la modificación de ciertos términos y condiciones del referido programa, a fin de permitir que los valores se denominen en unidades de valor (Unidades de Valor Adquisitivo – UVAs – actualizables por el Coeficiente de Estabilización de Referencia – CER – Ley N°25.827 o en Unidades de Vivienda – UVIs – actualizables por el Índice del Costo de la Construcción – ICC – Ley N°27.271).

Víctor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe del  
12 de mayo de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)

---

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



**NOTA 12. PRÉSTAMOS**

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

	Obligaciones Negociables Clase 9 (1)	Obligaciones Negociables Clase 11 (1)	Obligaciones Negociables Adicionales Clase 9 (1)	Obligaciones Negociables Clase 14 (1)	Obligaciones Negociables Clase 15 (1)
Monto final de la emisión	USD 350.000	ARS 1.215.000	USD 150.000	ARS 1.535.111	ARS 2.500.000
Fecha de emisión	6 de julio de 2016	3 de mayo de 2017	19 de junio de 2017	3 de marzo de 2020	6 de julio de 2020
Precio de emisión	100% del valor nominal	100% del valor nominal	106,625% del valor nominal	100% del valor nominal	
Moneda	USD	ARS	USD	ARS	
Tasa de interés	Tasa fija del 6% nominal anual.	Tasa variable nominal anual equivalente al promedio de la tasa Badlar del período más un margen aplicable.	Tasa fija del 6% nominal anual.	Tasa variable nominal anual equivalente al promedio de la tasa Badlar del período más un margen aplicable.	Tasa variable nominal anual equivalente al promedio de la tasa Badlar del período más un margen aplicable.
Margen aplicable	No posee.	2,99% nominal anual.	No posee.	5,75% nominal anual.	1,99% nominal anual.
Fecha de amortización y vencimiento	6 de julio de 2023 (84 meses de la fecha de emisión)	3 de mayo de 2021 (48 meses de la fecha de emisión) (2)	6 de julio de 2023 (73 meses de la fecha de emisión)	6 de septiembre de 2021 (18 meses de la fecha de emisión)	En tres pagos consecutivos, siendo el primero el 6 de abril de 2021 (9 meses de la fecha de emisión) por el 33% del Valor Nominal; el segundo, el 6 de julio de 2021 (12 meses de la fecha de emisión) por el 33% del Valor Nominal; y, al vencimiento, el 6 de octubre de 2021 (15 meses de la fecha de emisión) por el 34% del Valor Nominal. (3)
Fecha de autorización Subgerencia de Emisoras de la CNV	21 de junio de 2016	21 de abril de 2017	9 de junio de 2017	28 de febrero de 2020	29 de junio de 2020
Fecha de pago de intereses	Semestral, por período vencido, el 6 de enero y 6 de julio de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 6 de enero de 2017.	Trimestralmente, por período vencido, el 3 de febrero, 3 de mayo, 3 de agosto y 3 de noviembre de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 3 de agosto de 2017.	Semestral, por período vencido, el 6 de enero y 6 de julio de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 6 de julio de 2017.	Trimestralmente, por período vencido, el 6 de junio, 6 de septiembre, 6 de diciembre y 6 de marzo, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 6 de junio de 2020.	Trimestralmente, por período vencido, el 6 de octubre de 2020, el 6 de enero de 2021, el 6 de abril de 2021, el 6 de julio de 2021 y el 6 de octubre de 2021.

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

(2) Cancelada en su totalidad el 30 de abril de 2021.

(3) Se canceló el primer pago parcial programado el 6 de abril de 2021.

Víctor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe del  
12 de mayo de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)

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



**NOTA 12. PRÉSTAMOS**

**b. Compromisos y limitaciones incluidos en las Obligaciones Negociables**

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

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

Estos compromisos y limitaciones se cumplieron en su totalidad al 31 de marzo de 2021.

**NOTA 13. PASIVOS POR ARRENDAMIENTOS**

En los siguientes cuadros, se detallan la composición y evolución del rubro pasivos por arrendamientos:

	<b>31.03.2021</b>	<b>31.12.2020</b>
No corriente	380.468	428.574
Corriente	452.013	564.665
<b>TOTAL</b>	<b>832.481</b>	<b>993.239</b>

  

	<b>31.03.2021</b>	<b>31.03.2020</b>
<b>Saldo al inicio del ejercicio</b>	<b>993.239</b>	<b>1.223.301</b>
Aumentos por fusión La Campagnola S.A.C.I. (nota 7)	-	15.047
Altas	33.348	77.115
Actualización de arrendamientos variables	(45.151)	179.797
Cargo por intereses y diferencias de cambio devengadas	(1.485)	16.226
Pagos realizados en el período	(147.470)	(163.685)
<b>SALDO AL CIERRE DEL PERÍODO</b>	<b>832.481</b>	<b>1.347.801</b>

Víctor Jorge Aramburu  
 Presidente  
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani  
 Presidente

Véase nuestro informe del  
 12 de mayo de 2021  
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
 (Socio)

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

**ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES**  
**POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2021 Y 2020**  
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)



