



ARCOR S.A.I.C.

Estados Financieros Individuales

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020

CONTENIDO

NOTA

	Glosario de términos
	Introducción
	Estado de resultados individual
	Estado de otros resultados integrales individual
	Estado de situación financiera individual
	Estado de cambios en el patrimonio individual
	Estado de flujos de efectivo individual
	Notas a los estados financieros individuales:
1	Información general
1.1	Antecedentes de la Sociedad
1.2	Datos de la sociedad controlante
1.3	Contexto económico en Argentina: Efectos covid-19
2	Normas contables y bases de preparación
2.1	Bases de preparación
2.2	Cambios en políticas contables. Nuevas normas contables
2.3	Propiedad, planta y equipos
2.4	Arrendamientos
2.5	Propiedades de inversión
2.6	Activos intangibles
2.7	Desvalorización de activos no financieros
2.8	Participación en subsidiarias y asociadas
2.9	Información financiera en economías de alta inflación
2.10	Conversión de moneda extranjera
2.11	Activos biológicos
2.12	Activos financieros
2.13	Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura
2.14	Existencias
2.15	Créditos por ventas y otros créditos
2.16	Efectivo y equivalentes de efectivo
2.17	Patrimonio - Capital social
2.18	Préstamos
2.19	Cuentas por pagar comerciales y otras deudas
2.20	Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta
2.21	Beneficios sociales
2.22	Provisiones
2.23	Distribución de dividendos
2.24	Reconocimiento de ingresos por ventas
2.25	Arrendamientos / Alquileres operativos
3	Políticas y estimaciones contables críticas
4	Impuesto a las ganancias
5	Propiedad, planta y equipos
6	Activos por derecho de uso
7	Propiedades de inversión
8	Activos intangibles

NOTA

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

GLOSARIO DE TÉRMINOS

Término	Definición
AFIP	Administración Federal de Ingresos Públicos.
AOA	Kwanza angoleño.
ARG PCGA	RT emitidas por la FACPCE con excepción de la RT N° 26 (y sus modificatorias) que adopta las NIIF. Estas RT contienen las normas generales y particulares de valuación y exposición vigentes en Argentina, para las sociedades que no están obligadas o no optaron por adoptar las NIIF.
ARS	Peso argentino.
Asociadas	Sociedades sobre las cuales Arcor S.A.I.C. posee una influencia significativa, conforme a lo dispuesto por la NIC 28.
BADLAR	Tasa de interés variable emitida por el BCRA, tomada como referencia para operaciones superiores a 1 millón de pesos. Por sus siglas en inglés: Buenos Aires Deposits of Large Amount Rate.
BCRA	Banco Central de la República Argentina.
BOB	Boliviano.
BRL	Real brasileño.
CHF	Franco suizo.
CINIIF	Comité de Interpretación de las Normas Internacionales de Información Financiera.
CLP	Peso chileno.
CNV	Comisión Nacional de Valores de la República Argentina.
COP	Peso colombiano.
EUR	Euro.
FACPCE	Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.
FASB	Financial Accounting Standards Board.
GBP	Libra esterlina.
Grupo Arcor / Grupo	Grupo económico formado por la Sociedad y sus subsidiarias.
Grupo Zucamor	Grupo económico adquirido por la Sociedad con fecha 4 de julio de 2017 compuesto por Zucamor S.A. y sus subsidiarias Zucamor Cuyo S.A., Papel Misionero S.A.I.F.C. y BI S.A. Zucamor S.A., Zucamor Cuyo S.A. y BI S.A. posteriormente fueron absorbidas por la subsidiaria Cartocor S.A. con fecha 1 de julio de 2020.
IASB	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.
JPY	Yen japonés.
La Sociedad / Arcor S.A.I.C.	Indistintamente, Arcor Sociedad Anónima, Industrial y Comercial.
LGS	Ley General de Sociedades de la República Argentina (Ley N° 19.550 y modificatorias).
MXN	Peso mexicano.
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, conforme 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).
PEN	Sol peruano.
PYG	Guaraní paraguayo.
RMB	Renminbi.
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 Comisión Nacional de Valores.
USD	Dólar estadounidense.
UVA	Unidad de Valor Adquisitivo, actualizable por el Coeficiente de Estabilización de Referencia – CER – Ley N° 25.827.
UYU	Peso uruguayo.

INTRODUCCIÓN

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

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
ESTADO DE RESULTADOS INDIVIDUAL
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)



	Notas	Ejercicio finalizado el	
		31.12.2021	31.12.2020
Ventas de bienes y servicios	27	115.500.828	109.921.984
Costo de ventas de bienes y servicios prestados	28	(82.138.903)	(73.092.069)
SUBTOTAL		33.361.925	36.829.915
Resultados generados por activos biológicos	31	144.814	640.148
GANANCIA BRUTA		33.506.739	37.470.063
Gastos de comercialización	29	(19.530.904)	(18.087.508)
Gastos de administración	29	(7.430.546)	(6.673.830)
Otros ingresos / (egresos) – neto	32	(524.724)	18.355
RESULTADO OPERATIVO		6.020.565	12.727.080
Ingresos financieros	33	10.639.433	(1.295.801)
Gastos financieros	33	(2.523.046)	(8.137.297)
Resultado por posición monetaria neta	33	2.498.145	1.447.324
RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS		10.614.532	(7.985.774)
Resultado de inversiones en sociedades y otros	9	8.170.441	4.623.164
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS		24.805.538	9.364.470
Impuesto a las ganancias	34	(6.648.615)	(3.079.932)
GANANCIA NETA DEL EJERCICIO		18.156.923	6.284.538
Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Sociedad			
Ganancia básica y diluida por acción	35	0,25938	0,08978

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES INDIVIDUAL
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)



	Notas	Ejercicio finalizado el	
		31.12.2021	31.12.2020
GANANCIA NETA DEL EJERCICIO		18.156.923	6.284.538
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL EJERCICIO			
Partidas que posteriormente pueden ser reclasificadas a resultados			
Cobertura de flujos de efectivo (1)	20	-	(3.090)
Efecto impositivo	20 y 34	-	926
SUBTOTAL		-	(2.164)
Participación en otros resultados integrales por diferencias de conversión de sociedades	20	(11.082.262)	(182.094)
Reclasificación a ganancia neta del ejercicio de participación en otros resultados integrales por diferencias de conversión de sociedades	9 y 20	129.016	-
Efecto impositivo	20 y 34	69.200	(57.779)
SUBTOTAL		(10.884.046)	(239.873)
Total partidas que posteriormente pueden ser reclasificadas a resultados		(10.884.046)	(242.037)
Partidas que no se reclasificarán a resultados			
Participación en otros resultados integrales por ganancias / (pérdidas) actuariales de planes de beneficios definidos de sociedades		78.383	(46.709)
(Pérdidas) / ganancias actuariales de planes de beneficios definidos de Arcor S.A.I.C.	23	(238.085)	183.358
Efecto impositivo	34	113.998	(45.839)
SUBTOTAL		(45.704)	90.810
Resultado por adquisición	9 y 42	198.246	-
SUBTOTAL		198.246	-
Total partidas que no se reclasificarán a resultados		152.542	90.810
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL EJERCICIO		(10.731.504)	(151.227)
GANANCIA INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO		7.425.419	6.133.311

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

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



ACTIVO	Notas	31.12.2021	31.12.2020
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedad, planta y equipos	5	16.776.016	21.599.818
Activos por derecho de uso	6	1.299.874	1.208.258
Propiedades de inversión	7	209.473	216.351
Activos intangibles	8	4.561.030	4.499.432
Participación en subsidiarias y asociadas	9	92.145.477	89.256.731
Activos biológicos	10	635.347	641.593
Otras inversiones	12	257	388
Otros créditos	13	2.813.410	3.243.922
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE		118.440.884	120.666.493
ACTIVO CORRIENTE			
Activos biológicos	10	988.513	965.738
Existencias	14	20.259.434	19.501.605
Instrumentos financieros derivados	15	544.078	407.542
Otros créditos	13	4.682.819	3.120.232
Créditos por ventas	13	10.046.453	9.722.351
Efectivo y equivalentes de efectivo	16	1.107.384	1.164.530
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE		37.628.681	34.881.998
TOTAL DEL ACTIVO		156.069.565	155.548.491

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
11 de marzo de 2022
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.



PASIVO Y PATRIMONIO	Notas	31.12.2021	31.12.2020
PATRIMONIO			
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad			
Capital social - Acciones comunes en circulación	18	700.000	700.000
Ajuste de capital		10.506.199	10.506.199
Acciones de sociedad controlante en cartera		(2.466)	(2.466)
Reserva legal	17	2.241.240	2.241.240
Reserva facultativa para futuras inversiones		17.439.301	15.778.943
Reserva especial para futuros dividendos		1.664.140	3.817.972
Reserva especial adopción de NIIF	17	1.183.883	1.183.883
Resultados no asignados	19	18.309.492	6.375.420
Otros componentes del patrimonio	20	(9.257.332)	1.626.714
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO		42.784.457	42.227.905
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Préstamos	21	57.968.456	70.186.131
Pasivos por arrendamientos	22	790.731	577.734
Instrumentos financieros derivados	15	686.828	1.376.929
Pasivos por impuesto diferido	11	7.557.895	1.167.732
Obligaciones por beneficios de retiro del personal	23	3.361.597	2.624.653
Provisiones	24	335.050	414.247
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	25	371.884	461.288
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE		71.072.441	76.808.714
PASIVO CORRIENTE			
Préstamos	21	23.779.524	16.820.211
Pasivos por arrendamientos	22	546.674	761.190
Instrumentos financieros derivados	15	6.944	297
Obligaciones por beneficios de retiro del personal	23	513.037	303.068
Provisiones	24	143.593	177.535
Anticipos de clientes		299.935	1.483.186
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	25	16.922.960	16.966.385
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE		42.212.667	36.511.872
TOTAL DEL PASIVO		113.285.108	113.320.586
TOTAL DEL PATRIMONIO Y PASIVO		156.069.565	155.548.491

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INDIVIDUAL
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 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	AJUSTE DE CAPITAL (1)		RESERVA LEGAL (nota 17)	RESERVA FACULTATIVA PARA FUTURAS INVERSIONES	RESERVA ESPECIAL PARA FUTUROS DIVIDENDOS	RESERVA ESPECIAL ADOPCIÓN DE NIIF (nota 17)	RESULTADOS NO ASIGNADOS (nota 19)	RESERVA DE CONVERSIÓN (nota 20)	
Saldos al 1 de enero de 2021	700.000	10.506.199	(2.466)	2.241.240	15.778.943	3.817.972	1.183.883	6.375.420	1.626.714	42.227.905
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	18.156.923	-	18.156.923
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	152.542	(10.884.046)	(10.731.504)
Ganancia / (pérdida) integral del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	18.309.465	(10.884.046)	7.425.419
Constitución de reservas (2)	-	-	-	-	1.660.358	1.003.444	-	(2.663.802)	-	-
Dividendos en efectivo (2)	-	-	-	-	-	(3.157.276)	-	(3.711.620)	-	(6.868.896)
Prescripción de dividendos (3)	-	-	-	-	-	-	-	29	-	29
Saldos al 31 de diciembre de 2021	700.000	10.506.199	(2.466)	2.241.240	17.439.301	1.664.140	1.183.883	18.309.492	(9.257.332)	42.784.457

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

(2) Según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 6 de abril de 2021 y Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 20 de agosto de 2021.

(3) 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 los presentes estados financieros individuales.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INDIVIDUAL
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 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 (nota 17)	RESERVA FACULTATIVA PARA FUTURAS INVERSIONES	RESERVA ESPECIAL PARA FUTUROS DIVIDENDOS	RESERVA ESPECIAL ADOPCIÓN DE NIIF (nota 17)	RESULTADOS NO ASIGNADOS (nota 19)	RESERVA DE CONVERSIÓN (nota 20)	RESERVA POR COBERTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO	
Saldos al 1 de enero de 2020	700.000	10.506.199	(2.466)	2.241.240	20.893.233	5.384.005	1.183.883	(3.483.295)	1.866.587	2.164	39.291.550
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	6.284.538	-	-	6.284.538
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	90.810	(239.873)	(2.164)	(151.227)
Ganancia / (pérdida) integral del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	6.375.348	(239.873)	(2.164)	6.133.311
Absorción de pérdidas (2)	-	-	-	-	-	(3.483.295)	-	3.483.295	-	-	-
Constitución de reservas (2)	-	-	-	-	(4.765.624)	4.765.624	-	-	-	-	-
Dividendos en efectivo (2)	-	-	-	-	(348.666)	(2.848.362)	-	-	-	-	(3.197.028)
Prescripción de dividendos (3)	-	-	-	-	-	-	-	72	-	-	72
Saldos al 31 de diciembre de 2020	700.000	10.506.199	(2.466)	2.241.240	15.778.943	3.817.972	1.183.883	6.375.420	1.626.714	-	42.227.905

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

(2) Según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 25 de abril de 2020 y Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 15 de agosto de 2020.

(3) 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 los presentes estados financieros individuales.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUAL
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)



	Notas	31.12.2021	31.12.2020
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS			
Ganancia neta del ejercicio		18.156.923	6.284.538
Impuesto a las ganancias	34	6.648.615	3.079.932
Ajustes por:			
Depreciaciones de propiedad, planta y equipos	29	2.094.038	2.088.246
Depreciaciones de activos por derecho de uso	29	684.410	700.665
Amortizaciones de activos intangibles	29	84.460	89.012
Constitución neta de provisiones deducidas del activo e incluidas en el pasivo		189.842	119.326
Resultados financieros, netos	33	(10.614.532)	7.985.774
Resultado de inversiones en sociedades	9	(8.170.441)	(4.623.164)
Resultados por reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de activos biológicos	10	(348.965)	(618.829)
Resultados por venta de propiedad, planta y equipos	32	(495.717)	(914.343)
Baja de plantas productoras		20.616	2.731
Resultado por baja de activos por derecho de uso neto de bajas de pasivos por arrendamientos	6 y 22	-	(6.700)
Subtotal de ajustes:		(16.556.289)	4.822.718
Cobros netos por instrumentos financieros derivados relacionados a actividades operativas	15	-	6.723
Pagos por adquisiciones netos de cobros por ventas de activos biológicos		(959.280)	(894.845)
Pagos de impuestos a las ganancias, retenciones y anticipos		(581.342)	(580.828)
Subtotal - Flujo de efectivo de las operaciones antes de variación neta de activos y pasivos operativos		6.708.627	12.718.238
Variación en activos y pasivos			
Créditos por ventas		(3.113.739)	24.143
Otros créditos		917.660	(1.561.859)
Existencias		(2.255.843)	(1.646.695)
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas		3.957.436	5.774.693
Anticipos de clientes		(1.183.224)	1.175.687
Provisiones		(30.775)	(32.617)
Flujo neto de efectivo generado por actividades operativas		5.000.142	16.451.590
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por compras y anticipos de propiedad, planta y equipos, activos intangibles y otros		(1.752.666)	(1.364.955)
Ingresos de efectivo por ventas de prop., planta y equipos		82.041	70.512
Variación neta de créditos financieros con sociedades relacionadas		314.804	43.907
Aportes de capital realizados		(371.328)	(5.141.320)
Pago por adquisición de acciones		(550.338)	(750)
Cobranza de dividendos y otros fondos originados de inversiones en sociedades		1.452.703	725.389
Cobranza de ventas de acciones a sociedades relacionadas		-	320
Pago por compra de acciones de Mastellone Hermanos S.A.	43	-	(229.351)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) actividades de inversión	16	(824.784)	(5.896.248)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Cobros por tomas de préstamos bancarios	21	6.997.038	-
Cancelación de préstamos bancarios	21	(1.244.124)	(3.065.278)
Variación neta de préstamos de corto plazo	21	10.728.205	(4.768.340)
Variación neta de préstamos con partes relacionadas	21	709.807	397.733
Cobros por emisión de obligaciones negociables	21	4.288.336	9.405.048
Cancelación de deuda por obligaciones negociables	21	(6.217.504)	(4.785.639)
Pagos netos de cobranzas por instrumentos financieros derivados relacionados a actividades de financiación	15	(1.575.232)	(335.561)
Pagos de capital de pasivos por arrendamientos	22	(739.177)	(753.581)
Pagos de intereses de pasivos por arrendamientos	22	(66.350)	(86.106)
Pagos de intereses y otros gastos financieros	21	(10.634.798)	(10.049.083)
Pago de dividendos		(6.366.824)	(3.024.062)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades de financiación	16	(4.120.623)	(17.064.869)
AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETA EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		54.735	(6.509.527)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	16	1.164.530	7.519.808
Efectivo incorporado por fusión con La Campagnola S.A.C.I.		-	1.330
Diferencia de cotización del efectivo y equivalentes de efectivo		(57.298)	254.153
(Pérdida) generada por posición monetaria de efectivo y equivalentes de efectivo		(54.583)	(101.234)
Aumento / (disminución) neta en el efectivo y equivalentes de efectivo		54.735	(6.509.527)
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	16	1.107.384	1.164.530

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
11 de marzo de 2022
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 su última modificación 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 individuales han sido aprobados por acta de Directorio N° 2388 de 11 de marzo de 2022.

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, al 31 de diciembre de 2021, en Maipú N° 1210, 6° piso, Of. “A” de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. A partir del 1 de enero de 2022, su domicilio legal estará situado en Maipú N° 1210, piso 8°, Oficina 817, C1006ACT Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
11 de marzo de 2022
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

1.3 Contexto económico en Argentina: 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 año 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 mantuvieron.

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 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 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.

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

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

2.1 Bases de preparación

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

Las cifras incluidas en los estados financieros individuales se exponen en miles de pesos al igual que las notas, excepto la utilidad por acción, evolución del capital social y los dividendos por acción. Ciertas cifras en moneda extranjera y en UVAs también se exponen expresadas en miles (excepto que se indique expresamente lo contrario).

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
11 de marzo de 2022
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 Sociedad realiza estimaciones para calcular, por ejemplo, las depreciaciones y amortizaciones, el valor de activos por derecho de uso, el valor razonable de los activos biológicos y de ciertos instrumentos derivados, el valor recuperable de los activos no financieros, el cargo por impuesto a las ganancias, ciertos cargos laborales, los pasivos por arrendamientos, las provisiones por contingencias, juicios laborales, civiles y comerciales e incobrables y las provisiones por descuentos y bonificaciones comerciales. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros individuales.

Las cifras al 31 de diciembre de 2020 que se exponen en estos estados financieros a efectos comparativos, surgen de ajustar por inflación los importes de los estados financieros a dicha fecha, conforme a lo descripto en nota 2.9 de los presentes estados financieros individuales. De corresponder, sobre los mismos se efectuaron ciertas reclasificaciones a efectos comparativos.

Empresa en marcha

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

2.2 Cambios en políticas contables. Nuevas normas contables

(a) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones que han entrado en vigor a partir del ejercicio iniciado el 1 de enero de 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, incluyendo el reemplazo de una tasa de referencia por una alternativa. La aplicación de estas modificaciones no generó impactos significativos en los presentes estados financieros individuales.

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 no ha terminado, el IASB ha ampliado la exención por un año el 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. La aplicación de estas modificaciones no generó impactos significativos en los presentes estados financieros individuales.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
11 de marzo de 2022
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 NIC 8, “Políticas Contables, Cambios en Estimaciones Contables y Errores”: el objetivo de esta modificación es ayudar a quienes hacen uso de los presentes estados financieros individuales a distinguir entre cambios en políticas contables y cambios de estimaciones contables dependiendo 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.

Modificaciones a la NIC 12, “Impuesto diferido relacionado con los activos y pasivos derivados de una única transacción”: exigen que las empresas reconozcan el impuesto diferido sobre las transacciones que, en su reconocimiento inicial, dan lugar a cantidades iguales de diferencias temporales imponibles y deducibles. Estas modificaciones fueron publicadas en mayo de 2021 y entrarán en vigor para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2023.

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

2.3 Propiedad, planta y equipos

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

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

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

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

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

La Sociedad ha capitalizado intereses por préstamos genéricos sobre la construcción de planta y equipos que requieren, necesariamente, de un período sustancial antes de estar listos para su utilización. El monto capitalizado en términos reales (eliminando las respectivas coberturas inflacionarias) asciende a ARS 15.254 y ARS 11.227 por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020, respectivamente.

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

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

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

Víctor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe del
 11 de marzo de 2022
 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

2.3 Propiedad, planta y equipos

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

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

2.4 Arrendamientos

2.4.1 Actividades de arrendamientos de la Sociedad

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

2.4.2 Activos por derecho de uso

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

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

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

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

2.4.3 Pasivos por arrendamientos

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

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

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
11 de marzo de 2022
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 Arrendamientos

2.4.3 Pasivos por arrendamientos

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

2.4.4 Opciones de extensión y terminación

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

2.5 Propiedades de inversión

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

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

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

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

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

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

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

2.6 Activos intangibles

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

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
11 de marzo de 2022
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

2.6 Activos intangibles

(a) Valor llave

El valor llave generado en la adquisición de subsidiarias y/o asociadas representa el exceso entre:

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

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

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

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

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

(b) Marcas

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

Las marcas adquiridas por la Sociedad han sido clasificadas como activos intangibles con vida útil indefinida. Los principales factores considerados para esta clasificación incluyen los años en que han estado en servicio y su reconocimiento en la industria. A su vez, mediante inversiones en marketing y en acciones comerciales, la Sociedad estima que se mantiene su valor.

El valor de estos activos no supera su valor recuperable estimado.

(c) Software y licencias relacionadas

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

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
11 de marzo de 2022
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

2.7 Desvalorización de activos no financieros

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

Las pérdidas por desvalorización se reconocen cuando el valor de libros excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendría de su venta y su valor de uso. Para efectos de la prueba de desvalorización, los activos se agrupan al menor nivel en que generan flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). En el caso de las inversiones en asociadas y negocios conjuntos, el análisis de desvalorización se realiza, de corresponder, para cada una de dichas inversiones por separado.

El valor de libros de activos no financieros distintos del valor llave sobre los que se ha registrado una desvalorización, se revisan a cada fecha de reporte para verificar posibles reversiones de desvalorizaciones.

2.8 Participación en subsidiarias y asociadas

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

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

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

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

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

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)



NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.8 Participación en subsidiarias y asociadas

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

SOCIEDADES		PAÍS	MONEDA LOCAL	MONEDA FUNCIONAL	FECHA DE CIERRE	PARTICIPACIÓN PORCENTUAL	
						(*)	
						31.12.2021	31.12.2020
						DIRECTA	DIRECTA
Arcor A.G. (S.A., Ltd.)	(1)	Suiza	EUR	EUR	31.12.2021	100,00000	100,00000
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal	(2)	España	EUR	EUR	31.12.2021	100,000000	-
Arcor do Brasil Ltda.	(3)	Brasil	BRL	BRL	31.12.2021	0,00046	89,89600
Arcor U.S.A., Inc.	(3)	EEUU	USD	USD	31.12.2021	-	99,95284
Arcorpar S.A.	(3)	Paraguay	PYG	PYG	31.12.2021	-	50,00000
Bagley Argentina S.A.	(4)	Argentina	ARS	ARS	31.12.2021	0,00401	0,00401
Bagley Latinoamérica S.A.	(5)	España	EUR	EUR	31.12.2021	51,00000	51,00000
Cartocor Chile S.A.	(6)	Chile	CLP	CLP	31.12.2021	28,07196	28,07196
Cartocor S.A.	(7)	Argentina	ARS	ARS	31.12.2021	99,99678	99,99678
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.		Argentina	ARS	ARS	31.12.2021	99,99597	99,99100
GAP International Holding S.A.	(8)	Chile	CLP	USD	30.09.2021	-	99,99901
GAP Inversora S.A.		Argentina	ARS	ARS	31.12.2021	1,60000	4,99998
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	(3)(9)	Chile	CLP	CLP	31.12.2021	-	100,00000
Industria Dos en Uno de Colombia Ltda.		Colombia	COP	COP	31.12.2021	4,37353	4,37353
Ingrear Holding S.A.	(10)	Argentina	ARS	ARS	31.12.2021	51,00000	-
Mastellone Hermanos S.A.	(11)	Argentina	ARS	ARS	31.12.2021	24,33837	24,33837
Unidal México S.A. de C.V.	(3)(12)	México	MXN	MXN	31.12.2021	-	99,99985
Van Dam S.A.	(3)	Uruguay	UYU	UYU	31.12.2021	-	100,00000

(*) Participación sobre el capital y los votos.

- Valúa sus inversiones en Arcor Alimentos Bolivia S.A., Arcor Trading (Shanghai) Co., Ltd. y Tucor DMCC por el método de la participación. Con fecha 29 de diciembre de 2021, Arcor A.G. (S.A., Ltd.) vendió la totalidad de su participación en Tucor DMCC a Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal. Ver nota 9.
- Desde el mes de octubre de 2021, valúa su inversión en GAP Regional Services S.A. y en Arcor do Brasil Ltda. por el método de la participación. Con fecha 29 de diciembre de 2021, recibió la tenencia accionaria que permite ejercer el control y valorar las inversiones por el método de la participación de las siguientes sociedades: Industria de Alimentos Dos en Uno S.A., Van Dam S.A., Arcor U.S.A., Inc., Arcorpar S.A., y Unidal México S.A. de C.V.
- Con fecha 29 de diciembre de 2021, se efectivizó la aportación de tenencias societarias de la Sociedad en Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal, las cuales fueron aprobadas por el directorio con fecha 16 de diciembre de 2021. Ver nota 9.
- Valúa sus inversiones en Bagley Chile S.A. y Mastellone Hermanos S.A. por el método de participación.
- Valúa sus inversiones en Bagley Chile S.A., Bagley do Brasil Alimentos Ltda. y Bagley Argentina S.A. por el método de la participación.
- Valúa sus inversiones en Cartocor de Perú S.A. por el método de la participación.
- 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.
- Sociedad disuelta con fecha 13 de diciembre de 2021. Ver nota 9.
- 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.
- Valúa sus inversiones en Ardion S.A., Ingredion Uruguay S.A. e Ingrecor S.A. por el método de la participación. Ver nota 42.
- 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.
- Valúa sus inversiones en Mundo Dulce S.A. de C.V. por el método de la participación.

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

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

2.9 Información financiera en economías de alta inflación

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
11 de marzo de 2022
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

2.9 Información financiera en economías de alta inflación

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

A su vez, la Ley N° 27.468 (B.O. 04/12/2018) modificó el artículo 10° de la Ley N° 23.928 y sus modificatorias, estableciendo que la derogación de todas las normas legales o reglamentarias que establecen o autorizan la indexación por precios, actualización monetaria, variación de costos o cualquier otra forma de repotenciación de las deudas, impuestos, precios o tarifas de los bienes, obras o servicios, no comprende a los estados financieros, respecto de los cuales continuará siendo de aplicación lo dispuesto en el artículo 62 in fine de la LGS. Asimismo, el mencionado cuerpo legal dispuso la derogación del Decreto N° 1269/2002 del 16 de julio de 2002 y sus modificatorios y delegó en el Poder Ejecutivo Nacional, a través de sus organismos de contralor, establecer la fecha a partir de la cual surtirán efecto las disposiciones citadas en relación con los estados financieros que les sean presentados. Por lo tanto, mediante su RG 777/2018, 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 individuales al 31 de diciembre de 2021 han sido reexpresados.

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

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

El ajuste por inflación en los saldos iniciales se calculó considerando los índices establecidos por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) con base en los índices de precios publicados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC). La variación del índice utilizado para la reexpresión de los presentes estados financieros individuales ha sido del 50,94% en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021 y del 36,14% en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020.

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

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

En la aplicación inicial del ajuste por inflación (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 y por cobertura de flujos de efectivo fueron expresadas en términos reales.
- Los otros resultados integrales fueron reexpresados desde cada fecha de imputación contable.
- Las otras reservas de resultados no fueron reexpresadas en la aplicación inicial.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.0004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.10 Conversión de moneda extranjera

(a) Moneda funcional y moneda de presentación

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

Los tipos de cambio de cierre utilizados en el proceso de conversión son los siguientes:

MONEDA	MONEDA LOCAL POR CADA ARS	
	31.12.2021	31.12.2020
AOA	0,1847	0,1265
BOB	0,0679	0,0829
BRL	0,0544	0,0619
CLP	8,2393	8,4687
RMB	0,0621	0,0779
COP	38,8330	40,8874
USD	0,0098	0,0119
EUR	0,0086	0,0097
USD	0,0098	0,0119
MXN	0,2001	0,2375
PYG	67,1051	82,6879
PEN	0,0389	0,0431
UYU	0,4360	0,5042

(b) Transacciones y saldos

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

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

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

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
11 de marzo de 2022
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

2.10 Conversión de moneda extranjera

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

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

2.11 Activos biológicos

Principalmente, se integra por hacienda de ganado lechero y hacienda destinada a faena, sementeras de granos, sementeras de caña y cultivos de frutas. La hacienda de ganado lechero y la destinada a faena forman parte de los activos biológicos de la actividad ganadera.

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

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

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

(a) Ganado lechero

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

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

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

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

(b) Hacienda destinada a la faena

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

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
11 de marzo de 2022
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

2.11 Activos biológicos

(c) Sementeras de caña

Las sementeras de caña constituyen activos biológicos en crecimiento en cañaverales (plantas productoras). Estos activos biológicos son utilizados por la Sociedad para la obtención de caña de azúcar (producto biológico), la cual es destinada con posterioridad, principalmente, a la producción propia de azúcar.

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

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

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

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

(d) Sementeras de granos

Corresponden principalmente a sementeras de maíz y de soja. Los productos biológicos de las sementeras de maíz tienen como destinos principales ser transformados en forrajes para la alimentación del ganado lechero o ser transferidos a la actividad industrial, como insumos de producción, fundamentalmente, de jarabes de glucosa, maltosa fructosa y almidones. La soja (producto biológico), en cambio, está destinada a la venta.

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

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

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
11 de marzo de 2022
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

2.11 Activos biológicos

(e) Cultivo de frutas

Comprende, principalmente, cultivos de duraznos que constituyen activos biológicos que se encuentran desarrollándose en árboles frutales (plantas productoras). Estos activos biológicos son utilizados por la Sociedad para la obtención de frutas (productos biológicos) que luego, principalmente, son consumidas en la manufactura de otros productos alimenticios tales como pulpas, mermeladas, etc.

Los árboles frutales son plantas productoras y, por consiguiente, se registran y exponen como elementos de “Propiedad, planta y equipos” (nota 2.3). Los cultivos de frutas que se desarrollan biológicamente en dichos frutales, se contabilizan como “Activos biológicos” hasta su recolección. La fruta cosechada, producto biológico resultante de dichos cultivos, se transfiere a “Existencias” (nota 2.14) a su valor razonable una vez que es recolectada.

En la etapa inicial de su desarrollo biológico, es decir hasta que los cultivos de fruta alcancen un estado fenológico que permita estimar de manera razonable su rendimiento, se valúan a costo el cual incluye principalmente los costos de cultivo, labores e insumos relacionados. Superada esta etapa, se valúan a su valor razonable menos los costos de cosecha. Dicho valor razonable se determina en forma separada de las plantas productoras en las que se desarrollan y del terreno en el que están implantadas éstas, los cuales se miden de acuerdo a los criterios adoptados para el rubro “Propiedad, planta y equipos” (nota 2.3).

Dado que, al cierre del ejercicio, los cultivos de fruta se encuentran en una etapa avanzada de su desarrollo biológico, se valúan a valor razonable. En virtud de que no existe un mercado activo para este tipo de activos biológicos (cultivos de fruta no cosechados) en su ubicación y condición a la fecha de los presentes estados financieros individuales, dicho valor razonable es estimado en función del valor presente de los flujos netos de efectivo esperados (principalmente, valor razonable de los productos biológicos a cosechar), descontados utilizando una tasa adecuada a las circunstancias. A los efectos de tal estimación, se consideran, entre otros, factores tales como el estado fenológico de los cultivos, el rendimiento esperado por hectárea, el precio de la fruta y los costos estimados de labores e insumos hasta la fecha de la cosecha.

Asimismo, como estos activos biológicos se cosechan dentro de los próximos doce meses, son clasificados como activos corrientes. La diferencia entre el valor razonable de los productos biológicos (frutas) recolectados en el ejercicio y los respectivos costos de producción así como la diferencia entre el valor razonable de los activos biológicos no cosechados al cierre y su correspondiente costo, se imputan en el rubro “Resultados generados por activos biológicos” del estado de resultados individual.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
11 de marzo de 2022
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

2.12 Activos financieros

2.12.1 Clasificación

La Sociedad clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías:

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

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

(i) Activos financieros a costo amortizado

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

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

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

(ii) Activos financieros a valor razonable

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

2.12.2 Reconocimiento y medición

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
11 de marzo de 2022
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

2.13 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

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

La Sociedad aplicaba en el año 2020 contabilidad de cobertura a derivados de cacao, designados como de “Cobertura de flujo de efectivo” y cuyo objetivo fue obtener cobertura respecto al precio de compra de materias primas derivadas del cacao.

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

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

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

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

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

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

La ganancia o pérdida por el cambio en el valor razonable de los derivados no designados como de cobertura, son reconocidas en el estado de resultados individual en el rubro “Resultados financieros, netos” (nota 33). Asimismo, es válido señalar que las opciones de compra y venta de acciones de Mastellone Hermanos S.A. resultantes de la transacción descrita en nota 43 se miden a su valor razonable estimado, y los cambios de medición son reconocidos en el estado de resultados individual en el rubro “Resultados financieros, netos” (nota 33).

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
11 de marzo de 2022
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

2.14 Existencias

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

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

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

2.15 Créditos por ventas y otros créditos

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

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

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

2.16 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

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

2.17 Patrimonio - Capital social

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
11 de marzo de 2022
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

2.18 Préstamos

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

2.19 Cuentas por pagar comerciales y otras deudas

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

2.20 Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta

(a) Impuesto a las ganancias

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

- Impuesto a las ganancias corriente

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

- Impuesto a las ganancias – Método diferido

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

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

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
11 de marzo de 2022
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

2.20 Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta

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

(b) Impuesto a la ganancia mínima presunta

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

Con la sanción de la Ley N° 27.260 del año 2016, se derogó en Argentina la aplicación de dicho impuesto para los ejercicios fiscales iniciados a partir del 1 de enero de 2019 razón por la cual, no se registraron estimaciones relacionadas a este tributo para el año fiscal 2021 y 2020 en los presentes estados financieros individuales.

2.21 Beneficios sociales

(a) Planes de pensión

La Sociedad ofrece beneficios post-empleo, encuadrados en un plan de pensión, a determinadas personas de cierto nivel jerárquico y que sean específicamente designadas como beneficiarias. El derecho a este tipo de prestaciones está condicionado a la permanencia de la persona en la compañía hasta encuadrar en algunas de las condiciones resolutorias previstas en el plan, tales como jubilación, muerte, invalidez total y permanente, etc., y durante un mínimo determinado de años. Estas obligaciones asumidas por la Sociedad, califican como “Planes de Beneficios Definidos”, conforme a la categorización prevista en la NIC 19 “Beneficios a los empleados”. No se tiene un fondo específico para afrontar estos beneficios. Los costos esperados de estas prestaciones se devengan durante la vida laboral de quienes recibirán los beneficios. El pasivo reconocido en el estado de situación financiera individual, es el valor actual de la obligación a la fecha de cierre. La obligación por beneficios definidos se calcula anualmente de acuerdo con el método de la unidad de crédito proyectada. El valor actual de la obligación por beneficios definidos se determina descontando los flujos de salida de efectivo futuros estimados, utilizando una tasa de interés de bonos corporativos de alta calidad denominados en la misma moneda en la que se pagarán las prestaciones cuyos plazos de vencimientos son similares a los de las correspondientes obligaciones. Las pérdidas y ganancias actuariales que surgen de ajustes por la experiencia y cambios en las hipótesis actuariales, se reconocen en “Otros resultados integrales” en el ejercicio en el que surgen. Los costos por servicios pasados se reconocen inmediatamente en el resultado.

(b) Gratificaciones por jubilación

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

(c) Beneficios por retiro anticipado

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
11 de marzo de 2022
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

2.21 Beneficios sociales

(d) Gratificaciones al personal

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

(e) Contribuciones de seguridad social en Argentina

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

2.22 Provisiones

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

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

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

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

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

2.23 Distribución de dividendos

La Sociedad reconoce como pasivo, la distribución de dividendos a sus accionistas, en los estados financieros del ejercicio en que los mismos son aprobados por la Asamblea de Accionistas.

2.24 Reconocimiento de ingresos por ventas

(a) Ingresos por ventas de bienes y servicios

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
11 de marzo de 2022
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

2.24 Reconocimiento de ingresos por ventas

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

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

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

(a.1) Ventas en el mercado local

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

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

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

(a.2) Exportaciones

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

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

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

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

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

(b) Intereses

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

(c) Alquileres

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

2.25 Arrendamientos / Alquileres operativos

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
11 de marzo de 2022
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. POLÍTICAS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS

La preparación de los presentes estados financieros individuales requiere que la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones sobre sucesos futuros, aplique juicios críticos y establezca premisas que tienen efectos en la aplicación de las políticas contables y en los montos de los activos y pasivos y de los ingresos y egresos informados.