**NOTA 14. PROVISIONES DEDUCIDAS DEL ACTIVO E INCLUIDAS EN EL PASIVO**

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

**Deducidas del activo:**

	Créditos por ventas (1)		Otros créditos (2)		Existencias (3)	
	31.03.2021	31.03.2020	31.03.2021	31.03.2020	31.03.2021	31.03.2020
<b>Saldos al inicio del ejercicio</b>	<b>60.237</b>	<b>57.837</b>	<b>26.344</b>	<b>15.334</b>	<b>604.056</b>	<b>198.835</b>
Aumentos por fusión (nota 7)	-	5.680	-	20.730	-	378.876
Aumentos	10.286	26.312	-	728	56.980	150.850
Disminuciones	(11.929)	(16.034)	(568)	-	(66.400)	(68.458)
Utilizaciones	-	-	-	-	(283)	-
Efecto reexpresión	(3.754)	(2.052)	(2.817)	(2.374)	-	-
<b>SALDO AL CIERRE DEL PERÍODO</b>	<b>54.840</b>	<b>71.743</b>	<b>22.959</b>	<b>34.418</b>	<b>594.353</b>	<b>660.103</b>

(1) El destino contable de los aumentos y disminuciones se informan en nota 18.

(2) El destino contable de los aumentos y disminuciones se informan en nota 17 (reintegros de exportación) y nota 18.

(3) El destino contable de los aumentos y disminuciones se expone en el rubro "Otros gastos generales varios" de nota 18.

**Incluidas en el pasivo:**

	Juicios laborales, civiles y comerciales (1)		Otras provisiones (2)	
	31.03.2021	31.03.2020	31.03.2021	31.03.2020
<b>Saldos al inicio del ejercicio</b>	<b>326.570</b>	<b>262.645</b>	<b>112.424</b>	<b>118.217</b>
Aumentos por fusión (nota 7)	-	141.005	-	10.824
Aumentos	49.110	25.353	4.389	5.223
Pagos	(7.352)	(4.612)	-	-
Disminuciones	(68.569)	(32.699)	-	(189)
Efecto reexpresión	-	-	(12.107)	(8.469)
<b>SALDO AL CIERRE DEL PERÍODO</b>	<b>299.759</b>	<b>391.692</b>	<b>104.706</b>	<b>125.606</b>

(1) El destino contable de los aumentos y disminuciones se informan en nota 18 y en el rubro "Gastos financieros" del estado de resultados intermedio condensado individual.

(2) El destino contable de los aumentos y disminuciones se informan en nota 18.

**NOTA 15. COMPROMISOS Y GARANTÍAS OTORGADAS**

*(a) Compromisos de gastos*

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

	31.03.2021	31.03.2020
Servicios informáticos	256.200	434.589
Servicios de logística	133.251	125.058
<b>TOTAL</b>	<b>389.451</b>	<b>559.647</b>

*(b) Otras garantías otorgadas*

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

Víctor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe del  
12 de mayo de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3  
Cr. Andrés Suarez  
Contador Público (UBA)  
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

**ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES**  
**POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2021 Y 2020**  
 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)



**NOTA 15. COMPROMISOS Y GARANTÍAS OTORGADAS**

*(c) Compromisos eventuales*

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

En virtud de ello, existen equipos de Bagley Argentina S.A. ubicados en plantas de la Sociedad que, al 31 de marzo de 2021, poseen un valor residual de ARS 19.961. La Sociedad se obliga a la custodia de estos y mantener los seguros correspondientes. Al 31 de diciembre de 2020, dicho valor de libros ascendía a ARS 21.015.

En virtud de contratos de maquila realizados por la Sociedad con terceros, al 31 de marzo de 2021 la Sociedad posee en sus depósitos existencias de azúcar de terceros por un monto a precio promedio de compras a terceros del último mes de ARS 522.755. Al 31 de diciembre de 2020, dicha existencia ascendía a ARS 1.039.203.

Asimismo, la Sociedad posee en sus depósitos al 31 de marzo de 2021, existencias de productos terminados de propiedad de terceros para su comercialización por un valor de ARS 21.412 (no incluye existencias de otras sociedades relacionadas). Por este mismo concepto, al 31 de diciembre de 2020 las existencias ascendían a ARS 14.018.