Dichas estimaciones y juicios se encuentran en permanente evaluación y están basados en experiencias pasadas y en factores que son razonables bajo las circunstancias existentes. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros individuales.

Las estimaciones y políticas contables que tienen un riesgo significativo de causar ajustes en el importe de los activos y pasivos registrados en los presentes estados financieros individuales se detallan a continuación:

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

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

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

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

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

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

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

(b) Pérdida estimada por desvalorización del valor llave

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

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

(c) Provisiones para deudores incobrables

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
11 de marzo de 2022
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. POLÍTICAS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS

(d) Provisiones

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

(e) Impuesto a las ganancias

La Sociedad debe realizar la estimación del impuesto a las ganancias en cada jurisdicción en la que opera. Este proceso incluye la estimación realizada de la exposición impositiva final y la determinación de diferencias temporarias resultantes del tratamiento diferido en ciertos rubros, tales como devengamientos y amortizaciones, a los fines impositivos y contables. Estas diferencias pueden resultar en activos y pasivos impositivos diferidos, los cuales se incluyen en el estado de situación financiera individual. Se debe establecer en el curso de los procedimientos de planificación fiscal, el año fiscal de la reversión de los activos y pasivos impositivos diferidos y si existirán futuras ganancias gravadas en esos períodos. Se requiere un análisis gerencial detallado para determinar las provisiones por impuestos a las ganancias corrientes y las posiciones de activos y pasivos impositivos diferidos. En ese sentido, el activo por impuesto diferido se revisa en cada fecha de reporte y se reduce en función de la probabilidad de que la base imponible suficiente esté disponible para permitir que estos activos sean recuperados total o parcialmente. Al evaluar la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos, la Sociedad considera si es probable que alguno o todos los activos por impuesto diferido no se realicen. La realización de activos por impuesto diferido depende de la generación de ganancias imponibles futuras en los ejercicios en los cuales estas diferencias temporarias sean deducibles. La Sociedad considera la reversión programada de los pasivos por impuesto diferido, las ganancias imponibles futuras proyectadas y las estrategias de planificación impositivas para realizar esta evaluación. La generación de ganancias imponibles en el futuro podría diferir de las estimadas afectando la deducibilidad de los activos por impuesto diferido.

Por otra parte, la Sociedad evalúa periódicamente las posiciones tomadas en las declaraciones impositivas respecto a situaciones en las que la regulación fiscal aplicable está sujeta a interpretación, considerando la probabilidad de que la autoridad fiscal acepte cada tratamiento y, en caso de corresponder, registra provisiones impositivas para reflejar el efecto de la incertidumbre para cada tratamiento en función del importe que estima se deberá pagar a las autoridades fiscales. Si el resultado fiscal final con respecto a los tratamientos inciertos es diferente de los importes que se reconocieron, tales diferencias tendrán efecto sobre el impuesto a las ganancias y las provisiones por impuestos diferidos en el ejercicio en que se realice tal determinación.

(f) Reconocimiento de ingresos - Bonificaciones y descuentos

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

(g) Activos biológicos

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

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

La contabilización inicial de la inversión en Mastellone Hermanos S.A. (nota 43) requiere de la determinación del valor razonable de distintos activos y pasivos de dicha asociada al momento de la incorporación. La Sociedad utiliza toda la información disponible (incluyendo información suministrada por dicha asociada) para hacer esta determinación y, para ciertos activos y pasivos identificables en la transacción, puede contratar especialistas independientes que lo asistan en la realización de las estimaciones del valor razonable. En algunos casos, se utilizan supuestos relacionados con la oportunidad y el monto de los ingresos futuros y gastos asociados con un activo para determinar su valor razonable. Estos supuestos pueden variar significativamente a lo largo del tiempo respecto de esas estimaciones iniciales y, si el tiempo empleado es mayor o si el flujo neto de efectivo disminuye significativamente, los resultados de dichas estimaciones podrían diferir de las efectivamente contabilizadas por la Sociedad.

La contabilización inicial de las opciones de compra y de venta previstas en dicha transacción (nota 43) y su medición posterior son susceptibles de consideraciones similares a las expuestas precedentemente.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
11 de marzo de 2022
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. POLÍTICAS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS

(i) Recuperabilidad de inversión en Mastellone Hermanos S.A.

La Sociedad evalúa la recuperabilidad de su inversión en Mastellone Hermanos S.A. cuando ocurren hechos o se suscitan cambios en las circunstancias que indican que, con posterioridad al reconocimiento inicial de cada inversión realizada, los flujos de efectivo futuros estimados de la asociada podrían verse afectados negativamente y en forma significativa. El valor en libros de la inversión en dicha asociada es considerado desvalorizado por la Sociedad, cuando su valor recuperable, calculado como la diferencia entre el valor presente de los flujos de efectivo estimados que se espera que sean generados por la asociada y su endeudamiento financiero neto, sea inferior a su valor en libros.

Dado que el valor llave y otros activos de vida útil indefinida identificados en oportunidad de cada participación adquirida que forman parte del importe en libros de la inversión en Mastellone Hermanos S.A. no se reconocen de forma separada (nota 43), la Sociedad no comprueba su deterioro de valor por separado, sino que analiza el posible deterioro para la totalidad del importe en libros de la inversión. En ese sentido, una eventual pérdida por deterioro de valor reconocida no se asigna a ningún activo, incluyendo el valor llave, que forme parte del importe en libros de Mastellone Hermanos S.A. y, por consiguiente, las reversiones de esa pérdida por deterioro se reconocen en la medida en que el importe recuperable de la inversión neta se incremente con posterioridad. Tanto el cargo por desvalorización como su reversión son reconocidos como resultados de la inversión en la asociada.

La determinación del valor recuperable requiere la utilización de estimaciones (nota 2.7) y se basa en las proyecciones de flujos de efectivo confeccionados a partir del presupuesto financiero de Mastellone Hermanos S.A. del ejercicio siguiente y de proyecciones de la asociada que cubren un período de diez años. Los flujos de efectivo que superan el período de diez años son extrapolados usando tasas de crecimiento estimadas.

La tasa de descuento usada es el respectivo costo promedio de capital ("WACC"), el cual es estimado considerando la industria, el país y el tamaño del negocio de Mastellone Hermanos S.A.

Asimismo, la Sociedad estima la sensibilidad del valor recuperable a ciertas premisas clave (nota 43).

(j) Combinación de negocios resultante de acuerdo de Joint Venture con Ingredion Argentina S.R.L. - Imputación del costo de la transacción

La contabilización inicial del Joint Venture con Ingredion Argentina S.R.L. (nota 42) requirió de la determinación del valor razonable de distintos activos y pasivos del negocio incorporado y del negocio cedido. La Sociedad utilizó toda la información disponible para hacer esta determinación y, para ciertos activos y pasivos identificables en la transacción, contrató peritos tasadores independientes para que lo asistieran en la realización de las estimaciones del valor razonable. En algunos casos, se utilizaron supuestos relacionados con la oportunidad y el monto de los ingresos futuros y gastos asociados con un activo para determinar su valor razonable. Estos supuestos pueden variar significativamente a lo largo del tiempo respecto de esas estimaciones iniciales y, si el tiempo empleado es mayor o si el flujo neto de efectivo disminuye significativamente, los resultados de dichas estimaciones podrían diferir de las efectivamente contabilizadas por la Sociedad.

NOTA 4. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

La Sociedad determina el cargo por impuesto a las ganancias corriente mediante la aplicación de la tasa de dicho impuesto sobre el resultado impositivo, determinado de acuerdo a la ley de impuesto a las ganancias. La tasa utilizada para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021 es del 35%.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
11 de marzo de 2022
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. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

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

	Terrenos	Construcciones	Plantas productoras	Máquinas e instalaciones	Muebles, herramientas, vehículos y otros equipos	Obras en construcción y equipos en tránsito	Total
Costo							
Valor de origen al inicio del ejercicio	1.174.810	22.290.958	828.665	40.743.618	5.629.750	1.752.380	72.420.181
Altas	44.080	5.926	-	28.064	299.078	1.123.643	1.500.791
Transferencias (1)	6.878	507.887	82.375	1.055.148	105.967	(1.751.377)	6.878
Bajas (2) (3)	-	(2.646.037)	(174.320)	(5.839.786)	(411.976)	(39.659)	(9.111.778)
Valor de origen al cierre del ejercicio	1.225.768	20.158.734	736.720	35.987.044	5.622.819	1.084.987	64.816.072
Depreciación							
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	-	(14.453.181)	(496.569)	(30.946.224)	(4.924.389)	-	(50.820.363)
Bajas (2) (3)	-	1.159.394	153.704	3.174.163	378.004	-	4.865.265
Depreciación del ejercicio (4)	-	(576.049)	(141.148)	(1.024.733)	(343.028)	-	(2.084.958)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	-	(13.869.836)	(484.013)	(28.796.794)	(4.889.413)	-	(48.040.056)
TOTAL AL 31.12.2021	1.225.768	6.288.898	252.707	7.190.250	733.406	1.084.987	16.776.016

	Terrenos	Construcciones	Plantas productoras	Máquinas e instalaciones	Muebles, herramientas, vehículos y otros equipos	Obras en construcción y equipos en tránsito	Total
Costo							
Valor de origen al inicio del ejercicio	1.083.285	18.645.372	719.782	33.765.372	4.695.255	1.161.796	60.070.862
Altas por fusión La Campagnola S.A.C.I. (5)	91.525	3.415.272	88.079	7.206.877	662.187	567.071	12.031.011
Altas	-	20.028	-	18.450	330.915	982.183	1.351.576
Transferencias	-	310.501	128.190	511.037	8.942	(958.670)	-
Bajas (2)	-	(100.215)	(107.386)	(758.118)	(67.549)	-	(1.033.268)
Valor de origen al cierre del ejercicio	1.174.810	22.290.958	828.665	40.743.618	5.629.750	1.752.380	72.420.181
Depreciación							
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	-	(11.598.058)	(406.326)	(25.106.075)	(4.026.413)	-	(41.136.872)
Altas por fusión La Campagnola S.A.C.I. (5)	-	(2.283.111)	(42.406)	(5.546.086)	(524.181)	-	(8.395.784)
Bajas (2)	-	64.670	104.655	615.991	26.451	-	811.767
Depreciación del ejercicio (4)	-	(636.682)	(152.492)	(910.054)	(400.246)	-	(2.099.474)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	-	(14.453.181)	(496.569)	(30.946.224)	(4.924.389)	-	(50.820.363)
TOTAL AL 31.12.2020	1.174.810	7.837.777	332.096	9.797.394	705.361	1.752.380	21.599.818

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

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

(3) Incluye bajas relacionadas a la operación descrita en nota 42. Valor de origen por ARS (8.307.759), Depreciación acumulada por ARS 4.112.185.

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

(5) Ver nota 9.

Se detalla la vida útil de los componentes del rubro en nota 2.3.

Víctor Jorge Aramburu

Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

Véase nuestro informe del
11 de marzo de 2022
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 POR DERECHO DE USO

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

	Terrenos	Inmuebles e instalaciones	Máquinas y vehículos	Total
Costo				
Valor de origen al inicio del ejercicio	675.642	1.641.189	90.731	2.407.562
Altas	25.194	662.275	201.709	889.178
Actualización de arrendamientos variables	(60.800)	(60.444)	(8.488)	(129.732)
Bajas (1)	(31.124)	(616.283)	-	(647.407)
Valor de origen al cierre del ejercicio	608.912	1.626.737	283.952	2.519.601
Depreciación				
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	(225.881)	(956.149)	(17.274)	(1.199.304)
Bajas (1)	31.124	616.283	-	647.407
Depreciación del ejercicio (2)	(126.436)	(482.463)	(58.931)	(667.830)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	(321.193)	(822.329)	(76.205)	(1.219.727)
TOTAL AL 31.12.2021	287.719	804.408	207.747	1.299.874

	Terrenos	Inmuebles e instalaciones	Máquinas y vehículos	Total
Costo				
Valor de origen al inicio del ejercicio	423.660	1.715.066	-	2.138.726
Altas por fusión La Campagnola S.A.C.I. (nota 9)	-	-	25.786	25.786
Altas	231.546	117.234	64.945	413.725
Actualización de arrendamientos variables	59.493	(30.718)	-	28.775
Bajas (1)	(39.057)	(160.393)	-	(199.450)
Valor de origen al cierre del ejercicio	675.642	1.641.189	90.731	2.407.562
Depreciación				
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	(118.061)	(502.646)	-	(620.707)
Altas por fusión La Campagnola S.A.C.I. (nota 9)	-	-	(7.736)	(7.736)
Bajas (1)	39.057	93.601	-	132.658
Depreciación del ejercicio (2)	(146.877)	(547.104)	(9.538)	(703.519)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	(225.881)	(956.149)	(17.274)	(1.199.304)
TOTAL AL 31.12.2020	449.761	685.040	73.457	1.208.258

(1) El destino contable de las bajas del ejercicio, se informa en el rubro "Otros ingresos / (egresos) – neto" del estado de resultados individual.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
11 de marzo de 2022
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. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

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

	31.12.2021	31.12.2020
	Terrenos y construcciones	
Costo		
Valor de origen al inicio del ejercicio	484.645	481.641
Altas por fusión La Campagnola S.A.C.I. (nota 9)	-	3.004
Transferencias (1)	(6.878)	-
Valor de origen al cierre del ejercicio	477.767	484.645
Depreciación		
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	(268.294)	(268.294)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	(268.294)	(268.294)
TOTAL	209.473	216.351

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

Se detalla la vida útil de los componentes del rubro en nota 2.5.

Las propiedades de inversión se computan a su costo depreciado. Su valor razonable al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es de ARS 10.211.875 y ARS 11.710.565, respectivamente. Dichos valores fueron obtenidos de informes preparados por especialistas independientes en tasaciones, elaborados utilizando un enfoque de comparación de precios de ventas de propiedades comparables geográficamente cercanas (Nivel 2 de la jerarquía de valor razonable).

Los ingresos y egresos generados por las propiedades de inversión al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se reconocieron en el rubro "Otros ingresos / (egresos) – neto" en el estado de resultados individual (nota 32).

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
11 de marzo de 2022
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 8. ACTIVOS INTANGIBLES

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

	Marcas	Valor llave	Software y licencias relacionadas	Total
Costo				
Valor de origen al inicio del ejercicio	-	4.226.844	928.134	5.154.978
Altas	62.975	-	83.083	146.058
Valor de origen al cierre del ejercicio	62.975	4.226.844	1.011.217	5.301.036
Amortización				
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	-	-	(655.546)	(655.546)
Amortización del ejercicio ⁽¹⁾	-	-	(84.460)	(84.460)
Amortización acumulada al cierre del ejercicio	-	-	(740.006)	(740.006)
TOTAL AL 31.12.2021	62.975	4.226.844	271.211	4.561.030

	Valor llave	Software y licencias relacionadas	Total
Costo			
Valor de origen al inicio del ejercicio	4.226.844	860.988	5.087.832
Altas por fusión La Campagnola S.A.C.I. (nota 9)	-	17.776	17.776
Altas	-	49.370	49.370
Valor de origen al cierre del ejercicio	4.226.844	928.134	5.154.978
Amortización			
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	-	(564.460)	(564.460)
Altas por fusión La Campagnola S.A.C.I. (nota 9)	-	(2.074)	(2.074)
Amortización del ejercicio ⁽¹⁾	-	(89.012)	(89.012)
Amortización acumulada al cierre del ejercicio	-	(655.546)	(655.546)
TOTAL AL 31.12.2020	4.226.844	272.588	4.499.432

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

Se detalla la vida útil de los componentes del rubro en nota 2.6.

Los gastos de investigación y desarrollo que no cumplen con los criterios para ser capitalizados, se imputan al resultado del ejercicio. Dichos gastos al 31 de diciembre de 2021 y 2020 ascienden a ARS 516.788 y ARS 399.576, respectivamente.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
11 de marzo de 2022
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 8. ACTIVOS INTANGIBLES

Prueba de recuperabilidad de valores llave e intangibles de vida útil indefinida

Los valores llave y los activos intangibles de vida útil indefinida (principalmente marcas) se asignan a las unidades generadoras de efectivo de la Sociedad sobre la base de los segmentos operativos.

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

	31.12.2021	31.12.2020
Galletas Argentina	596.612	596.612
Golosinas y Chocolates Argentina	3.630.232	3.630.232
Subtotal	4.226.844	4.226.844
Filiales Sur (1)	60.568	79.025
TOTAL	4.287.412	4.305.869

(1) Expuesta en el rubro "Participación en subsidiarias y asociadas".

Adicionalmente, a continuación, se muestra la asignación de las marcas (intangibles de vida útil indefinida) a nivel de segmento operativo:

	31.12.2021	31.12.2020
Golosinas y Chocolates Argentina	62.975	-
TOTAL	62.975	-

El monto recuperable de una unidad generadora de efectivo se determina sobre la base de cálculos de valor de uso. Estos cálculos usan las proyecciones de flujos de efectivo sobre la base del presupuesto financiero del ejercicio siguiente y otras proyecciones elaboradas a partir del mismo que cubren un período total de cinco años. Los flujos de efectivo que superan el período de cinco años son extrapolados usando una tasa de crecimiento estimada la cual no excede a la tasa de crecimiento promedio de largo plazo de cada uno de los negocios involucrados.

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

Las tasas de descuento usadas son el respectivo costo promedio de capital ("WACC") el cual es considerado un buen indicador del costo de capital. Para cada unidad generadora de efectivo, donde los activos son asignados se determinó una WACC específica considerando la industria, el país y el tamaño del negocio.

Las tasas de descuento reales usadas estuvieron en un rango entre el 11,5% y el 13,5% aproximadamente, para las unidades generadoras de efectivo radicadas en Argentina, y entre el 4,5% y 6,5% para el caso de Filiales Sur.

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

No se registraron desvalorizaciones como consecuencia de los análisis realizados.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
11 de marzo de 2022
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. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

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

	Participación en subsidiarias y asociadas (1)	Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	Total al 31.12.2021
Saldo al inicio del ejercicio	89.256.731	(335.273)	88.921.458
Alta por compra de acciones	408	-	408
Baja por venta de acciones	(212)	-	(212)
Aportes de activos fijos y capital de trabajo en Ingrear Holding S.A. (nota 42)	5.905.061	-	5.905.061
Compra de acciones de Ingrear Holding S.A. a Ingredion Argentina S.R.L. (nota 42)	769.902	-	769.902
Resultado por adquisición imputado en resultados (nota 42) (2)	145.591	-	145.591
Resultado por adquisición imputado en otros resultados integrales (nota 42)	198.246	-	198.246
Aportes de capital (3)	1.267.999	28.438	1.296.437
Dividendos y reducción de capital de subsidiarias	(2.567.509)	-	(2.567.509)
Resultado de inversiones en sociedades (4)	8.044.124	(19.274)	8.024.850
Variación reserva de conversión (nota 20)	(10.953.246)	-	(10.953.246)
Participación en otros resultados integrales por ganancias actuariales netas de planes de beneficios definidos de sociedades	78.382	1	78.383
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	92.145.477	(326.108)	91.819.369

	Participación en subsidiarias y asociadas (1)	Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	Total al 31.12.2020
Saldo al inicio del ejercicio	81.802.174	(12.723)	81.789.451
Alta por compra de acciones de Mastellone Hermanos S.A. (nota 43)	229.351	-	229.351
Alta por compra de acciones	750	-	750
Baja por venta de acciones	(320)	-	(320)
Baja por fusión La Campagnola S.A.C.I.	(1.888.565)	-	(1.888.565)
Baja por fusión Asama S.A.	(7.266)	-	(7.266)
Aportes de capital (5)	5.109.444	31.876	5.141.320
Dividendos de subsidiarias	(788.278)	-	(788.278)
Resultado de inversiones en sociedades	4.652.442	(29.278)	4.623.164
Variación reserva de conversión (nota 20)	(182.094)	-	(182.094)
Participación en otros resultados integrales por (pérdidas) / ganancias actuariales netas de planes de beneficios definidos de sociedades	(46.777)	68	(46.709)
Transferencias por fusión (6)	92.052	-	92.052
Transferencias entre rubros	325.216	(325.216)	-
Otros movimientos	(41.398)	-	(41.398)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	89.256.731	(335.273)	88.921.458

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

(2) Del resultado de la operación descrita en nota 42, ARS 145.591 se exponen en el rubro "Resultado de inversiones en sociedades y otros" del estado de resultados individual, y ARS 198.246 como una partida que no se reclasificará a resultados, dentro del estado de otros resultados integrales individual.

(3) Incluye, principalmente, aportes de capital realizados durante el mes de diciembre de 2021 a la subsidiaria Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal.

(4) Contiene el resultante de la liquidación de la subsidiaria GAP International Holding S.A., ARS (129.016).

(5) Incluye, principalmente, aportes de capital realizados durante el mes de junio de 2020, a la subsidiarias: (i) Arcor A.G. (S.A., Ltd.) por USD 20 millones; (ii) Industria de Alimentos Dos en Uno S.A. por USD 10 millones; (iii) Arcor U.S.A., Inc. por USD 5 millones; y (iv) GAP International Holding S.A. por USD 5 millones.

(6) Transferencia hacia "Propiedad, planta y equipos" por ARS 123.054, y hacia "Activo por impuesto diferido" por (ARS 31.002).

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

	31.12.2021	31.12.2020
Resultado de inversiones en subsidiarias y asociadas	9.268.824	4.594.583
Variación de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables -Mastellone Hermanos S.A.(nota 43)	(390.575)	236.379
Variación de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables - Grupo Zucamor	(853.399)	(207.798)
SUBTOTAL	8.024.850	4.623.164
Resultado por adquisición (nota 42)	145.591	-
TOTAL	8.170.441	4.623.164

Víctor Jorge Aramburu

Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

Véase nuestro informe del
11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)



NOTA 9. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

Información obtenida de últimos Estados Financieros emitidos																
Sociedades		Valor Nominal	Cantidad de acciones	Fecha (***)		Patrimonio Neto	Capital Social ARS	Diferencia de conversión	Otros resultados integrales	Resultado	Impacto en NIC 29	Diferencia de conversión ajustada (****)	Resultado ajustado (****)	% de Participación	Valor de libros al 31.12.2021 (*)	Valor de libros al 31.12.2020 (*)
Arcor A.G. (S.A., Ltd.)	(1)	10,00	2.758.400	31.12.2021	(a)	3.191.727	1.420.654	406.960	-	370.985	(1.316.424)	(909.464)	457.789	100,00000	2.900.720	3.304.242
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal	(2) (**)	1,00	228.614	31.12.2021	(a)	522.064	26.933	(13.261)	-	(45.728)	(142.691)	(155.952)	(32.647)	100,00000	18.218.092	-
Arcor do Brasil Ltda.	(3)	1,00	2.449	31.12.2021	(b)	3.315.912	1.704.817	344.144	-	410.307	(1.437.494)	(1.093.350)	542.951	0,00046	15	3.462.065
Arcor U.S.A. Inc.	(3)	-	-	31.12.2021	(c)	924.071	811	172.885	-	(41.006)	(397.354)	(224.469)	(47.207)	-	-	1.205.915
Arcorpar S.A.	(3)	-	-	31.12.2021	(d)	765.565	6.798	125.562	-	456.100	(264.066)	(138.504)	567.633	-	-	340.204
Bagley Argentina S.A.	(4)	1,00	9.279	31.12.2021		32.107.963	231.115	(691.048)	19.727	1.748.324	-	(691.048)	1.748.324	0,00401	214.370	256.392
Bagley Latinoamérica S.A.	(5)	1,00	49.700.611	31.12.2021	(a)	40.917.569	385.934	(2.624.511)	19.585	1.543.047	-	(2.624.511)	1.543.047	51,00000	20.663.882	21.029.013
Cartocor Chile S.A.	(6)	-	6.356.394	31.12.2021	(e)	5.692.282	173.044	108.348	1.885	967.002	(2.492.803)	(2.384.455)	1.108.825	28,07196	1.597.935	1.955.500
Cartocor S.A.	(7)	1,00	13.684.528	31.12.2021		30.071.042	13.685	(1.719.697)	13.688	5.662.944	-	(1.719.697)	5.662.944	99,99678	29.802.839	26.386.054
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.		0,01	1.833.841.112	31.12.2021		(889)	12.809	-	1	(19.274)	-	-	(19.274)	99,99597	(888)	(10.053)
GAP International Holding S.A.	(8)	-	-	30.09.2021	(c)	526.141	350.252	118.439	-	52.264	(285.272)	(166.833)	57.847	-	-	1.220.596
GAP Inversora S.A.		1,00	40.073	31.12.2021		2.112	673	(102)	1	(1.186)	-	(102)	(1.186)	1,60000	34	75
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	(9)	-	-	31.12.2021	(e)	7.569.801	1.185.532	253.854	31.750	583.659	(3.490.533)	(3.236.679)	660.829	-	-	10.049.039
Industria Dos en Uno de Colombia Ltda.		1.423,00	57.919	31.12.2021	(f)	4.544	7.113	1.075	-	(20.385)	(9.870)	(8.795)	(22.667)	4,37353	1.151	841
Ingrear Holding S.A.	(10)	1,00	4.080.000.000	31.12.2021		15.123.917	8.000.000	(160.881)	10.946	1.174.770	-	(160.881)	1.174.770	51,00000	7.432.696	-
Mastellone Hermanos S.A.	(11) (***)	1,00	159.165.436	31.12.2021		21.782.915	653.969	(599.077)	(1.889.434)	(1.553.016)	-	(599.077)	(1.553.016)	24,33837	3.321.604	3.646.919
SUBTOTAL															84.152.450	72.846.802

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
11 de marzo de 2022
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. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

Información obtenida de últimos Estados Financieros emitidos														
Sociedades	Valor Nominal	Cantidad de acciones	Fecha (***)	Patrimonio Neto	Capital Social ARS	Diferencia de conversión	Otros resultados integrales	Resultado	Impacto en NIC 29	Diferencia de conversión ajustada (****)	Resultado ajustado (****)	% de Participación	Valor de libros al 31.12.2021 (*)	Valor de libros al 31.12.2020 (*)
SUBTOTAL													84.152.450	72.846.802
Unidal México S.A. de C.V.	(12) (**)	-	-	31.12.2021 (g)	4.482.377	20.302	706.088	14.235	113.923	(1.929.237)	(1.223.149)	156.883	-	5.648.810
Van Dam S.A.		-	-	31.12.2021 (h)	1.268.348	7.287	170.583	-	216.046	(558.569)	(387.986)	267.321	-	1.497.429
SUBTOTAL													84.152.450	79.993.041
Valor llave de Van Dam S.A.													60.568	79.025
Mayor valor de activos netos por compras de participaciones en Mastellone Hermanos S.A.													1.951.101	2.340.743
Valor llave por compras de participaciones en Mastellone Hermanos S.A.													1.264.905	1.264.905
Mayor valor de activos netos por compras de participaciones en Zucamor S.A.													3.858.455	4.711.854
Valor llave por compras de participaciones en Zucamor S.A.													531.890	531.890
SUBTOTAL													91.819.369	88.921.458
Saldo expuesto en cuentas por pagar comerciales y otras deudas													326.108	335.273
TOTAL													92.145.477	89.256.731

(*) 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 en moneda local a efectos de cumplir el régimen informativo de CNV.

(***) Patrimonio y resultados atribuibles a los Accionistas de la asociada.

(****) Ver nota 2.10 inc. c).

- (1) Valúa sus inversiones en Arcor Alimentos Bolivia S.A., Arcor Trading (Shanghai) Co., Ltd. y Tucor DMCC por el método de la participación. Con fecha 29 de diciembre de 2021, Arcor A.G. (S.A., Ltd.) vendió la totalidad de su participación en Tucor DMCC a Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal.
 - (2) Desde el mes de octubre de 2021, valúa su inversión en GAP Regional Services S.A. y en Arcor do Brasil Ltda. por el método de la participación. Con fecha 29 de diciembre de 2021, recibió la tenencia accionaria que permite ejercer el control y valorar las inversiones por el método de la participación de las siguientes sociedades: Industria de Alimentos Dos en Uno S.A., Van Dam S.A., Arcor U.S.A., Inc., Arcorpar S.A., y Unidal México S.A. de C.V.
 - (3) Con fecha 29 de diciembre de 2021, se efectivizó la aportación de tenencias societarias de la Sociedad en Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal, las cuales fueron aprobadas por el directorio con fecha 16 de diciembre de 2021.
 - (4) Valúa sus inversiones en Bagley Chile S.A. y Mastellone Hermanos S.A. por el método de participación.
 - (5) Valúa sus inversiones en Bagley Chile S.A., Bagley do Brasil Alimentos Ltda. y Bagley Argentina S.A. por el método de la participación.
 - (6) Valúa sus inversiones en Cartocor de Perú S.A. por el método de la participación.
 - (7) 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.
 - (8) Sociedad disuelta con fecha 13 de diciembre de 2021.
 - (9) 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.
 - (10) Valúa sus inversiones en Ardion S.A., Ingredion Uruguay S.A. e Ingrecor S.A. por el método de la participación. Ver nota 42.
 - (11) Valúa sus inversiones en Con-Ser S.A., Leitesol Indústria e Comércio S.A., Marca 4 S.A., Marca 5 Asesores en Seguros S.A., Mastellone de Paraguay S.A., Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda. y Mastellone San Luis S.A. por el método de la participación. No incluye los ajustes registrados para medir los activos y pasivos identificables de la asociada a la fecha de la aplicación inicial del método de la participación.
 - (12) Valúa sus inversiones en Mundo Dulce S.A. de C.V. por el método de la participación.
- (a) EUR, (b) BRL, (c) USD, (d) PYG, (e) CLP, (f) COP, (g) MXN, (h) UYU.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)



NOTA 9. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

Sociedades	País	Actividad principal
Arcor A.G. (S.A., Ltd.)	Suiza	Sociedad de inversión y prestación de servicios
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal	España	Sociedad de inversiones
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 individuales:

		Patrimonio	Resultados	Otros resultados integrales
		Deudor / (acreedor)	Ganancia / (pérdida)	
Cifras atribuibles a Accionistas de Mastellone Hermanos S.A. según sus estados financieros	(*)	21.782.915	(1.553.016)	(2.488.511)
Participación accionaria de Arcor S.A.I.C.			24,3384%	
Cifras de Mastellone Hermanos S.A. atribuibles a Arcor S.A.I.C.		5.301.613	(377.979)	(605.664)
Partidas conciliatorias a la participación de Arcor S.A.I.C.				
Diferencia de valuación de elementos de propiedad, planta y equipos, otros activos, propiedades de inversión y activos intangibles	(1)	(3.025.211)	346.247	128.022
Efecto impositivo de las diferencias de medición		1.058.799	(147.776)	331.835
Baja de valores llave registrados por Mastellone Hermanos S.A.		(13.597)	-	-
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.		3.321.604	(179.508)	(145.807)
Mayores y menores valores de activos y pasivos identificables por asignación del precio pagado	(2)(3)	1.951.101	(390.575)	933
Incorporación de valor llave	(2)	1.264.905	-	-
Cifras correspondientes a Arcor S.A.I.C según sus estados financieros		6.537.610	(570.083)	(144.874)

- (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 ejercicio.
- (2) Incluye la totalidad de las participaciones adquiridas al 31 de diciembre de 2021.
- (3) Comprende el saldo al cierre y la evolución durante el ejercicio de los mayores y menores valores de activos y pasivos identificables registrados a la fecha de cada participación adquirida a efectos de su medición a valores razonables, conforme lo expuesto en nota 43, con su correspondiente efecto impositivo. Principalmente, incluye el reconocimiento, a la fecha de cada participación adquirida, de las marcas comerciales de la asociada. En particular, al 31 de diciembre de 2021, se incluyen los impactos que la modificación de las alícuotas impositivas dispuesta por Ley 27.630 (nota 35) tuvo sobre el precitado efecto impositivo.

(*) Con respecto a información relevante incluida en los estados financieros de Mastellone Hermanos S.A., ver información adicional incluida en nota 43.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
11 de marzo de 2022
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. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

Aportaciones de tenencias societarias del exterior

Durante el mes de julio de 2021, se constituyó una nueva sociedad denominada Arcor Alimentos Internacional, S.L., Sociedad Unipersonal, (en adelante, ARALI), domiciliada en España, en virtud de una reorganización de la estructura societaria del grupo económico formado por Arcor S.A.I.C. y sus subsidiarias, con el objetivo de unificar la mayoría de las tenencias de acciones de las filiales del exterior en una única sociedad holding.

La mencionada unificación de tenencias de acciones representa un ordenamiento tanto administrativo en la consolidación de las filiales del exterior, como en la gestión de los negocios del exterior, teniendo en cuenta que todas las filiales involucradas tienen su foco en la comercialización y/o industrialización de productos de consumo masivo.

En una primera instancia, durante el mes de octubre de 2021, GAP Internacional Holding S.A., sociedad domiciliada en Chile y controlada por Arcor S.A.I.C. quien poseía en ese momento el 99,99901% del capital, vendió a ARALI sus tenencias accionarias en Arcor do Brasil Ltda. (equivalentes al 10,10% de su capital) y en GAP Regional Services S.A. (equivalente al 100% de su capital).

Posteriormente, GAP Internacional Holding S.A. efectuó durante el mes de octubre una distribución de dividendos en especie a sus accionistas, correspondiente al saldo a cobrar que tenía con ARALI por la compraventa de las acciones de GAP Regional Services S.A. Adicionalmente, con fecha 22 de noviembre de 2021 GAP Internacional Holding S.A. inició un proceso de disolución y liquidación, el cual se concretó mediante Junta de Accionistas con fecha 13 de diciembre de 2021, y el crédito originado por la compraventa de las acciones de Arcor do Brasil Ltda. fue adquirido, como consecuencia de este proceso, por sus accionistas.

Para continuar con el proceso de reorganización societaria, con fecha 29 de diciembre de 2021, se hicieron efectivas las siguientes aportaciones en ARALI, las cuales fueron aprobadas por el directorio de la Sociedad con fecha 16 de diciembre de 2021:

- 476.412.618 cuotas de Arcor do Brasil Ltda., equivalentes al 89,8955% del capital social y que representaban el 99,9995% de la tenencia que la Sociedad tenía en Arcor do Brasil Ltda.
- 21.204 acciones de Arcor U.S.A., Inc., equivalentes al 100% del capital social y que representaban el 100% de la tenencia que la Sociedad tenía en Arcor U.S.A., Inc.
- 640.000 acciones de Arcorpar S.A., equivalentes al 50% del capital social y que representaban el 100% de la tenencia que la Sociedad tenía en Arcorpar S.A.
- 194.192.069 acciones de Industria de Alimentos Dos en Uno S.A., equivalentes al 99,9999% del capital social y que representaban el 100% de la tenencia que la Sociedad tenía en Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.
- 1.250.723 acciones de Unidal México S.A. de C.V., equivalentes al 99,9998% del capital social y que representaban el 100% de la tenencia que la Sociedad tenía en Unidal México S.A. de C.V.
- 70.000 acciones de Van Dam S.A., equivalentes al 100% del capital social y que representaban el 100% de la tenencia que la Sociedad tenía en Van Dam S.A.
- Crédito por venta de acciones de GAP Regional Services S.A., recibido principalmente mediante un dividendo en especie aprobado por GAP Internacional Holding S.A. en Junta de Accionistas del 15 de octubre de 2021.
- Crédito por venta de acciones de Arcor do Brasil Ltda., recibido principalmente mediante el proceso de disolución y liquidación de GAP Internacional Holding S.A. concretado mediante Junta de Accionistas del 13 de diciembre de 2021.

Asimismo, con fecha 29 de diciembre de 2021, la subsidiaria Arcor A.G. (S.A., Ltd.) vendió a ARALI la totalidad de su participación accionaria en Tucor DMCC, sociedad constituida en el marco del acuerdo con Grupo Webcor (nota 41).

Luego de las aportaciones indicadas precedentemente, es decir, a partir del 29 de diciembre de 2021, la Sociedad registró la baja de sus inversiones en las mencionadas sociedades cuyas acciones o cuotas, según corresponda, fueron aportadas y, por otro lado, dio de alta el incremento de inversión en ARALI, considerando lo previsto por el método de la participación.

La Sociedad es titular del 100% del capital social y de los votos de ARALI. Como consecuencia de la reorganización societaria descripta precedentemente, la participación del Grupo en las operaciones involucradas no se vio modificada significativamente.

Finalmente, para continuar con la línea de la reorganización antes mencionada, a la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados es válido señalar que, el Directorio de ARALI está analizando la posibilidad de llevar adelante una fusión transnacional en la cual absorbería, durante el año 2022, a Arcor A.G. (S.A., Ltd.).

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
11 de marzo de 2022
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. 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 estableció las pautas para iniciar el proceso de reorganización societaria por el cual Cartocor S.A. absorbió 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 realizó 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) incorporó 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.

El proceso citado precedentemente se encuentra pendiente de inscripción en el Registro Público.

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

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

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

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

Con fecha 11 de diciembre de 2019, la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad (absorbente) aprobó los Acuerdos Previos mencionados. Por su parte las subsidiarias Asama S.A. (absorbida) y La Campagnola S.A.C.I. (absorbida), aprobaron sus Acuerdos Previos, mediante sus Asambleas Generales Extraordinarias de Accionistas de fecha 10 de diciembre de 2019 y 11 de diciembre de 2019, respectivamente.