**NOTA 16. SALDOS DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA**

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

RUBROS	MONTO EN MONEDA EXTRANJERA	CLASE DE MONEDA EXTRANJERA	CAMBIO VIGENTE	MONTO EN MONEDA LOCAL AL		
				31.03.2021	31.12.2020	
<b>ACTIVO</b>						
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>						
Otros créditos	9.065	USD	91,8000	832.214	832.214	852.157
<b>TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE</b>				<b>832.214</b>	<b>832.214</b>	<b>852.157</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>						
Otros créditos	2.283	USD	91,8000	209.600	209.600	278.093
Créditos por ventas	29.274	USD	91,8000	2.687.320		
	328	EUR	107,6355	35.335	2.722.655	2.532.054
Instrumentos financieros derivados	2.872	USD	91,8000	263.689	263.689	302.323
Efectivo y equivalentes de efectivo	6.448	USD	91,8000	591.945		
	260	EUR	107,6355	27.955	619.900	720.825
<b>TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE</b>				<b>3.815.844</b>	<b>3.815.844</b>	<b>3.833.295</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>				<b>4.648.058</b>	<b>4.648.058</b>	<b>4.685.452</b>
<b>PASIVO</b>						
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>						
Préstamos	552.442	USD	92,0000	50.824.645	50.824.645	52.065.401
Pasivos por arrendamientos	1.394	USD	92,0000	128.235	128.235	135.127
Cuentas por pagar comerc. y otras deudas	406	EUR	108,1000	43.858	43.858	47.028
<b>TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE</b>				<b>50.996.738</b>	<b>50.996.738</b>	<b>52.247.556</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>						
Préstamos	7.663	USD	92,0000	705.020	705.020	1.429.726
Pasivos por arrendamientos	1.496	USD	92,0000	137.643	137.643	160.440
Cuentas por pagar comerc. y otras deudas	27.881	USD	92,0000	2.565.058		-
	1.196	EUR	108,1000	129.243		
	254	CHF	97,4911	24.724	2.719.025	2.504.582
<b>TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE</b>				<b>3.561.688</b>	<b>3.561.688</b>	<b>4.094.748</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>				<b>54.558.426</b>	<b>54.558.426</b>	<b>56.342.304</b>

Víctor Jorge Aramburu  
 Presidente  
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani  
 Presidente

Véase nuestro informe del  
 12 de mayo de 2021  
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
 (Socio)  
 C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3  
 Cr. Andrés Suarez  
 Contador Público (UBA)  
 Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

**ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES**  
**POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2021 Y 2020**  
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)



**NOTA 17. COSTO DE VENTA DE BIENES Y SERVICIOS PRESTADOS**

En el siguiente cuadro se detalla la evolución del rubro:

	31.03.2021	31.03.2020
<b>Existencias al inicio del ejercicio</b>	<b>14.466.661</b>	<b>9.737.622</b>
Altas por fusión La Campagnola S.A.C.I. (nota 7)	-	2.680.497
Compras del período y transferencia de productos biológicos desde la actividad agropecuaria	10.285.744	7.461.346
Gastos de producción y prestación de servicios (nota 18)	5.325.532	5.124.805
Venta de subproductos	(15.858)	(25.474)
Reintegros de exportación	(57.410)	(53.765)
Existencias al cierre del período	(14.731.724)	(11.598.134)
<b>SALDO AL CIERRE DEL PERÍODO</b>	<b>15.272.945</b>	<b>13.326.897</b>

**NOTA 18. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA**

	Gastos de producción	Gastos de producción de activos biológicos	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Gastos de mantenimiento de propiedades de inversión	Total al 31.03.2021	Total al 31.03.2020
	<b>Gasto / (Ingreso)</b>						
Retribución de administradores, directores y síndicos	-	-	-	181.487	-	<b>181.487</b>	<b>178.455</b>
Honorarios y retribuciones por servicios	37.035	2.293	54.651	65.841	243	<b>160.063</b>	<b>125.043</b>
Sueldos, jornales y cargas sociales y otros beneficios	3.258.955	110.822	1.033.876	999.042	-	<b>5.402.695</b>	<b>4.491.121</b>
Impuestos, tasas y contribuciones	29.693	4.321	23.741	5.166	2.115	<b>65.036</b>	<b>59.802</b>
Impuestos directos	-	-	381.120	-	-	<b>381.120</b>	<b>404.528</b>
Conservación de prop., planta y equipos, y prop. de inversión	471.922	12.829	30.179	2.782	865	<b>518.577</b>	<b>410.680</b>
Dep. de prop., planta y equipos (nota 3) (1)	300.076	4.421	27.213	14.685	-	<b>346.395</b>	<b>437.070</b>
Depreciación de activos por derecho de uso (nota 4) (1)	20.367	597	68.620	17.286	-	<b>106.870</b>	<b>127.980</b>
Amortización de activos intangibles (nota 6)	5.594	-	5.800	4.139	-	<b>15.533</b>	<b>16.294</b>
Fletes y acarreos	170.378	5.086	613.321	-	-	<b>788.785</b>	<b>711.741</b>
Combustibles y lubricantes	27.467	9.378	8.190	1.060	-	<b>46.095</b>	<b>45.708</b>
Gastos de exportación e importación	-	-	81.092	-	-	<b>81.092</b>	<b>104.693</b>
Servicios de terceros	223.337	20.389	377.184	40.224	12.328	<b>673.462</b>	<b>697.542</b>
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	408.489	12.120	31.231	12.359	81	<b>464.280</b>	<b>737.735</b>
Gastos de viaje, movilidad y estadía	9.733	292	13.924	7.019	-	<b>30.968</b>	<b>66.747</b>
Servicios bancarios	-	-	-	21.969	-	<b>21.969</b>	<b>26.765</b>
Calidad y medio ambiente	44.306	188	-	-	-	<b>44.494</b>	<b>30.388</b>
Publicidad y propaganda	-	-	240.984	-	-	<b>240.984</b>	<b>205.998</b>
Arrendamientos / alquileres operativos (2)	29.734	5.310	26.783	1.904	-	<b>63.731</b>	<b>52.054</b>
Seguros	46.707	258	13.418	2.912	-	<b>63.295</b>	<b>64.843</b>
Sistemas y software de aplicación	41.743	668	59.333	62.229	-	<b>163.973</b>	<b>170.169</b>
Derechos a la exportación	-	-	96.375	-	-	<b>96.375</b>	<b>107.499</b>
(Recupero) / quebranto por deudores incobrables	-	-	(1.643)	-	-	<b>(1.643)</b>	<b>10.278</b>
Quebranto por juicios laborales y otros	2.701	66	7.343	34	-	<b>10.144</b>	<b>8.643</b>
Quebranto por otras provisiones	334	-	3.073	982	-	<b>4.389</b>	<b>5.034</b>
Quebranto por otros créditos	-	-	-	-	-	-	<b>514</b>
Otros gastos generales varios	196.961	96.227	169.368	51.603	322	<b>514.481</b>	<b>585.920</b>
<b>TOTAL AL 31.03.2021</b>	<b>5.325.532</b>	<b>285.265</b>	<b>3.365.176</b>	<b>1.492.723</b>	<b>15.954</b>	<b>10.484.650</b>	
<b>TOTAL AL 31.03.2020</b>	<b>5.124.805</b>	<b>239.931</b>	<b>3.409.590</b>	<b>1.093.468</b>	<b>15.450</b>		<b>9.883.244</b>

- (1) El diferencial entre las notas corresponde, al proceso de activación y desactivación de las depreciaciones incluidas en los activos biológicos.  
(2) Corresponde a arrendamientos a los que no les resulta aplicable la NIIF 16.

Víctor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe del  
12 de mayo de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)

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

**ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES**  
**POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2021 Y 2020**  
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)



**NOTA 19. RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS**

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

	<b>31.03.2021</b>	<b>31.03.2020</b>
<b>Ingresos financieros</b>		
Intereses:		
- Equivalentes de efectivo	8.098	5.888
- Explícitos e implícitos comunes	(221.769)	(104.259)
- Financieros con partes relacionadas (nota 20)	(5.975)	(1.245)
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros:		
- Otros activos financieros	(311)	10
Diferencia de cambio	1.106.773	-
<b>Subtotal ingresos financieros</b>	<b>886.816</b>	<b>(99.606)</b>
<b>Gastos financieros</b>		
Intereses:		
- Bancarios, obligaciones negociables y gastos de financiación	(601.284)	(1.343.944)
- Arrendamientos Financieros	(5.438)	(14.021)
- Explícitos e implícitos comunes	231.343	(148.688)
- Financieros con partes relacionadas (nota 20)	16.159	(3.334)
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros:		
- Opciones Mastellone Hermanos S.A.	(119.869)	(568.222)
Diferencia de cambio	-	(260.879)
<b>Subtotal</b>	<b>(479.089)</b>	<b>(2.339.088)</b>
Importes capitalizados en activos aptos	1.151	3.888
<b>Subtotal gastos financieros</b>	<b>(477.938)</b>	<b>(2.335.200)</b>
<b>Resultado por posición monetaria neta</b>	<b>299.450</b>	<b>146.819</b>
<b>TOTAL RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS</b>	<b>708.328</b>	<b>(2.287.987)</b>

Víctor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe del  
12 de mayo de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)

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

**ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES**  
**POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2021 Y 2020**  
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)



**NOTA 20. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS**

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

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

Venta de bienes y servicios (1)

	Tipo de relación	Venta de Bienes		Venta de Servicios	
		31.03.2021	31.03.2020	31.03.2021	31.03.2020
Arcor A.G. (S.A., Ltd.)	Subsidiaria	17.833	24.245	-	-
Arcor Alimentos Bolivia S.A.	Subsidiaria	256.931	181.673	-	-
Arcor de Perú S.A.	Subsidiaria	34.641	48.869	-	-
Arcor do Brasil Ltda.	Subsidiaria	35.478	53.944	1.716	1.671
Arcor U.S.A., Inc.	Subsidiaria	294.434	209.827	-	-
Arcorpar S.A.	Subsidiaria	367.103	415.852	-	-
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	508.968	627.280	960.075	1.017.349
Bagley Chile S.A.	Subsidiaria	11.570	21.188	-	-
Cartocor Chile S.A.	Subsidiaria	-	2.481	-	-
Cartocor S.A. (2)	Subsidiaria	135.582	120.901	128.959	130.961
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	-	-	90	250
Grupo Arcor S.A.	Controlante	-	-	330	350
Dulcería Nacional (SU), Limitada	Negocio conjunto	597	-	-	-
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Subsidiaria	363.051	360.332	1.144	1.114
Industria Dos en Uno de Colombia Ltda.	Subsidiaria	2.176	-	-	-
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	20.400	18.976	-	-
Mastellone San Luis S.A.	Asociada	-	305	-	-
Mundo Dulce S.A. de C.V.	Subsidiaria	-	-	858	836
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Subsidiaria	120	-	19.717	24.793
Unidal Ecuador S.A.	Subsidiaria	37.118	33.758	-	-
Unidal México S.A. de C.V.	Subsidiaria	-	-	1.669	1.625
Van Dam S.A.	Subsidiaria	294.580	266.692	-	-
Zucamor Cuyo S.A. (2)	Subsidiaria	-	177	-	11.591
Zucamor S.A. (2)	Subsidiaria	-	28.938	-	14.684
<b>TOTAL</b>		<b>2.380.582</b>	<b>2.415.438</b>	<b>1.114.558</b>	<b>1.205.224</b>

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

(2) Con fecha 1 de julio de 2020 se produjo la fusión por absorción de Cartocor S.A. con BI S.A., Zucamor Cuyo S.A. y Zucamor S.A. (nota 7).