Con fecha 19 de marzo de 2020, Arcor S.A.I.C. junto con La Campagnola S.A.C.I. por una parte, y Arcor S.A.I.C. junto con Asama S.A., por la otra, suscribieron los respectivos compromisos previos de fusión, en los cuales se fijaron las pautas, en línea con las definidas en los correspondientes Acuerdos Previos, del proceso de reorganización societaria por el cual Arcor S.A.I.C. incorporó a su patrimonio los activos y pasivos de La Campagnola S.A.C.I. y Asama S.A., con efectos retroactivos al 1 de enero de 2020.

Con fecha 25 de abril de 2020, la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad (absorbente) aprobó el Compromiso Previo de Fusión. El 27 de abril de 2020, la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de la subsidiaria La Campagnola S.A.C.I. (absorbida), aprobó el Compromiso Previo de Fusión. La subsidiaria Asama S.A. (absorbida), aprobó el Compromiso Previo de Fusión, mediante Asamblea General Extraordinaria de Accionistas con fecha 28 de abril de 2020.

Con fecha 25 de junio de 2020, la Sociedad junto con La Campagnola S.A.C.I. por una parte, y junto con Asama S.A. por la otra, suscribieron los respectivos Acuerdos Definitivos de Fusión.

Con fecha 22 de septiembre de 2020 se inscribieron las fusiones por absorción en la Dirección General de Inspección de Personas Jurídicas de la Provincia de Córdoba, bajo la matrícula N° 76-A43.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
11 de marzo de 2022
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 10. ACTIVOS BIOLÓGICOS

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

	Cultivo de fruta	Sementeras de granos (1)	Sementera de caña (1)	Ganado lechero o destinado a faena	Total
Total no corriente al 1 de enero de 2021	-	-	-	641.593	641.593
Total corriente al 1 de enero de 2021	128.547	230.038	472.436	134.717	965.738
TOTAL AL 1 DE ENERO DE 2021	128.547	230.038	472.436	776.310	1.607.331
Altas a costo	268.990	417.429	684.052	-	1.370.471
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable (2)	53.279	528.885	(338.255)	105.056	348.965
Recolección de productos biológicos (3)	(271.578)	(976.563)	(321.682)	-	(1.569.823)
Baja por venta de activos biológicos (4)	-	-	-	(133.084)	(133.084)
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021	179.238	199.789	496.551	748.282	1.623.860
Total no corriente al 31 de diciembre de 2021	-	-	-	635.347	635.347
Total corriente al 31 de diciembre de 2021	179.238	199.789	496.551	112.935	988.513

	Cultivo de fruta	Sementeras de granos (1)	Sementera de caña (1)	Ganado lechero o destinado a faena	Total
Total no corriente al 1 de enero de 2020	-	-	-	453.216	453.216
Total corriente al 1 de enero de 2020	-	225.212	359.146	89.383	673.741
TOTAL AL 1 DE ENERO DE 2020	-	225.212	359.146	542.599	1.126.957
Altas por fusión La Campagnola S.A.C.I. (nota 9)	75.930	-	-	-	75.930
Altas a costo	230.752	431.352	638.725	8.833	1.309.662
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable (2)	(42.793)	403.087	(74.248)	332.783	618.829
Recolección de productos biológicos (3)	(135.342)	(829.613)	(451.187)	-	(1.416.142)
Baja por venta de activos biológicos (4)	-	-	-	(107.905)	(107.905)
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020	128.547	230.038	472.436	776.310	1.607.331
Total no corriente al 31 de diciembre de 2020	-	-	-	641.593	641.593
Total corriente al 31 de diciembre de 2020	128.547	230.038	472.436	134.717	965.738

(1) En función del estado fenológico alcanzado al cierre del ejercicio, se valoraron a costo (nota 2.11).

(2) En el caso de la actividad agrícola, incluye la totalidad de los cambios en el valor razonable de los activos biológicos acaecida en el ejercicio, con independencia de si los mismos se encuentran cosechados al cierre.

(3) La contrapartida, se expone en la línea "Recolección de productos biológicos" de la nota 31.

(4) La contrapartida, se expone en la línea "Costo de ventas de activos biológicos" de la nota 31.

Se detalla a continuación, la información al 31 de diciembre de 2021 y 2020, relativa a recolección de productos biológicos y cantidades físicas, relacionadas a las principales clases de activos biológicos, expresado en unidades enteras:

	Cultivo de fruta	Sementeras de granos	Ganado lechero o destinado a faena	Sementera de caña
Recolección de productos biológicos correspondiente al ejercicio cerrado el 31.12.2021, según el activo biológico	7.514 Tn.	33.690 Tn.	(1) 17.693 Tn.	(3) 218.600 Tn.
Superficie afectada a los activos biológicos al 31.12.2021	273 Has.	5.490 Has.	-	6.463 Has.
Cantidades físicas de activos biológicos al 31.12.2021 (cabezas)	-	-	(2) 5.798	-
Vidas útiles estimadas	7 meses	7 meses	5 lactancias	10 meses

(1) Corresponde a Tn. de leche fluida.

(2) Del total, 3.338 cabezas corresponden a ganado lechero y los restantes 2.460 cabezas corresponden a ganado destinado a faena.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
11 de marzo de 2022
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 10. ACTIVOS BIOLÓGICOS

	Cultivo de fruta	Sementeras de granos	Ganado lechero o destinado a faena	Sementera de caña
Recolección de productos biológicos correspondiente al ejercicio cerrado el 31.12.2020, según el activo biológico	6.224 Tn.	32.457 Tn.	(1) 17.835 Tn.	(3) 233.504 Tn.
Superficie afectada a los activos biológicos al 31.12.2020	203 Has.	6.874 Has.	-	6.328 Has.
Cantidades físicas de activos biológicos al 31.12.2020 (cabezas)	-	-	(2) 6.040	-
Vidas útiles estimadas	7 meses	7 meses	5 lactancias	10 meses

(1) Corresponden a Tn. de leche fluida.

(2) Del total, 3.517 cabezas corresponden a ganado lechero y los restantes 2.523 cabezas corresponden a ganado destinado a faena.

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

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

A continuación, se exponen los activos biológicos de la Sociedad medidos según jerarquías de valor razonable al 31 de diciembre de 2021 y 2020, de acuerdo con la explicación mencionada en la nota 38.2:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos biológicos a valor razonable				
Cultivo de fruta	-	-	179.238	179.238
Ganado lechero o destinado a faena	-	748.282	-	748.282
Total activos biológicos a valor razonable al 31.12.2021	-	748.282	179.238	927.520

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos biológicos a valor razonable				
Cultivo de fruta	-	-	128.547	128.547
Ganado lechero o destinado a faena	-	776.310	-	776.310
Total activos biológicos a valor razonable al 31.12.2020	-	776.310	128.547	904.857

Los siguientes datos no observables se utilizaron para la medición de árboles frutales (valores razonables Nivel 3):

Activos biológicos a valor razonable	Valor razonable al 31.12.2021	Técnica de medición	Datos no observables	Relación de datos no observables con valor razonable
Cultivo de fruta	179.238	Valor presente de los flujos netos de efectivo descontados	Rendimiento de frutas por hectáreas	Cuanto mayor es el rendimiento mayor es el valor razonable.
			Precio de mercado de frutas a cosechar	Cuanto mayor es el precio mayor es el valor razonable.
			Tasa de descuento	Cuanto mayor es la tasa de descuento menor es el valor razonable.
			Costos de cultivo y cosecha	Cuanto mayores son los costos de cultivo y cosecha, menor es el valor razonable.

Activos biológicos a valor razonable	Valor razonable al 31.12.2020	Técnica de medición	Datos no observables	Relación de datos no observables con valor razonable
Cultivo de fruta	128.547	Valor presente de los flujos netos de efectivo descontados	Rendimiento de frutas por hectáreas	Cuanto mayor es el rendimiento mayor es el valor razonable.
			Precio de mercado de frutas a cosechar	Cuanto mayor es el precio mayor es el valor razonable.
			Tasa de descuento	Cuanto mayor es la tasa de descuento menor es el valor razonable.
			Costos de cultivo y cosecha	Cuanto mayores son los costos de cultivo y cosecha, menor es el valor razonable.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 11. ACTIVOS / PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO

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

	Saldo al inicio del ejercicio	Bajas por aportes a Ingrear Holding S.A. (1)	Cargo imputado en resultados	Cargo imputado en otros resultados integrales	Saldo al 31.12.2021
Quebrantos impositivos generales	7.778.052	-	(7.700.773)	-	77.279
Utilidad fiscal diferida Ley 27.541	(6.557.999)	-	1.810.646	-	(4.747.353)
Créditos por ventas y otros créditos	33.971	-	(28.473)	-	5.498
Existencias	468.907	-	(838.454)	-	(369.547)
Provisiones	147.895	-	19.584	-	167.479
Cuentas por pagar y otras deudas	694.804	(15.822)	462.894	113.998	1.255.874
Pasivos por arrendamientos	334.734	-	133.361	-	468.095
Préstamos	194.806	-	(133.823)	-	60.983
Activos biológicos	(186.175)	-	51.319	-	(134.856)
Activos por derechos de uso	(302.065)	-	(152.887)	-	(454.952)
Propiedad, planta y equipos y Propiedades de inversión	(3.643.324)	-	(209.261)	-	(3.852.585)
Activos intangibles	(41.386)	-	(16.073)	-	(57.459)
Inversiones en subsidiarias y asociadas	(90.070)	-	44.410	69.200	23.540
Otras inversiones	118	-	(9)	-	109
TOTAL ACTIVO / (PASIVO) NETO POR IMPUESTO DIFERIDO	(1.167.732)	(15.822)	(6.557.539)	183.198	(7.557.895)

	Saldo al inicio del ejercicio	Aumento por fusión La Campagnola S.A.C.I. (2)	Cargo imputado en resultados	Cargo imputado en otros resultados integrales	Saldo al 31.12.2020
Quebrantos impositivos generales	9.127.733	257.893	(1.607.574)	-	7.778.052
Utilidad fiscal diferida Ley 27.541	(4.627.029)	131.703	(2.062.673)	-	(6.557.999)
Créditos por ventas y otros créditos	22.344	4.512	7.115	-	33.971
Existencias	(150.276)	346	618.837	-	468.907
Instrumentos financieros derivados	(926)	-	-	926	-
Provisiones	134.519	57.463	(44.087)	-	147.895
Cuentas por pagar y otras deudas	551.487	42.152	147.004	(45.839)	694.804
Pasivos por arrendamientos	411.846	5.490	(82.602)	-	334.734
Préstamos	65.933	247.177	(118.304)	-	194.806
Activos biológicos	(179.403)	(22.779)	16.007	-	(186.175)
Activos por derechos de uso	(410.377)	(6.059)	114.371	-	(302.065)
Propiedad, planta y equipos y Propiedades de inversión	(3.299.568)	(498.602)	154.846	-	(3.643.324)
Activos intangibles	(56.463)	(500)	15.577	-	(41.386)
Inversiones en subsidiarias y asociadas	43.298	-	(75.589)	(57.779)	(90.070)
Otras inversiones	162	-	(44)	-	118
TOTAL ACTIVO / (PASIVO) NETO POR IMPUESTO DIFERIDO	1.633.280	218.796	(2.917.116)	(102.692)	(1.167.732)

(1) Ver nota 42.

(2) Ver nota 9.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)

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

NOTA 11. ACTIVOS / PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO

A continuación, se presenta la apertura de los quebrantos impositivos (reconocidos y no reconocidos) al 31 de diciembre de 2021 por año de prescripción:

Año de generación	Año de prescripción	Quebrantos impositivos a nivel de base imponible a valores nominales	Quebrantos impositivos a nivel de base imponible en moneda homogénea de cierre	Quebrantos impositivos a la alícuota del impuesto en moneda homogénea de cierre
Año 2020	Año 2025	220.797	220.797	77.279
SUBTOTAL – ACTIVOS DIFERIDOS RECONOCIDOS		220.797	220.797	77.279
Año 2021	Año 2026	(1) 7.699.883	(1) 7.699.883	(1) 2.694.959
SUBTOTAL – ACTIVOS DIFERIDOS NO RECONOCIDOS		7.699.883	7.699.883	2.694.959
TOTAL		7.920.680	7.920.680	2.772.238

(1) Corresponden a quebrantos impositivos específicos originados en las aportaciones de tenencias societarias del exterior descriptas en nota 9 que, conforme a la normativa actual, sólo pueden utilizarse para compensar utilidades impositivas de la misma naturaleza.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2021, existían otros activos diferidos no reconocidos por la Sociedad que, expresados en moneda homogénea de cierre, ascendían a ARS 60.487 (ARS 172.820 a nivel de base imponible).

A continuación, se presenta la apertura de los quebrantos impositivos (reconocidos y no reconocidos) al 31 de diciembre de 2020 por año de prescripción, a valores nominales:

Año de generación	Año de prescripción	Quebrantos impositivos a nivel de base imponible a valores nominales
Año 2016	Año 2021	91.756
Año 2017	Año 2022	619.543
Año 2018	Año 2023	8.877.108
Año 2019	Año 2024	9.000.301
Año 2020	Año 2025	2.023.370
SUBTOTAL – ACTIVOS DIFERIDOS RECONOCIDOS		20.612.078
Año 2016	Año 2021	11.346
Año 2017	Año 2022	16.476
Año 2018	Año 2023	31.551
Año 2019	Año 2024	1.919.541
SUBTOTAL – ACTIVOS DIFERIDOS NO RECONOCIDOS		1.978.914
TOTAL		22.590.992

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2020, existen activos diferidos no reconocidos por la Sociedad por ARS 862.453 (ARS 3.449.813 a nivel de base imponible), expresados en moneda de cierre, que incluyen los quebrantos impositivos no reconocidos expuestos precedentemente.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)

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

NOTA 11. ACTIVOS / PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO

Análisis de reconocimiento de activos por impuesto diferido

Tal como se expone en nota 3 a los presentes estados financieros individuales, el reconocimiento del activo diferido por quebrantos impositivos de la Sociedad se basa en la proyección de resultados fiscales efectuada por la gerencia. Las siguientes variables son las que presentan un mayor grado de incertidumbre respecto de su comportamiento futuro y que, por consiguiente, podrían afectar la proyección antes mencionada y el reconocimiento de los activos diferidos por quebrantos impositivos:

Variable	Relación entre el comportamiento de la variable ⁽¹⁾ y el reconocimiento de activos diferidos por quebrantos de la Sociedad
Tipo de cambio entre el ARS y el USD	Considerando la exposición de créditos y deudas en USD de la Sociedad, mientras mayor sea la devaluación del ARS respecto al USD, menor resultará el nivel de utilidades fiscales proyectadas y, por consiguiente, menor es el nivel de reconocimiento de activos diferidos por quebrantos de la Sociedad.
Inflación	Considerando la aplicación del ajuste por inflación impositivo en Argentina (nota 34), mientras mayor sea el nivel de inflación en Argentina, mayor resultará el nivel de utilidades fiscales proyectadas y, por consiguiente, mayor es el nivel de reconocimiento de activos diferidos por quebrantos de la Sociedad.

(1) Manteniendo las demás variables constantes.

NOTA 12. OTRAS INVERSIONES

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

	31.12.2021	31.12.2020
No corriente		
Cuotas sociales	257	388
TOTAL NO CORRIENTE	257	388
TOTAL	257	388

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
11 de marzo de 2022
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 13. CRÉDITOS POR VENTAS Y OTROS CRÉDITOS

En los siguientes cuadros, se detalla la composición de los rubros:

Créditos por ventas

	31.12.2021	31.12.2020
Corriente		
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	5.103.027	4.985.142
Créditos documentados	904.463	1.107.948
Cuentas por cobrar con partes relacionadas (nota 37)	4.066.582	3.691.459
Créditos morosos y en gestión judicial	14.353	19.004
Menos: Previsión por desvalorización de cuentas por cobrar	(41.972)	(81.202)
TOTAL CORRIENTE	10.046.453	9.722.351
TOTAL CRÉDITOS POR VENTAS	10.046.453	9.722.351

Otros créditos

	31.12.2021	31.12.2020
No corriente		
Créditos fiscales	1.470.706	1.246.636
Impuesto a la ganancia mínima presunta	483.241	729.850
Depósitos en garantía	29.488	45.396
Anticipos a proveedores por compras de elementos de propiedad, planta y equipos	115.728	82.627
Deudores financieros con partes relacionadas (nota 37)	105	735
Gastos pagados por adelantado	28.462	4.421
Otros créditos a cobrar con partes relacionadas (nota 37)	929.396	1.148.741
Menos: Previsión por desvalorización de otros créditos incobrables	(243.716)	(14.484)
TOTAL NO CORRIENTE	2.813.410	3.243.922
Corriente		
Reintegros a percibir	367.946	255.529
Depósitos en garantía	35.510	20.575
Créditos fiscales	975.180	1.085.333
Anticipos a proveedores por compra de existencias y otros bienes y servicios	1.189.305	999.136
Deudores financieros con partes relacionadas (nota 37)	1.659.255	311.744
Gastos pagados por adelantado	310.235	324.232
Otros créditos a cobrar con partes relacionadas (nota 37)	101.344	114.598
Diversos	57.468	30.113
Menos: Previsión por desvalorización de otros créditos incobrables	(13.424)	(21.028)
TOTAL CORRIENTE	4.682.819	3.120.232
TOTAL OTROS CRÉDITOS	7.496.229	6.364.154

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
11 de marzo de 2022
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 13. CRÉDITOS POR VENTAS Y OTROS CRÉDITOS

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

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

A continuación, se exponen los montos provisionados por desvalorización de créditos por venta y su antigüedad:

	31.12.2021	31.12.2020
A vencer	6.834	9.073
SUBTOTAL A VENCER PREVISIONADO	6.834	9.073
Hasta tres meses	2.318	3.259
Desde tres hasta seis meses	2.562	4.611
De seis a doce meses	1.114	7.787
Más de un año	29.144	56.472
SUBTOTAL VENCIDO PREVISIONADO	35.138	72.129
TOTAL	41.972	81.202

A continuación, se exponen créditos por ventas que se encuentran vencidos pero no provisionados y su antigüedad:

	31.12.2021	31.12.2020
Desde tres hasta seis meses	28.317	66.266
De seis a doce meses	37.164	50.199
Más de un año	37.598	39.529
TOTAL VENCIDO NO PREVISIONADO	103.079	155.994

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

	31.12.2021	31.12.2020
ARS	10.967.724	11.149.578
EUR	59.250	77.784
USD	6.515.708	4.859.143
TOTAL	17.542.682	16.086.505

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
11 de marzo de 2022
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 13. CRÉDITOS POR VENTAS Y OTROS CRÉDITOS

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

	Créditos por ventas (1)		Otros créditos (2)	
	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2020
Saldo al inicio del ejercicio	81.202	77.966	35.512	20.668
Aumento por fusión La Campagnola S.A.C.I. (nota 9)	-	7.657	-	27.945
Aumentos	42.085	124.562	234.245	3.292
Disminuciones	(42.337)	(106.227)	(829)	(1.680)
Utilizaciones	(16.973)	(9.491)	-	(1.873)
Efecto reexpresión	(22.005)	(13.265)	(11.788)	(12.840)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	41.972	81.202	257.140	35.512

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

(2) El destino contable de aumentos / disminuciones se exponen en nota 28 (reintegros de exportación), nota 29 y nota 34 (impuesto a las ganancias).