Recupero de gastos

	Tipo de relación	31.03.2021	31.03.2020
Arcor Alimentos Bolivia S.A.	Subsidiaria	1.185	994
Arcorpar S.A.	Subsidiaria	1.778	829
Cartocor S.A. (1)	Subsidiaria	3.084	2.701
Van Dam S.A.	Subsidiaria	1.402	1.115
<b>TOTAL</b>		<b>7.449</b>	<b>5.639</b>

(1) Con fecha 1 de julio de 2020 se produjo la fusión por absorción de Cartocor S.A. con BI S.A., Zucamor Cuyo S.A. y Zucamor S.A. (nota 7).

Víctor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe del  
12 de mayo de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)

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

**ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES**  
**POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2021 Y 2020**  
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)



**NOTA 20. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS**

(b) *Compras de bienes y servicios*

Compras de bienes

	Tipo de relación	31.03.2021	31.03.2020
Arcor do Brasil Ltda.	Subsidiaria	21.379	24.793
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	33.050	39.124
Cartocor S.A. (1)	Subsidiaria	1.017.543	827.742
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	24.521	95.713
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Subsidiaria	3.001	6.382
Zucamor Cuyo S.A. (1)	Subsidiaria	-	45.998
Zucamor S.A. (1)	Subsidiaria	-	1.662
<b>TOTAL</b>		<b>1.099.494</b>	<b>1.041.414</b>

(1) Con fecha 1 de julio de 2020 se produjo la fusión por absorción de Cartocor S.A. con BI S.A., Zucamor Cuyo S.A. y Zucamor S.A. (nota 7).

Compras de servicios

	Tipo de relación	31.03.2021	31.03.2020
Arcor A.G. (S.A., Ltd.)	Subsidiaria	16.277	6.989
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	23.697	24.041
Cartocor S.A. (1)	Subsidiaria	4.570	11.886
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	2.730	3.340
GAP Regional Services S.A.	Subsidiaria	13.623	14.753
Unidal México S.A. de C.V.	Subsidiaria	-	2.950
Dulcería Nacional (SU), Limitada.	Negocio conjunto	570	-
<b>TOTAL</b>		<b>61.467</b>	<b>63.959</b>

(1) Con fecha 1 de julio de 2020 se produjo la fusión por absorción de Cartocor S.A. con BI S.A., Zucamor Cuyo S.A. y Zucamor S.A. (nota 7).

(c) *Otros ingresos y otros egresos*

Otros ingresos

	Tipo de relación	31.03.2021	31.03.2020
Dulcería Nacional (SU), Limitada.	Negocio conjunto	5.627	-
<b>TOTAL</b>		<b>5.627</b>	<b>-</b>

Otros egresos

	Tipo de relación	31.03.2021	31.03.2020
Aportes a Fundación Arcor	Otras	7.101	6.767
<b>TOTAL</b>		<b>7.101</b>	<b>6.767</b>

(d) *Intereses financieros (nota 19)*

Intereses ganados

	Tipo de relación	31.03.2021	31.03.2020
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	78	142
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	(243)	83
GAP Inversora S.A.	Asociada	(18)	-
Otras partes relacionadas	Otras	(58)	6
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Subsidiaria	(5.734)	-
Zucamor Cuyo S.A. (1)	Subsidiaria	-	(1.567)
Zucamor S.A. (1)	Subsidiaria	-	91
<b>TOTAL</b>		<b>(5.975)</b>	<b>(1.245)</b>

(1) Con fecha 1 de julio de 2020 se produjo la fusión por absorción de Cartocor S.A. con BI S.A., Zucamor Cuyo S.A. y Zucamor S.A. (nota 7).

Víctor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe del  
12 de mayo de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)

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

**ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES**  
**POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2021 Y 2020**  
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)



**NOTA 20. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS**

*(d) Intereses financieros (nota 19)*

Intereses perdidos

	Tipo de relación	31.03.2021	31.03.2020
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	(872)	117
Cartocor S.A. (1)	Subsidiaria	(15.287)	2.895
Zucamor Cuyo S.A. (1)	Subsidiaria	-	322
<b>TOTAL</b>		<b>(16.159)</b>	<b>3.334</b>

(1) Con fecha 1 de julio de 2020 se produjo la fusión por absorción de Cartocor S.A. con BI S.A., Zucamor Cuyo S.A. y Zucamor S.A. (nota 7).

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

Cuentas por cobrar

	Tipo de relación	31.03.2021	31.12.2020
Arcor A.G. (S.A., Ltd.)	Subsidiaria	35.335	57.700
Arcor Alimentos Bolivia S.A.	Subsidiaria	26.381	-
Arcor de Perú S.A.	Subsidiaria	115.115	116.011
Arcor do Brasil Ltda.	Subsidiaria	264.648	277.989
Arcor U.S.A. Inc.	Subsidiaria	321.045	300.459
Arcorpar S.A.	Subsidiaria	361.209	280.787
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	898.848	814.797
Bagley Chile S.A.	Subsidiaria	14.124	7.882
Cartocor S.A. (1)	Subsidiaria	151.770	150.043
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	770	1.821
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Subsidiaria	655.777	604.275
Industria Dos en Uno de Colombia Ltda.	Subsidiaria	3.013	4.397
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	11.632	6.828
Mundo Dulce S.A. de C.V.	Subsidiaria	1.657	1.696
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Subsidiaria	8.029	4.613
Unidal Ecuador S.A.	Subsidiaria	86.787	105.795
Unidal México S.A. de C.V.	Subsidiaria	1.611	3.301
Van Dam S.A.	Subsidiaria	150.288	-
<b>TOTAL</b>		<b>3.108.039</b>	<b>2.738.394</b>

(1) Con fecha 1 de julio de 2020 se produjo la fusión por absorción de Cartocor S.A. con BI S.A., Zucamor Cuyo S.A. y Zucamor S.A. (nota 7).

Víctor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe del  
12 de mayo de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)

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

**ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES**  
**POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2021 Y 2020**  
 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)



**NOTA 20. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS**

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

Cuentas por pagar comerciales y otras deudas

	Tipo de relación	31.03.2021	31.12.2020
Arcor A.G. (S.A., Ltd.)	Subsidiaria	63.704	69.147
Arcor do Brasil Ltda.	Subsidiaria	17.633	3.898
Arcor U.S.A., Inc.	Subsidiaria	3.137	3.214
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	50.121	55.972
Cartocor S.A. (1)	Subsidiaria	516.352	194.667
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	886	1.075
Dulcería Nacional (SU), Limitada.	Negocio conjunto	3.600	3.392
GAP Regional Services S.A.	Subsidiaria	55.172	43.827
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	21.214	130.028
Otras partes relacionadas	Otras	694	777
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Subsidiaria	3.685	8.483
Unidal México S.A. de C.V.	Subsidiaria	40.587	41.644
<b>TOTAL</b>		<b>776.785</b>	<b>556.124</b>

(1) Con fecha 1 de julio de 2020 se produjo la fusión por absorción de Cartocor S.A. con BI S.A., Zucamor Cuyo S.A. y Zucamor S.A. (nota 7).

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.

(f) *Otros créditos*

	Tipo de relación	31.03.2021	31.12.2020
Arcorpar S.A. (1)	Subsidiaria	14.745	61.334
Dulcería Nacional (SU), Limitada	Negocio conjunto	26.773	23.677
Unidal México S.A. de C.V. (3)	Subsidiaria	55.079	-
Tucor DMCC(2)	Negocio conjunto	832.214	852.157
<b>TOTAL</b>		<b>928.811</b>	<b>937.168</b>

- (1) Corresponde a dividendos pendientes de cobrar.  
 (2) Expuesto en el rubro Otros créditos no corriente.  
 (3) Reducción de capital pendiente de cobrar.

(g) *Otros Pasivos*

	Tipo de relación	31.03.2021	31.12.2020
Arcor A.G. (S.A., Ltd.)	Subsidiaria	37.921	144.909
Bagley Argentina S.A. (1)	Subsidiaria	260.707	567.249
Ingreco S.A. (2)	Negocio conjunto	148	-
Ingrear Holding S.A. (2)	Negocio conjunto	149	-
<b>TOTAL</b>		<b>298.925</b>	<b>712.158</b>

- (1) Corresponde a anticipos recibidos.  
 (2) Corresponde a aportes suscriptos pendientes de integración expuestos en el rubro "Cuentas por pagar comerciales y otras deudas".

Víctor Jorge Aramburu  
 Presidente  
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani  
 Presidente

Véase nuestro informe del  
 12 de mayo de 2021  
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
 (Socio)

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



**NOTA 20. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS**

*(h) Préstamos otorgados*

	Tipo de relación	31.03.2021	31.12.2020
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	11.050	5.696
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	4.792	-
GAP Inversora S.A.	Asociada	776	545
Otras partes relacionadas	Otras	1.844	1.860
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Subsidiaria	241.113	223.702
<b>TOTAL</b>		<b>259.575</b>	<b>231.803</b>

*(i) Préstamos recibidos*

	Tipo de relación	31.03.2021	31.12.2020
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	-	5.262
Cartocor S.A. (1)	Subsidiaria	749.954	712.944
<b>TOTAL</b>		<b>749.954</b>	<b>718.206</b>

(1) Con fecha 1 de julio de 2020 se produjo la fusión por absorción de Cartocor S.A. con BI S.A., Zucamor Cuyo S.A. y Zucamor S.A. (nota 7).