NOTA 14. EXISTENCIAS

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

	31.12.2021	31.12.2020
Materias primas y materiales	9.716.335	10.304.668
Materias primas y materiales en tránsito	129.693	255.420
Productos en proceso	1.173.986	1.243.973
Productos terminados	10.164.346	8.511.835
Menos: Previsión por desvalorización de existencias	(924.926)	(814.291)
TOTAL	20.259.434	19.501.605

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

	31.12.2021	31.12.2020
Saldo al inicio del ejercicio	814.291	268.038
Aumento por fusión La Campagnola S.A.C.I. (nota 9)	-	510.738
Aumentos (1)	380.903	293.452
Disminuciones (1)	(265.805)	(256.096)
Utilizaciones	(4.463)	(1.841)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	924.926	814.291

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 15. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

En los siguientes cuadros, se detalla la composición del rubro:

	Activos	Pasivos
No corriente		
Opciones Mastellone Hermanos S.A. (nota 43)	-	686.828
TOTAL NO CORRIENTE	-	686.828
Corriente		
Contratos a término de moneda extranjera	544.078	6.944
TOTAL CORRIENTE	544.078	6.944
TOTAL AL 31.12.2021	544.078	693.772

	Activos	Pasivos
No corriente		
Opciones Mastellone Hermanos S.A. (nota 43)	-	1.376.929
TOTAL NO CORRIENTE	-	1.376.929
Corriente		
Contratos a término de moneda extranjera	407.542	297
TOTAL CORRIENTE	407.542	297
TOTAL AL 31.12.2020	407.542	1.377.226

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

Contratos a término de moneda

Al 31 de diciembre de 2021, Arcor S.A.I.C. mantiene contratos a término por compras de dólares con vencimiento en el mes de enero, febrero y marzo de 2022 por un total de USD 50.000 a un precio promedio ponderado de ARS 117,61 por cada USD. Como consecuencia de esta operatoria, la Sociedad posee un activo neto de ARS 537.134 (incluye activos por ARS 544.078 expuestos en el rubro "Instrumentos financieros derivados" del Activo corriente y pasivos por ARS 6.944 expuestos en el rubro "Instrumentos financieros derivados" del Pasivo corriente, en ambos casos, integrantes del estado de situación financiera individual). La Sociedad reconoció por las citadas operaciones pérdidas en moneda homogénea de ARS 1.337.923, las cuales fueron imputadas en el rubro "Resultados financieros, netos" del estado de resultados individual.

Al 31 de diciembre de 2020, Arcor S.A.I.C. mantenía contratos a término por compras de dólares con vencimiento en los meses de enero de 2021 por un total de USD 15.000 a un precio promedio ponderado de ARS 88,51 por cada USD. Como consecuencia de esta operatoria, la Sociedad poseía un activo neto de ARS 407.245 (incluye activos por ARS 407.542 expuestos en el rubro "Instrumentos financieros derivados" del Activo corriente y pasivos por ARS 297 expuestos en el rubro "Instrumentos financieros derivados" del Pasivo corriente, en ambos casos, integrantes del estado de situación financiera individual). La Sociedad reconoció por las citadas operaciones pérdidas en moneda homogénea de ARS 61.267, las cuales fueron imputadas en el rubro "Resultados financieros, netos" del estado de resultados individual.

Contratos a término y opciones financieras de cacao

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

Durante el ejercicio 2021 no se operó con contratos a términos por compra de cacao.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 15. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Contratos a término y opciones financieras de cacao

Al 31 de diciembre de 2020, la Sociedad no mantenía contratos a término por compras de cacao. No obstante, como consecuencia de haber efectuado este tipo de operaciones durante el presente ejercicio, la Sociedad reconoció por las citadas operaciones y otras que fueron liquidadas, una pérdida integral neta de ARS 2.975, la cual fue imputada en el rubro “Costo de venta y servicios prestados” (ganancia de ARS 115) del estado de resultados individual, y en el rubro “Cobertura de flujos de efectivo” (pérdida de ARS 3.090) del estado de otros resultados integrales individual, conforme a lo descripto en nota 2.12 a los presentes estados financieros individuales.

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

La transacción con Mastellone Hermanos S.A. y sus accionistas descripta en nota 43 a los presentes estados financieros individuales, prevé opciones de compra y de venta de acciones de dicha asociada, las cuales se encuentran valuadas a sus valores razonables a la fecha de cierre. Dichos valores razonables fueron estimados mediante los modelos de “Black & Scholes” y de “simulación de Montecarlo”, según el caso, y se clasifican como de jerarquía Nivel 3, de acuerdo a los parámetros estipulados en la NIIF 7 y descriptos en la nota 38.2 a los presentes estados financieros individuales. Los datos no observables más relevantes utilizados en dichas estimaciones se exponen a continuación:

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

NOTA 16. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO – INFORMACIÓN ADICIONAL

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

	31.12.2021	31.12.2020
Efectivo y depósitos bancarios a la vista	1.107.384	721.026
Plazos fijos	-	443.504
TOTAL	1.107.384	1.164.530

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

	Actividad	31.12.2021	31.12.2020
Altas de elementos de propiedad, planta y equipos, propiedades de inversión, activos intangibles y otros no canceladas al cierre	Inversión	(89.817)	(143.088)
Dividendos distribuidos por subsidiarias no percibidos al cierre	Inversión	-	82.681
Disminución de deudores financieros por fusión	Inversión	-	(3.336.946)
Alta de crédito financiero con empresa relacionada resultante de la venta financiada de existencias (nota 42)	Inversión	(1.654.591)	-
Gastos financieros capitalizados en activos aptos (nota 33)	Inversión	(15.254)	(11.227)
Aportes en subsidiarias suscriptos pendientes de integrar al cierre	Inversión	(35.092)	-
Altas de préstamos por adquisición (nota 42)	Financiación	219.972	-
Distribución de dividendos no cancelados al cierre	Financiación	(1.722)	(1.048)
Bajas de activos por derecho de uso (nota 6)	Financiación	-	66.792
Altas de activos por derecho de uso y actualización de arrendamientos variables (nota 6)	Financiación	(759.446)	(442.500)
Bajas de pasivos por arrendamientos (nota 22)	Financiación	-	(73.492)
Altas de pasivos y actualización de arrendamientos variables (nota 22)	Financiación	759.446	442.500

Víctor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe del
 11 de marzo de 2022
 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 17. RESTRICCIÓN A LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

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

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

NOTA 18. EVOLUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL

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

	2021	2020	2019
Capital social al inicio	700.000.000	700.000.000	700.000.000
CAPITAL SOCIAL AL CIERRE	700.000.000	700.000.000	700.000.000

El capital social al 31 de diciembre de 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 clase B, de ARS 0,01 de valor nominal cada una con derecho a 1 voto por acción.

NOTA 19. RESULTADOS NO ASIGNADOS

En los siguientes cuadros se exponen los cambios en resultados no asignados para el ejercicio finalizado al 31 de diciembre 2021 y 2020, respectivamente:

	Total al 31.12.2021
Saldo al inicio del ejercicio	6.375.420
Ganancia neta del ejercicio	18.156.923
Ganancias actuariales de planes de beneficios definidos	(45.704)
Constitución de reservas	
- Reserva facultativa para futuras inversiones	(1) (1.660.358)
- Reserva especial para futuros dividendos	(1) (1.003.444)
Resultado por adquisición (notas 9 y 42)	198.246
Distribución de dividendos	(1) (3.711.620)
Prescripción de dividendos	(2) 29
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	18.309.492

(1) Según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 6 de abril de 2021 y del 20 de agosto de 2021.

(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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
11 de marzo de 2022
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 19. RESULTADOS NO ASIGNADOS

	Total al 31.12.2020
Saldo al inicio del ejercicio	(3.483.295)
Ganancia neta del ejercicio	6.284.538
Ganancias actuariales de planes de beneficios definidos	90.810
Absorción de pérdidas	(1) 3.483.295
Prescripción de dividendos	(2) 72
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	6.375.420

(1) Según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 25 de abril de 2020 y del 15 de agosto de 2020.

(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.

NOTA 20. OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO

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

	Reserva de conversión	Reserva de cobertura de flujos de efectivo	Total
Saldo al inicio del ejercicio	1.626.714	-	1.626.714
Diferencia de conversión:			
- Participación en diferencia de conversión en sociedades	(11.082.262)		(11.082.262)
- Reclasificación a resultado del ejercicio de participación en otros resultados integrales por diferencias de conversión de sociedades (nota 9)	(1) 129.016		129.016
- Efecto en impuesto a las ganancias (notas 11 y 34)	69.200		69.200
TOTAL AL 31.12.2021	(9.257.332)	-	(9.257.332)

(1) Resultante de la liquidación de la subsidiaria GAP International Holding S.A. La contrapartida de esta reclasificación se expone en el rubro "Resultado de inversiones en sociedades y otros" del estado de resultados individual.

	Reserva de conversión	Reserva por cobertura de flujos de efectivo	Total
Saldo al inicio del ejercicio	1.866.587	2.164	1.868.751
Cobertura de flujos de efectivo:			
- Ganancias y pérdidas por instrumentos de cobertura		(3.090)	(3.090)
- Efecto en impuesto a las ganancias (notas 11 y 34)		926	926
Diferencia de conversión:			
- Participación en diferencia de conversión en sociedades	(182.094)		(182.094)
- Efecto en impuesto a las ganancias (notas 11 y 34)	(57.779)		(57.779)
TOTAL AL 31.12.2020	1.626.714	-	1.626.714

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
11 de marzo de 2022
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 21. PRÉSTAMOS

En los siguientes cuadros se detalla la composición del rubro:

	31.12.2021	31.12.2020
No corriente		
Préstamos bancarios	2.669.402	6.338.333
Obligaciones negociables	55.299.054	63.847.798
TOTAL NO CORRIENTE	57.968.456	70.186.131
Corriente		
Préstamos bancarios	19.834.346	5.586.535
Obligaciones negociables	2.115.058	10.265.507
Préstamos financieros con partes relacionadas (nota 37)	1.623.834	968.169
Deuda financiera por compra de acciones (nota 42)	206.286	-
TOTAL CORRIENTE	23.779.524	16.820.211
TOTAL	81.747.980	87.006.342

En los siguientes cuadros se detalla la evolución del rubro:

	Movimientos de efectivo	Movimientos que no implican efectivo	Total al 31.12.2021
SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO			87.006.342
Préstamos obtenidos	11.285.374	-	11.285.374
Aumento por adquisición (nota 42)		219.972	219.972
Pagos de préstamos - capital	(7.461.628)	-	(7.461.628)
Pagos de préstamos - intereses	(10.416.380)	-	(10.416.380)
Pagos de gastos por otorgamiento	(218.418)	-	(218.418)
Variación neta de préstamos financieros con sociedades relacionadas	709.807	-	709.807
Variación neta de descubiertos entre el inicio y el cierre del ejercicio	10.728.205	-	10.728.205
Devengamiento de gastos por otorgamiento	-	83.628	83.628
Intereses devengados	-	3.296.761	3.296.761
Diferencia de cambio	-	(13.485.683)	(13.485.683)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO			81.747.980

	Movimientos de efectivo	Movimientos que no implican efectivo	Total al 31.12.2020
SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO			90.889.140
Préstamos obtenidos	9.405.048	-	9.405.048
Pagos de préstamos - capital	(7.850.917)	-	(7.850.917)
Aumento por fusión La Campagnola S.A.C.I. (nota 9)	-	1.734.805	1.734.805
Pagos de préstamos - intereses	(9.890.087)	-	(9.890.087)
Pagos de gastos por otorgamiento	(158.996)	-	(158.996)
Variación neta de préstamos financieros con sociedades relacionadas	397.733	-	397.733
Variación neta de descubiertos entre el inicio y el cierre del ejercicio	(4.768.340)	-	(4.768.340)
Devengamiento de gastos por otorgamiento	-	179.763	179.763
Intereses devengados	-	4.942.369	4.942.369
Diferencia de cambio	-	2.125.824	2.125.824
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO			87.006.342

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)

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

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)



NOTA 21. PRÉSTAMOS

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

- Saldos al 31 de diciembre 2021:

No Corriente	Sin plazo	De uno a dos años	De dos a tres años	De tres a cinco años	Más de cinco años	Total
Préstamos bancarios	-	2.669.402	-	-	-	2.669.402
Obligaciones negociables	-	52.581.990	-	2.717.064	-	55.299.054
TOTAL AL 31.12.2021	-	55.251.392	-	2.717.064	-	57.968.456

Corriente	Sin plazo	Hasta tres meses	De tres a seis meses	De seis a nueve meses	De nueve meses a un año	Total
Préstamos bancarios	-	11.078.346	-	7.196.000	1.560.000	19.834.346
Obligaciones negociables	-	1.620.058	-	-	495.000	2.115.058
Préstamos financieros con partes relacionadas (nota 37)	1.623.834	-	-	-	-	1.623.834
Deuda financiera por compra de acciones (nota 42)	-	-	-	206.286	-	206.286
TOTAL AL 31.12.2021	1.623.834	12.698.404	-	7.402.286	2.055.000	23.779.524

- Saldos al 31 de diciembre 2020:

No Corriente	Sin plazo	De uno a dos años	De dos a tres años	De tres a cinco años	Más de cinco años	Total
Préstamos bancarios	-	6.338.333	-	-	-	6.338.333
Obligaciones negociables	-	-	63.847.798	-	-	63.847.798
TOTAL AL 31.12.2020	-	6.338.333	63.847.798	-	-	70.186.131

Corriente	Sin plazo	Hasta tres meses	De tres a seis meses	De seis a nueve meses	De nueve meses a un año	Total
Préstamos bancarios	-	4.077.119	1.509.416	-	-	5.586.535
Obligaciones negociables	-	2.340.904	3.079.209	3.562.390	1.283.004	10.265.507
Préstamos financieros con partes relacionadas (nota 37)	968.169	-	-	-	-	968.169
TOTAL AL 31.12.2020	968.169	6.418.023	4.588.625	3.562.390	1.283.004	16.820.211

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

	31.12.2021	31.12.2020
ARS	(1) 23.243.750	14.892.886
USD	58.504.230	72.113.456
TOTAL	81.747.980	87.006.342

(1) Al 31 de diciembre de 2021, incluye a las Obligaciones Negociables Clase 17 las cuales están denominadas en UVA pero son cancelables en ARS, por ARS 2.695.301.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
11 de marzo de 2022
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 21. PRÉSTAMOS

El valor en libros y el valor razonable de los préstamos al 31 de diciembre de 2021 y 2020 son los siguientes:

	Valor en libros	Valor razonable
Préstamos bancarios	22.503.748	22.459.255
Obligaciones negociables	57.414.112	59.501.035
Préstamos financieros con partes relacionadas	1.623.834	1.623.834
Deuda financiera por compra de acciones (nota 42)	206.286	206.286
TOTAL AL 31.12.2021	81.747.980	83.790.410

	Valor en libros	Valor razonable
Préstamos bancarios	11.924.868	11.520.628
Obligaciones negociables	74.113.305	73.548.497
Préstamos financieros con partes relacionadas	968.169	968.169
TOTAL AL 31.12.2020	87.006.342	86.037.294

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

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

A continuación se exponen los préstamos de la Sociedad medidos según jerarquías de valor razonable al 31 de diciembre de 2021 y 2020, de acuerdo con la explicación mencionada en la nota 38.2:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Préstamos a valor razonable				
Préstamos bancarios	-	22.459.255	-	22.459.255
Obligaciones negociables	54.830.527	4.670.508	-	59.501.035
Préstamos con sociedades relacionadas	-	1.623.834	-	1.623.834
Deuda financiera por compra de acciones (nota 42)	-	206.286	-	206.286
Total préstamos a valor razonable al 31.12.2021	54.830.527	28.959.883	-	83.790.410

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Préstamos a valor razonable				
Préstamos bancarios	-	11.520.628	-	11.520.628
Obligaciones negociables	64.588.340	8.960.157	-	73.548.497
Préstamos financieros con partes relacionadas	-	968.169	-	968.169
Total préstamos a valor razonable al 31.12.2020	64.588.340	21.448.954	-	86.037.294

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
11 de marzo de 2022
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 21. 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, en Asamblea General Ordinaria de la Sociedad, sus Accionistas, 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, en Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de la Sociedad, sus accionistas, 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, en Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de la Sociedad, sus accionistas, 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
11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)



NOTA 21. PRÉSTAMOS

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

	Obligaciones Negociables Clase 9 (1)	Obligaciones Negociables Clase 11 (1) (2)	Obligaciones Negociables Adicionales Clase 9 (1)	Obligaciones Negociables Clase 14 (1) (2)	Obligaciones Negociables Clase 15 (1) (2)	Obligaciones Negociables Clase 16	Obligaciones Negociables Clase 17
Monto final de la emisión	USD 350.000	ARS 1.215.000	USD 150.000	ARS 1.535.111	ARS 2.500.000	ARS 1.500.000	27.864 UVA (equivalentes a ARS 2.500.000 considerando el valor del UVA a la fecha de la emisión)
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	20 de octubre de 2021	20 de octubre de 2021
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	ARS	ARS	UVA/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 fija nominal anual equivalente a 0,98 %.
Margen aplicable	No posee.	2,99% nominal anual.	No posee.	5,75% nominal anual.	1,99% nominal anual.	2,97% nominal anual.	No posee.
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).	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.	En tres pagos consecutivos, siendo el primero el 20 de octubre de 2022 (12 meses desde la fecha de emisión) por el 33% del Valor Nominal; el segundo, el 20 de enero de 2023 (15 meses desde la fecha de emisión) por el 33% del Valor Nominal; y, al vencimiento, el 20 de abril de 2023 (18 meses desde la fecha de emisión) por el 34% del Valor Nominal.	20 de octubre de 2025 (48 meses de la fecha de emisión).
Fecha de autorización Subgerencia de Emisoras de la CNV	21 de junio de 2016	21 de abril de 2017	9 de junio de 2017	28 de febrero de 2020	29 de junio de 2020	13 de octubre de 2021	13 de octubre de 2021
Fecha de pago de intereses	Semestralmente, 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.	Semestralmente, 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.	Trimestralmente, por período vencido, el 20 de enero de 2022, el 20 de abril de 2022, el 20 de julio de 2022, el 20 de octubre de 2022, el 20 de enero de 2023 y el 20 de abril de 2023.	Trimestralmente, por período vencido, desde el 20 de enero de 2022 hasta el 20 de octubre de 2025.