*(j) Beneficios sociales*

La retribución y demás beneficios al Directorio y al Personal clave de la gerencia, devengados al 31 de marzo de 2021 y 2020 ascendieron a ARS 479.009 y ARS 240.675, 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 21. GUARDA DE DOCUMENTACIÓN**

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

Víctor Jorge Aramburu  
 Presidente  
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani  
 Presidente

Véase nuestro informe del  
 12 de mayo de 2021  
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
 (Socio)

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



**NOTA 22. INFORMACIÓN SOBRE INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

**Instrumentos financieros medidos a valor razonable – Jerarquías del valor razonable**

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

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

- Al 31 de marzo de 2021:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>Activos</b>				
Activos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	263.689	-	-	263.689
Efectivo y equivalentes de efectivo	659.590	-	-	659.590
<b>Total activos</b>	<b>923.279</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>923.279</b>
<b>Pasivos</b>				
Pasivos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	5.596	-	1.141.301	1.146.897
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (1)	-	285.066	-	285.066
<b>Total pasivos</b>	<b>5.596</b>	<b>285.066</b>	<b>1.141.301</b>	<b>1.431.963</b>

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

- Al 31 de diciembre de 2020:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>Activos</b>				
Activos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	302.323	-	-	302.323
Efectivo y equivalentes de efectivo	863.870	-	-	863.870
<b>Total activos</b>	<b>1.166.193</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.166.193</b>
<b>Pasivos</b>				
Pasivos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	221	-	1.021.432	1.021.653
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (1)	-	384.140	-	384.140
<b>Total pasivos</b>	<b>221</b>	<b>384.140</b>	<b>1.021.432</b>	<b>1.405.793</b>

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

Las consideraciones respecto de los criterios empleados para la medición de los valores razonables expuestos precedentemente, pueden observarse en nota 38 a los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2020.

Víctor Jorge Aramburu  
 Presidente  
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani  
 Presidente

Véase nuestro informe del  
 12 de mayo de 2021  
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
 (Socio)

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



**NOTA 22. INFORMACIÓN SOBRE INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

**Vencimientos contractuales de pasivos financieros**

Los siguientes cuadros analizan los pasivos financieros de la Sociedad por grupos de vencimientos, considerando el tiempo que resta para su vencimiento desde el 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020, respectivamente. Los montos presentados son los flujos de efectivos contractuales no descontados. Para su determinación se consideraron las variables observables, tipo de cambio y tasa de interés, vigentes al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020, respectivamente.

	Valor de libros	Vencimientos contractuales				Total
		Menos de un año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	
Préstamos	62.850.072	14.905.546	7.462.339	47.570.468	-	69.938.353
Pasivos por arrendamientos	832.481	481.563	200.543	209.618	454	892.178
Instrumentos financieros derivados	5.596	5.596	-	-	-	5.596
Cuentas por pagar com. y otras deudas (1)	13.015.610	12.745.011	441.406	-	-	13.186.417
<b>TOTAL AL 31.03.2021</b>	<b>76.703.759</b>	<b>28.137.716</b>	<b>8.104.288</b>	<b>47.780.086</b>	<b>454</b>	<b>84.022.544</b>

	Valor de libros	Vencimientos contractuales				Total
		Menos de un año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	
Préstamos	64.542.952	15.435.310	7.690.224	50.139.421	-	73.264.955
Pasivos por arrendamientos	993.239	604.858	221.304	238.806	512	1.065.480
Instrumentos financieros derivados	221	221	-	-	-	221
Cuentas por pagar com. y otras deudas (1)	12.231.255	12.313.936	76.320	-	-	12.390.256
<b>TOTAL AL 31.12.2020</b>	<b>77.767.667</b>	<b>28.354.325</b>	<b>7.987.848</b>	<b>50.378.227</b>	<b>512</b>	<b>86.720.912</b>

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

Los instrumentos financieros derivados expuestos precedentemente no incluyen a las opciones de compra y de venta de acciones de Mastellone Hermanos S.A. Los flujos de efectivo que podrían derivarse del ejercicio de dichas opciones están descriptos en la nota 42 a los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2020.

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

Al 31 de marzo de 2021, Arcor SAIC mantiene contratos a término por compras de dólares con vencimiento en el mes de junio de 2021 por un total de USD 15.000 a un precio promedio ponderado de ARS 99,58 por cada USD. Como consecuencia de esta operatoria, la Sociedad posee un pasivo de ARS 5.596 expuesto en el rubro "Instrumentos financieros derivados" corrientes del estado de situación financiera intermedio condensado individual. La Sociedad reconoció por las citadas operaciones pérdidas en moneda homogénea de ARS 101.560, las cuales fueron imputadas en el rubro "Resultados financieros, netos" del estado de resultados intermedio condensado individual.

**NOTA 23. ACUERDO DE JOINT VENTURE CON GRUPO WEBCOR**

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

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 la Sociedad y de Grupo Webcor, respectivamente.

Durante el mes de abril de 2020, Arcor AG (S.A., Ltd.) realizó aportes a Tucor por USD 0,1 millones. Adicionalmente, en el mes de junio de dicho año, Arcor AG (S.A., Ltd.) recibió de la Sociedad un aporte de capital de USD 20 millones, para ser aplicados a financiar el "Proyecto Angola" y respaldar a otras filiales del Grupo que lo requieran con motivo de la pandemia y de la realización de proyectos.

Durante el último trimestre del año 2020, la Sociedad exportó a Tucor dos líneas de maquinarias, una para la elaboración de bombones bon o bon y otra dual (destinada a la producción de caramelos y chupetines), por un valor aproximado de USD 9,1 millones, las cuales serán aportadas posteriormente a Dulcería Nacional (SU), Limitada (sociedad subsidiaria de Tucor, constituida bajo las leyes de la República de Angola). En el mes de enero de 2021, las máquinas arribaron a Angola para comenzar el proceso de instalación en el complejo fabril.

Víctor Jorge Aramburu  
 Presidente  
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani  
 Presidente

Véase nuestro informe del  
 12 de mayo de 2021  
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
 (Socio)

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



### **NOTA 23. ACUERDO DE JOINT VENTURE CON GRUPO WEBCOR**

En cuanto al avance de la construcción de la planta en Angola, se estima que el inicio de la actividad productiva será a fines del presente año, resaltando que, cuando se inicie la producción, se exportarían desde plantas de Argentina del Grupo Arcor, ciertos productos semielaborados y materias primas para abastecer dicha operación.

En los presentes estados financieros intermedios condensados individuales, el Grupo consideró a Tucor como un “negocio conjunto” en los términos de la NIIF 11 “Acuerdos conjuntos” y, por consiguiente, valuó su inversión en dicha entidad por el método de la participación (nota 8).

### **NOTA 24. ACUERDO DE JOINT VENTURE CON INGREDION INCORPORATED**

Con fecha 12 de febrero de 2021, el Directorio de la Sociedad aprobó la creación de un Joint Venture con Ingredion Argentina S.R.L., subsidiaria de Ingredion Incorporated, que implica una alianza estratégica que potenciará las operaciones, los procesos y las mejores prácticas de ambas empresas y extenderá la presencia geográfica del Grupo en Argentina, Uruguay y Chile y su capacidad comercial en la oferta de ingredientes esenciales para la industria alimenticia, de bebidas, farmacéutica y otras industrias, como jarabes de glucosa, maltosa, fructosa, almidones y maltodextrina.

La Sociedad transferirá al Joint Venture las operaciones de molienda húmeda de maíz desarrolladas en la planta de producción en Lules (Provincia de Tucumán) y en las dos plantas de producción del complejo industrial de Arroyito (Provincia de Córdoba). Dichas operaciones forman parte del segmento de “Agronegocios” del Grupo.

Ingredion Argentina S.R.L., por su parte, transferirá al Joint Venture sus operaciones de Argentina, Chile y Uruguay. Esto incluye dos plantas de producción en Chacabuco y Baradero (Provincia de Buenos Aires).

En el marco de lo mencionado, la Sociedad e Ingredion Argentina S.R.L. constituyeron nuevas sociedades operativas a las que le aportarán sus respectivas operaciones y los activos y pasivos relacionadas a las mismas, para luego cederles sus respectivas participaciones en las mismas a una sociedad holding.

Con posterioridad a los aportes mencionados y luego de adquirir acciones de la sociedad holding, por la suma de USD 7.000, la Sociedad tendrá una participación accionaria del 51% e Ingredion Argentina S.R.L. una participación del 49%.

En este sentido, durante el primer trimestre de 2021, la Sociedad: (i) constituyó una nueva sociedad denominada "INGRECOR S.A." (sociedad operativa), cuyo objeto social es la realización de todo tipo de actividades agroindustriales vinculadas a los ingredientes industriales y endulzantes de origen vegetal, y sus subproductos y derivados, con un capital social inicial de ARS 200; y (ii) constituyó una nueva sociedad denominada "INGREAR HOLDING S.A." (sociedad holding), cuyo objeto social es exclusivamente financiero y de inversión, con excepción de las operaciones a que se refiere la Ley N° 21.526 y sus modificatorias, con un capital social inicial de ARS 200.

Conforme a las condiciones pactadas por las partes, una vez efectivizado el acuerdo, que se estima durante el segundo semestre del año, la Sociedad consolidará los negocios del Joint Venture en Argentina, Chile y Uruguay.

### **NOTA 25. HECHOS POSTERIORES**

#### **Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas**

Con fecha 6 de abril de 2021, los Accionistas de la Sociedad, reunidos en Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria, han considerado y aprobado entre otros puntos del orden del día, el siguiente destino para los Resultados no asignados al 31 de diciembre de 2020:

- a. No constituir Reserva Legal por haberse completado el porcentaje que exige la Ley General de Sociedades;
- b. Destinar la suma de ARS 1.185.452 a incrementar la Reserva Facultativa para Futuras Inversiones;
- c. Destinar la suma de ARS 2.650.000 para la distribución de dividendos en efectivo, pagaderos en 2 cuotas, el 14 de abril de 2021 de ARS 1.600.000, y el 5 de julio de 2021 de ARS 1.050.000; y
- d. Destinar el saldo remanente de Resultados no asignados a incrementar la Reserva Especial para Futuros Dividendos.

Víctor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe del  
12 de mayo de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3  
Cr. Andrés Suarez  
Contador Público (UBA)  
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.