- (1) Los fondos netos obtenidos fueron destinados en su totalidad a la refinanciación de deudas bancarias.
(2) Cancelada en su totalidad al vencimiento, el cual ocurrió durante el ejercicio.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
11 de marzo de 2022
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 21. PRÉSTAMOS

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

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

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

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

b. Préstamos de largo plazo con otras entidades financieras

En el cuadro a continuación se incluye información relevante de los préstamos de largo plazo.

Capital original (en millones)	Tasa	Fecha de obtención	Fecha de vencimiento	Amortización de capital	Pago de intereses	Capital adeudado ARS (en millones)	
						31.12.2021	31.12.2020
ARS 1.500	Variable ⁽¹⁾	25.11.2019	18.05.2021	Al vencimiento ⁽²⁾	Mensual	-	1.509
USD 50 ⁽³⁾	4% Anual	06.07.2021	06.07.2022	Al vencimiento	Trimestral	5.136	6.352
ARS 1.000	Variable ⁽⁴⁾	04.11.2021	04.11.2023	Al vencimiento	Trimestral	1.000	-
ARS 2.800	Mixta ⁽⁵⁾	30.08.2021	30.08.2023	En 5 cuotas ⁽⁶⁾	Mensual	2.800	-

(1) Tasa BADLAR más margen del 10%.

(2) En el mes de julio 2020 se precancelaron ARS 500 millones.

(3) El préstamo establece ciertas condiciones y compromisos a ser cumplidos por la Sociedad durante la vigencia, entre los que se encuentra el cumplimiento de índices financieros específicos, sobre los cuales al 31 de diciembre de 2021 y 2020 no existen incumplimientos.

(4) Tasa BADLAR_i (BADLAR más coeficiente ingresos brutos jurisdicción Capital Federal) más margen del 3%.

(5) Tasa fija nominal anual 40,5% para los primeros 12 meses y una tasa variable BADLAR más margen del 4,25% para el plazo restante al vencimiento.

(6) A pagarse trimestralmente en cuotas consecutivas e iguales de ARS 560 millones, con vencimiento a partir del 30.08.2022, inclusive.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 la Sociedad no incurrió en préstamos de largo plazo con entidades bancarias locales.

NOTA 22. PASIVOS POR ARRENDAMIENTOS

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

	31.12.2021	31.12.2020
No corriente	790.731	577.734
Corriente	546.674	761.190
TOTAL	1.337.405	1.338.924
	31.12.2021	31.12.2020
Saldo al inicio del ejercicio	1.338.924	1.649.054
Aumento por fusión La Campagnola S.A.C.I. (nota 9)	-	20.282
Altas	889.178	413.725
Bajas	(1)	(73.492)
Actualización de arrendamientos variables	(129.732)	28.775
Cargo por intereses y diferencias de cambio devengadas	44.562	140.267
Pagos realizados en el ejercicio	(805.527)	(839.687)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	1.337.405	1.338.924

(1) El destino contable de las bajas del ejercicio, se informa en el rubro “Otros ingresos / (egresos) – neto” del estado de resultados individual.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
11 de marzo de 2022
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. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DE RETIRO DEL PERSONAL

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

	31.12.2021	31.12.2020
No Corriente		
Beneficios por retiro anticipado	428.731	219.111
Gratificaciones por jubilación (a)	299.970	308.727
Planes de pensión (b)	2.632.896	2.096.815
TOTAL NO CORRIENTE	3.361.597	2.624.653
Corriente		
Beneficios por retiro anticipado	413.432	265.210
Gratificaciones por jubilación (a)	4.171	8.326
Planes de pensión (b)	95.434	29.532
TOTAL CORRIENTE	513.037	303.068
TOTAL	3.874.634	2.927.721

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

	31.12.2021	31.12.2020
Cargo a resultados		
Beneficios por retiro anticipado	751.995	315.538
Gratificaciones por jubilación (a)	11.869	52.075
Planes de pensión – contribuciones definidas (b)	829.984	1.490.456
Subtotal	1.593.848	1.858.069
Cargo a otros resultados integrales		
Gratificaciones por jubilación (a)	(23.577)	(46.445)
Planes de pensión (b)	261.662	(136.913)
Subtotal	238.085	(183.358)
TOTAL	1.831.933	1.674.711

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
11 de marzo de 2022
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. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DE RETIRO DEL PERSONAL

(a) Gratificaciones por jubilación

El detalle de la evolución de estas obligaciones de la Sociedad es el siguiente:

	31.12.2021	31.12.2020
Saldo al inicio del ejercicio	317.053	277.939
Costo	17.678	19.171
Alta por fusión La Campagnola S.A.C.I. (nota 9)	-	35.437
Intereses	(5.809)	32.904
Ganancia actuarial	(23.577)	(46.445)
Beneficios pagados a participantes	(1.204)	(1.953)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	304.141	317.053

La porción que se espera cancelar dentro de los doce meses de la fecha de los presentes estados financieros es de ARS 4.171.

(b) Planes de pensión

El detalle de la evolución de estas obligaciones de la Sociedad es el siguiente:

	31.12.2021	31.12.2020
Saldo al inicio del ejercicio	2.126.347	1.590.018
Costo	955.005	1.328.878
Alta por fusión La Campagnola S.A.C.I. (nota 9)	-	18.902
Intereses	(125.021)	161.578
Pérdida / (ganancia) actuarial	261.662	(136.913)
Beneficios pagados a los participantes	(489.663)	(836.116)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	2.728.330	2.126.347

La porción que se espera cancelar dentro de los doce meses de la fecha de los presentes estados financieros es de ARS 95.434.

El cargo imputado al estado de resultados individual, por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020 son los siguientes:

	Planes de pensión	Beneficios por retiro anticipado	Gratificaciones por jubilación	Total
Costo	(1)(3) 955.005	992.900	17.678	1.965.583
Intereses	(2) (125.021)	(240.905)	(5.809)	(371.735)
Subtotal – Cargos imputados en resultado del ejercicio	829.984	751.995	11.869	1.593.848
(Ganancia) / Pérdida actuarial	261.662	-	(23.577)	238.085
Subtotal - Pérdida imputada en otros resultados integrales	261.662	-	(23.577)	238.085
TOTAL AL 31.12.2021	1.091.646	751.995	(11.708)	1.831.933

(1) Del cargo total de costo, ARS 784.394, ARS 203.958 y ARS 977.231 se incluyen en los rubros “Costo de ventas”, “Gastos de comercialización” y “Gastos de administración”, respectivamente.

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

(3) Del cargo de resultados de los planes de pensión, ARS 131.579 se expone en Retribuciones de administradores, directores y síndicos y ARS 823.426 se expone en Sueldos, jornales y otros beneficios (nota 30).

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
11 de marzo de 2022
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. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DE RETIRO DEL PERSONAL

	Planes de pensión	Beneficios por retiro anticipado	Gratificaciones por jubilación	Total
Costo	(1)(3)	1.328.878	371.531	1.719.580
Intereses	(2)	161.578	(55.993)	138.489
Subtotal – Cargos imputados en resultado del ejercicio		1.490.456	315.538	1.858.069
(Ganancia) / Pérdida actuarial		(136.913)	-	(183.358)
Subtotal - Pérdida imputada en otros resultados integrales		(136.913)	-	(183.358)
TOTAL AL 31.12.2020		1.353.543	315.538	1.674.711

(1) Del cargo total de costo, ARS 444.460, ARS 260.380 y ARS 1.014.740 se incluyen en los rubros “Costo de ventas”, “Gastos de comercialización” y “Gastos de administración”, respectivamente.

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

(3) Del cargo de resultados de planes de pensión, ARS 270.685 se expone en Retribuciones de administradores, directores y síndicos y ARS 1.058.193 se expone en Sueldos, jornales y otros beneficios (nota 30).

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

	31.12.2021	31.12.2020
Tabla de mortalidad	G.A.M. 83	G.A.M. 83
Tabla de invalidez	P.D.T. 85	P.D.T. 85
Edad normal de retiro hombres	65 años	65 años
Edad normal de retiro mujeres	60 años	60 años
Tasa real anual de descuento	5,0%	5,0%

Al 31 de diciembre de 2021 el impacto de un movimiento de un 0,5% favorable / desfavorable de cambio en los principales supuestos actuariales resultaría en una (ganancia) / pérdida antes de impuestos de aproximadamente ARS (28.757) y ARS 26.399 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2020 el impacto de un movimiento de un 0,5% favorable / desfavorable de cambio en los principales supuestos actuariales resultaría en una (ganancia) / pérdida antes de impuestos de aproximadamente ARS (25.408) y ARS 34.827 respectivamente.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
11 de marzo de 2022
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 24. PROVISIONES

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

	31.12.2021	31.12.2020
No Corriente		
Para juicios laborales, civiles y comerciales	254.334	308.161
Para otras contingencias	80.716	106.086
TOTAL NO CORRIENTE	335.050	414.247
Corriente		
Para juicios laborales, civiles y comerciales	109.000	132.070
Para otras contingencias	34.593	45.465
TOTAL CORRIENTE	143.593	177.535
TOTAL	478.643	591.782

La evolución del rubro fue la siguiente:

	Juicios laborales, civiles y comerciales (1)		Otras provisiones (2)	
	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2020
Saldo al inicio del ejercicio	440.231	354.056	151.551	159.363
Aumento por fusión La Campagnola S.A.C.I. (nota 9)	-	190.079	-	14.590
Aumentos	134.529	166.894	22.879	80.307
Disminuciones	(180.651)	(238.181)	(4.137)	(48.837)
Pagos	(30.775)	(32.617)	-	-
Efecto reexpresión	-	-	(54.984)	(53.872)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	363.334	440.231	115.309	151.551

(1) El destino contable de los aumentos y disminuciones de juicios laborales, civiles y comerciales se informan en nota 29 y nota 33.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
11 de marzo de 2022
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 25. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS DEUDAS

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

	31.12.2021	31.12.2020
No corriente		
Cuentas por pagar comerciales		
- Terceros	35.528	63.395
Cargas fiscales	-	32.678
Remuneraciones y cargas sociales	10.248	29.942
Otras deudas		
- Partes relacionadas (nota 9)	326.108	335.273
TOTAL NO CORRIENTE	371.884	461.288
Corriente		
Cuentas por pagar comerciales		
- Terceros	9.460.686	10.271.746
- Partes relacionadas (nota 37)	1.324.135	943.970
- Documentadas	1.017.317	893.027
Cargas fiscales	740.843	571.522
Remuneraciones y cargas sociales	4.369.770	4.282.613
Otras deudas		
- Terceros	4.136	2.459
- Partes relacionadas (nota 37)	6.073	1.048
TOTAL CORRIENTE	16.922.960	16.966.385
TOTAL	17.294.844	17.427.673

NOTA 26. COMPROMISOS Y GARANTÍAS OTORGADAS

(a) Compromisos de gastos

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

	31.12.2021	31.12.2020
Servicios informáticos	367.167	395.287
Servicios de logística	124.572	227.675
TOTAL	491.739	622.962

(b) Garantías otorgadas por préstamos de subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2021, la Sociedad no posee avales por préstamos otorgados a subsidiarias.

(c) Otras garantías otorgadas

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

(d) Bienes de disponibilidad restringida

En el marco del acuerdo de Joint Venture con Ingredion Argentina S.R.L (nota 42), la Sociedad otorgó a su subsidiaria Ingrecor S.A., el derecho real de usufructo sobre ciertos bienes inmuebles, conservando el derecho real de nuda propiedad sobre los mismos. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros individuales, el valor en libros de dicho derecho asciende a ARS 408.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
11 de marzo de 2022
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 26. COMPROMISOS Y GARANTÍAS OTORGADAS

(e) Compromisos eventuales

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

En virtud de ello, existen equipos de Bagley Argentina S.A. ubicados en plantas de la Sociedad que, al 31 de diciembre de 2021, poseen un valor residual de ARS 21.915. Por estos bienes la Sociedad se obliga a la custodia de los mismos y a mantener los seguros correspondientes. Al 31 de diciembre de 2020 ascendía a ARS 28.329.

En virtud de contratos de maquila realizados por la Sociedad con terceros, al 31 de diciembre 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 1.567.137. Al 31 de diciembre de 2020 la existencia ascendía a ARS 1.400.885.

Asimismo, la Sociedad posee en sus depósitos al 31 de diciembre de 2021, existencias de productos terminados de propiedad de terceros para su comercialización por un valor de ARS 39.071. Por este mismo concepto, al 31 de diciembre de 2020 las existencias ascendían a ARS 18.896.

NOTA 27. VENTAS DE BIENES Y SERVICIOS

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

	31.12.2021	31.12.2020
Ventas de bienes		
- Terceros	90.909.917	91.712.814
- Partes relacionadas (nota 37)	16.175.333	11.610.806
Venta de servicios		
- Terceros	245.885	200.852
- Partes relacionadas (nota 37)	8.169.693	6.397.512
TOTAL	115.500.828	109.921.984

NOTA 28. COSTO DE VENTAS DE BIENES Y SERVICIOS PRESTADOS

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

	31.12.2021	31.12.2020
Existencia al inicio del ejercicio (nota 14)	19.501.605	13.126.681
Aumento por fusión La Campagnola S.A.C.I. (nota 9)	-	3.613.410
Compras del ejercicio	50.796.858	45.751.222
Transferencias de productos biológicos desde la actividad agropecuaria (nota 31)	1.535.124	1.527.692
Gastos de producción y prestación de servicios (nota 29)	31.065.484	29.027.498
Venta de subproductos	(147.520)	(134.096)
Reintegros de exportación (1)	(353.214)	(318.733)
Existencia al cierre del ejercicio (nota 14)	(20.259.434)	(19.501.605)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	82.138.903	73.092.069

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
11 de marzo de 2022
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 29. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA

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

	31.12.2021	31.12.2020
Retribución de administradores, directores y síndicos	814.156	881.282
Honorarios y retribuciones por servicios	894.477	860.958
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 30)	28.415.865	26.332.375
Impuestos, tasas y contribuciones	316.582	265.210
Impuestos directos	2.377.291	2.141.000
Conservación de prop., planta y equipos y prop. de inversión	2.987.598	2.771.295
Dep. de prop., planta y eq. y prop. de inv (nota 5 y 7)	(*) 2.094.038	2.088.246
Depreciación de activos por derecho de uso (nota 6)	(*) 684.410	700.665
Amortización de activos intangibles (nota 8)	84.460	89.012
Fletes y acarreos	4.232.308	4.445.309
Combustibles y lubricantes	267.094	239.439
Gastos de exportación e importación	533.446	547.979
Servicios de terceros	4.309.954	4.375.629
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	3.360.507	3.078.608
Gastos de viaje, movilidad y estadía	272.421	207.040
Servicios bancarios	127.166	127.449
Calidad y medio ambiente	234.627	193.658
Publicidad y propaganda	1.976.302	1.233.931
Arrendamientos / alquileres operativos	510.484	341.720
Seguros	312.243	327.028
Sistemas y software de aplicación	1.672.379	1.079.778
Derechos a la exportación	615.951	506.430
(Recupero) / Quebranto por deudores incobrables	(252)	18.335
Quebranto por juicios laborales y otros	56.317	31.436
Quebranto por otras provisiones diversas	18.742	31.470
(Recupero) / Quebranto por otros créditos	(63)	729
Otros gastos generales varios	3.038.190	2.751.133
TOTAL	60.206.693	55.667.144

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
11 de marzo de 2022
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 29. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA

(a) Gastos de producción (nota 28)

	31.12.2021	31.12.2020
Honorarios y retribuciones por servicios	200.064	175.302
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 30)	18.175.935	16.974.984
Impuestos, tasas y contribuciones	140.240	114.654
Conservación de propiedad, planta y equipos	2.624.740	2.448.222
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 5)	1.666.777	1.632.395
Depreciación de activos por derecho de uso (nota 6)	92.633	80.834
Amortización de activos intangibles (nota 8)	30.176	19.120
Fletes y acarreos	1.343.758	1.274.273
Combustibles y lubricantes	169.882	154.747
Servicios de terceros	1.518.105	1.545.534
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	3.117.007	2.678.109
Gastos de viaje, movilidad y estadía	73.174	60.457
Calidad y medio ambiente	233.096	191.533
Arrendamientos / alquileres operativos	206.474	94.189
Seguros	226.667	233.135
Sistemas y software de aplicación	254.135	262.839
Quebranto por juicios laborales y otros	32.565	17.479
(Recupero) / Quebranto por otras provisiones diversas	(2.184)	5.588
(Recupero) / Quebranto por otros créditos	(63)	729
Otros gastos generales varios	962.303	1.063.375
TOTAL	31.065.484	29.027.498

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

	31.12.2021	31.12.2020
Honorarios y retribuciones por servicios	10.562	3.688
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 30)	304.482	267.209
Impuestos, tasas y contribuciones	32.072	23.787
Conservación de propiedad, planta y equipos	103.654	90.049
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 5)	(*) 172.008	166.424
Depreciación de activos por derecho de uso (nota 6)	(*) 143.006	139.265
Fletes y acarreos	57.020	61.044
Combustibles y lubricantes	40.147	50.303
Servicios de terceros	385.756	307.880
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	26.533	31.388
Gastos de viaje, movilidad y estadía	3.052	1.700
Calidad y medio ambiente	1.531	2.125
Arrendamientos / alquileres operativos	42.915	45.950
Seguros	807	495
Sistemas y software de aplicación	1.338	1.825
(Recupero) / Quebranto por juicios laborales y otros	(71)	1.069
Otros gastos generales varios	782.100	602.364
TOTAL	2.106.912	1.796.565

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
11 de marzo de 2022
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 29. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA

(c) Gastos de comercialización

	31.12.2021	31.12.2020
Honorarios y retribuciones por servicios	248.701	223.812
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 30)	5.146.629	4.988.259
Impuestos, tasas y contribuciones	107.079	103.649
Impuestos directos	2.377.291	2.141.000
Conservación de propiedad, planta y equipos	233.702	210.574
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 5)	165.371	200.965
Depreciación de activos por derecho de uso (nota 6)	342.769	367.473
Amortización de activos intangibles (nota 8)	31.275	37.370
Fletes y acarreos	2.831.530	3.109.992
Combustibles y lubricantes	46.893	28.563
Gastos de exportación e importación	533.446	547.979
Servicios de terceros	2.238.397	2.339.100
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	154.158	248.480
Gastos de viaje, movilidad y estadía	119.731	90.230
Publicidad y propaganda	1.976.302	1.233.931
Arrendamientos / alquileres operativos	235.365	190.544
Seguros	62.296	70.200
Sistemas y software de aplicación	888.620	471.697
Derechos a la exportación	615.951	506.430
(Recupero) / Quebranto por deudores incobrables	(252)	18.335
Quebranto por juicios laborales y otros	23.077	12.666
Quebranto por otras provisiones diversas	16.076	18.558
Otros gastos generales varios	1.136.497	927.701
TOTAL	19.530.904	18.087.508

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
11 de marzo de 2022
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 29. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA

(d) Gastos de administración

	31.12.2021	31.12.2020
Retribución de administradores, directores y síndicos	814.156	881.282
Honorarios y retribuciones por servicios	433.489	457.687
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 30)	4.788.819	4.101.923
Impuestos, tasas y contribuciones	30.943	18.050
Conservación de propiedad, planta y equipos	21.786	19.799
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 5)	89.882	88.462
Depreciación de activos por derecho de uso (nota 6)	106.002	113.093
Amortización de activos intangibles (nota 8)	23.009	32.522
Combustibles y lubricantes	10.172	5.826
Servicios de terceros	108.034	110.738
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	62.356	120.035
Gastos de viaje, movilidad y estadía	76.464	54.653
Servicios bancarios	127.166	127.449
Arrendamientos / alquileres operativos	25.730	11.037
Seguros	22.473	23.198
Sistemas y software de aplicación	528.286	343.417
Quebranto por juicios laborales y otros	746	222
Quebranto por otras provisiones diversas	4.850	7.324
Otros gastos generales varios	156.183	157.113
TOTAL	7.430.546	6.673.830

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

	31.12.2021	31.12.2020
Honorarios y retribuciones por servicios	1.661	469
Impuestos, tasas y contribuciones	6.248	5.070
Conservación de propiedades de inversión	3.716	2.651
Servicios de terceros	59.662	72.377
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	453	596
Otros gastos generales varios	1.107	580
TOTAL	72.847	81.743

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

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro:

	31.12.2021	31.12.2020
Sueldos, jornales y cargas sociales	26.581.861	24.883.480
Beneficios por retiro anticipado (nota 23)	992.900	371.531
Planes de pensión (nota 23)	823.426	1.058.193
Gratificación por jubilación (nota 23)	17.678	19.171
TOTAL	28.415.865	26.332.375

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
11 de marzo de 2022
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 31. RESULTADOS GENERADOS POR ACTIVOS BIOLÓGICOS

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

	Cultivo de Fruta	Sementeras de granos	Sementera de caña	Ganado lechero o destinado a faena	Total al 31.12.2021
Ventas de activos y productos biológicos	80.093	542.737	-	133.084	755.914
Costo de venta de activos biológicos	-	-	-	(133.084)	(133.084)
Costo de venta de productos biológicos	(80.093)	(472.452)	-	-	(552.545)
Subtotal de resultado de venta de activos y productos biológicos	-	70.285	-	-	70.285
Recolección de productos biológicos (1)	271.578	976.563	321.682	632.870	2.202.693
Cambios en el valor razonable de activos biológicos	(12.823)	-	-	105.056	92.233
Bajas de plantas productoras	-	-	(20.616)	-	(20.616)
Gastos de producción de activos biológicos de la actividad agrícola (nota 29)	(205.476)	(447.678)	(659.937)	-	(1.313.091)
Gastos de producción de activos biológicos de la actividad ganadera (nota 29)	-	-	-	(793.821)	(793.821)
Subtotal de costos de producción de activos biológicos	(205.476)	(447.678)	(659.937)	(793.821)	(2.106.912)
Consumo de productos biológicos cosechados	-	-	-	(92.869)	(92.869)
TOTAL RESULTADOS GENERADOS POR ACTIVOS BIOLÓGICOS	53.279	599.170	(358.871)	(148.764)	144.814

	Cultivo de Fruta	Sementeras de granos	Sementera de caña	Ganado lechero o destinado a faena	Total al 31.12.2020
Ventas de activos y productos biológicos	50.187	494.338	-	107.905	652.430
Costo de venta de activos biológicos	-	-	-	(107.905)	(107.905)
Costo de venta de productos biológicos	(50.187)	(313.750)	-	-	(363.937)
Subtotal de resultado de venta de activos y productos biológicos	-	180.588	-	-	180.588
Recolección de productos biológicos (1)	135.342	829.613	451.187	600.675	2.016.817
Cambios en el valor razonable de activos biológicos	11.710	-	-	332.783	344.493
Bajas de plantas productoras	-	-	(2.731)	-	(2.731)
Gastos de producción de activos biológicos de la actividad agrícola (nota 29)	(189.845)	(426.526)	(525.435)	-	(1.141.806)
Gastos de producción de activos biológicos de la actividad ganadera (nota 29)	-	-	-	(654.759)	(654.759)
Subtotal de costos de producción de activos biológicos	(189.845)	(426.526)	(525.435)	(654.759)	(1.796.565)
Consumo de productos biológicos cosechados	-	-	-	(66.094)	(66.094)
Consumo de otros productos biológicos utilizados como insumos	-	-	-	(36.360)	(36.360)
TOTAL RESULTADOS GENERADOS POR ACTIVOS BIOLÓGICOS	(42.793)	583.675	(76.979)	176.245	640.148

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
11 de marzo de 2022
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 31. RESULTADOS GENERADOS POR ACTIVOS BIOLÓGICOS

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

	Activos biológicos que genera la producción agropecuaria					Total al 31.12.2021	Total al 31.12.2020
	Cultivo de fruta	Sementeras de granos	Sementera de caña	Ganado lechero o destinado a faena			
Existencias al inicio de productos biológicos	-	59.092	-	-	-	59.092	-
Recolección de productos biológicos	271.578	976.563	321.682	632.870		2.202.693	2.016.817
Costo de venta de productos biológicos	(80.093)	(472.452)	-	-		(552.545)	(363.937)
Transferencias internas	-	(92.869)	-	92.869		-	-
Consumo de productos biológicos cosechados (forrajes)	-	-	-	(92.869)		(92.869)	(66.096)
Subtotal	191.485	470.334	321.682	632.870		1.616.371	1.586.784
Stock al cierre de productos biológicos recolectados no transferidos a la actividad industrial (1)	-	(81.247)	-	-		(81.247)	(59.092)
TOTAL DE TRANSFERENCIAS DE PRODUCTOS BIOLOGICOS AL 31.12.2021 (nota 28)	191.485	389.087	321.682	632.870		1.535.124	
TOTAL DE TRANSFERENCIAS DE PRODUCTOS BIOLOGICOS AL 31.12.2020 (nota 28)	85.155	390.675	451.187	600.675			1.527.692

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

NOTA 32. OTROS INGRESOS / (EGRESOS) – NETO

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

	31.12.2021	31.12.2020
Impuestos a los débitos y créditos bancarios	(1.000.253)	(965.749)
(Egresos) netos de los ingresos devengados, generados por las propiedades de inversión (1)	(59.476)	(68.312)
Resultado de venta de propiedad, planta y equipos, y propiedades de inversión (2)	495.717	914.343
Otros	39.288	138.073
TOTAL	(524.724)	18.355

(1) Incluye para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021 y 2020 gastos de mantenimiento de propiedades de inversión por ARS 72.847 y ARS 81.743, respectivamente (nota 29).

(2) Al 31 de diciembre de 2021, incluye ARS 455 millones correspondiente al resultado generado por la venta de activos correspondientes al rubro de "propiedad, planta y equipos" en el marco del acuerdo de *joint venture* con Ingredion Argentina S.R.L. (ver nota 42). Al 31 de diciembre de 2020, incluye ARS 856 millones correspondiente al resultado generado por la venta de maquinas en el marco del acuerdo con grupo Webcor (ver nota 41).

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
11 de marzo de 2022
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 33. RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS

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

	31.12.2021	31.12.2020
Ingresos financieros		
Intereses:		
- Equivalentes de efectivo	11.029	8.632
- Explícitos e implícitos comunes	(1.879.034)	(1.288.175)
- Financieros con partes relacionadas (nota 37)	7.094	(16.258)
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros		
- Opciones Mastellone Hermanos S.A. (nota 43)	690.101	-
Diferencia de cambio	11.810.243	-
Subtotal ingresos financieros	10.639.433	(1.295.801)
Gastos financieros		
Intereses:		
- Bancarios, obligaciones negociables y gastos de financiación	(3.646.613)	(5.145.255)
- Arrendamientos financieros	(103.020)	(122.699)
- Explícitos e implícitos	1.127.658	191.409
- Financieros con partes relacionadas (nota 37)	30.248	21.736
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros		
- Opciones Mastellone Hermanos S.A. (nota 43)	-	(1.205.667)
- Otros instrumentos financieros	53.427	1.150
Diferencia de cambio	-	(1.889.198)
Subtotal	(2.538.300)	(8.148.524)
Importes capitalizados en activos aptos	15.254	11.227
Subtotal gastos financieros	(2.523.046)	(8.137.297)
Resultado por posición monetaria neta	2.498.145	1.447.324
TOTAL	10.614.532	(7.985.774)

NOTA 34. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

La composición del cargo a resultados, es la siguiente:

	31.12.2021	31.12.2020
Impuesto a las ganancias - método diferido (nota 11)	(6.557.539)	(2.917.116)
Impuesto a las ganancias corriente	29.482	-
Impuestos corrientes originados en dividendos presuntos gravados en el exterior	109.162	(184.437)
(Utilización y baja) / generación neta de créditos por impuestos análogos en el exterior	(229.720)	21.621
Subtotal - Impuesto a las ganancias imputado en estado de resultados	(6.648.615)	(3.079.932)
Impuesto a las ganancias - método diferido (notas 11, 19 y 20)	183.198	(102.692)
Subtotal - Impuesto a las ganancias imputado en otros resultados integrales	183.198	(102.692)
TOTAL CARGO IMPUESTO A LAS GANANCIAS	(6.465.417)	(3.182.624)

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
11 de marzo de 2022
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 34. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

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

	31.12.2021	31.12.2020
Resultado del ejercicio antes de impuestos	24.805.538	9.364.470
Alicuota del impuesto de la Sociedad	35%	30%
Impuesto calculado a la tasa impositiva de la Sociedad	(8.681.938)	(2.809.341)
Diferencias permanentes y otras partidas conciliatorias		
Gastos no deducibles	(65.345)	(94.019)
Ganancias no gravadas y deducciones especiales	10.849	10.290
Resultado de inversiones en subsidiarias y asociadas	2.868.536	1.443.725
Resultado por cambios en el valor razonable de opciones Mastellone Hermanos S.A.	241.535	(361.699)
Efecto de la aplicación del ajuste por inflación impositivo	(8.289.928)	(5.625.872)
Variación de activos diferidos no reconocidos	741.474	(8.599)
Resultado por cambio en alícuota impositiva (1)	(294.548)	590.988
Efecto reexpresión Ley 27.430 sobre bases fiscales (2)	544.813	393.727
Efecto reexpresión sobre bases contables que no afectan la posición diferida	6.675.711	3.517.299
(Utilización y baja) / generación neta de créditos por impuestos análogos en el exterior (3)	(229.720)	21.621
Efecto impositivo en Argentina de créditos por impuestos análogos en el exterior	82.235	(6.486)
Impuestos corrientes originados en dividendos presuntos gravados en el exterior	109.162	(184.437)
Efecto impositivo en Argentina de dividendos presuntos gravados en el exterior	(38.207)	55.330
Efecto impositivo en Argentina de dividendos distribuidos por subsidiarias del exterior (3)	(422.653)	-
Otros netos	99.409	(22.459)
TOTAL CARGO A RESULTADOS POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS	(6.648.615)	(3.079.932)

- (1) Al 31 de diciembre de 2021, incluye principalmente los efectos sobre la posición diferida al inicio de la Sociedad del cambio de alícuotas corporativas del impuesto a las ganancias dispuesto por la Ley 27.630 promulgada el 30 de junio de 2021. Al 31 de diciembre de 2020, incluye el efecto de la diferencia entre la alícuota utilizada en la presente conciliación (30%) y la que se esperaba que esté en vigencia al momento de la reversión de las diferencias entre las bases contables e impositivas identificadas.
- (2) Incluye el efecto sobre la posición diferida de la reexpresión de las bases fiscales de las altas de activos fijos incorporadas a partir de 1 de enero de 2018, admitida por la Ley 27.430.
- (3) Al 31 de diciembre de 2021, corresponde a efectos resultantes del proceso de aportaciones de tenencias societarias del exterior descrito en nota 9 a los presentes estados financieros individuales.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
11 de marzo de 2022
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 34. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

- Reforma tributaria en Argentina

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

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

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

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

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

- Cambio de alícuota en el impuesto a las ganancias

En junio 2021, en Argentina se promulgó la Ley 27.630 que establece una nueva estructura de alícuotas escalonadas para el impuesto a las ganancias con tres segmentos, en relación al nivel de ganancia neta imponible acumulada. Las nuevas alícuotas son:

- 25% para las ganancias netas imponibles acumuladas de hasta 5 millones;
- 30% para el segundo tramo, que alcanzará ganancias netas imponibles acumuladas de hasta 50 millones;
- 35% para ganancias netas imponibles acumuladas superiores a los 50 millones.

Dicha modificación es de aplicación para los ejercicios fiscales iniciados a partir del 1 de enero de 2021. Por consiguiente, en los presentes estados financieros individuales, el cargo por impuesto a las ganancias incluye los efectos ocasionados por la citada modificación, los cuales consisten en una pérdida de ARS 2.159.399 en el impuesto a las ganancias diferido.

Adicionalmente, cabe destacar que esta modificación legal también tuvo efectos negativos en el cargo a resultados imputado en el estado de otros resultados integrales y en el rubro “Resultados de inversiones en sociedades y otros” del estado de resultados individual.

- Ajuste por inflación impositivo en Argentina

Conforme a lo previsto en la Ley 27.430, el ajuste por inflación impositivo establecido en los artículos 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 resultaba 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, deberían 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 imputan totalmente en el ejercicio.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
11 de marzo de 2022
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 34. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

- Ajuste por inflación impositivo en Argentina

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros individuales, la Sociedad ha 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 cumplen 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 ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021. Sobre la base del esquema de aplicación descripto precedentemente, al 31 de diciembre de 2020, la Sociedad también ha considerado el ajuste por inflación impositivo.

Además, según lo establecido en el segundo párrafo del artículo 93 de la Ley de Impuesto a las Ganancias que fue incorporado por la Ley 27.430, resultarán de aplicación las actualizaciones previstas en los artículos 62 a 66, 71, 78, 87 y 88, y en los artículos 98 y 99, respecto de las adquisiciones o inversiones realizadas a partir del 1 de enero de 2018.

Por otra parte, con relación a los efectos de la inflación sobre los quebrantos acumulados de la Sociedad en el impuesto a las ganancias, cabe señalar que Arcor S.A.I.C. ha computado los mismos a su valor nominal, tanto para su utilización a efectos de compensar utilidades fiscales como para la medición del activo diferido reconocido al cierre por la porción de los mismos pendiente de utilización (nota 11).

En base a las disposiciones del penúltimo párrafo del artículo 25 de la Ley (texto ordenado según Ley 27.430) y del artículo 75 de su Decreto Reglamentario (texto ordenado según Decreto 1170/2018) y bajo el entendimiento que no resultarían de aplicación las limitaciones impuestas por el segundo párrafo del artículo 93 de la Ley del Impuesto a las Ganancias, la Sociedad y sus asesores, entienden que cuentan con razonables elementos jurídicos para proceder a su eventual actualización hasta el momento de su utilización.

No obstante, a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, considera que aún no cuenta con elementos de juicio suficientes que le permitan evaluar, con mayor claridad, la probabilidad de prevalecer en su posición ante un eventual reclamo de las autoridades fiscales. Asimismo, tal como se expone en nota 11 y conforme a lo expuesto anteriormente, al 31 de diciembre de 2021, la Sociedad aún posee quebrantos impositivos nominales pendientes de utilización.

La Sociedad continuará evaluando el desarrollo de nuevos elementos de juicio que le permitan complementar su análisis y reducir los niveles de incertidumbre existentes en las condiciones actuales.

NOTA 35. UTILIDAD POR ACCIÓN

La utilidad por acción básica se calcula dividiendo la utilidad atribuible a cada accionista de la Sociedad entre las acciones comunes en circulación. Para los años 2021 y 2020 se consideran las acciones comunes en circulación al cierre del ejercicio corriente. Dado que la Sociedad no posee acciones preferidas ni deuda convertible en acciones, el resultado básico es igual al resultado diluido por acción.

	Ejercicio finalizado el	
	31.12.2021	31.12.2020
Ganancia neta del ejercicio	18.156.923	6.284.538
Acciones comunes en circulación	70.000.000.000	70.000.000.000
GANANCIA BÁSICA Y DILUIDA POR ACCIÓN	0,25938	0,08978

NOTA 36. DIVIDENDOS POR ACCIÓN

Los dividendos distribuidos por la Sociedad, durante el año 2021, a sus accionistas ascendieron a ARS 5.350.000 (expresado en moneda homogénea, ARS 6.868.896), según lo determinado en las Asambleas Generales Ordinarias y Extraordinarias de Accionistas efectuadas el 6 de abril de 2021 y el 20 de agosto de 2021, las cuales determinaron que se distribuyan dividendos por la suma de ARS 2.650.000 (expresado en moneda homogénea, ARS 3.711.620) y ARS 2.700.000 (expresado en moneda homogénea, ARS 3.157.276) respectivamente. Tomando la cantidad de acciones en circulación a la fecha de cierre ajustados por inflación representan un dividendo por acción de ARS 0,09813.

Los dividendos distribuidos por la Sociedad, durante el año 2020, a sus accionistas ascendieron a ARS 1.730.000 (expresado en moneda homogénea, ARS 3.197.028), según lo determinado en las Asambleas Generales Ordinarias y Extraordinarias de Accionistas efectuadas el 25 de abril de 2020 y el 15 de agosto de 2020, las cuales determinaron que se distribuyan dividendos por la suma de ARS 1.180.000 (expresado en moneda homogénea, ARS 2.249.374) y ARS 550.000 (expresado en moneda homogénea, ARS 947.654) respectivamente. Tomando la cantidad de acciones en circulación a la fecha de cierre ajustados por inflación representan un dividendo por acción de ARS 0,04567.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
11 de marzo de 2022
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 37. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Se detallan las transacciones y saldos pendientes con partes relacionadas:

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

Ventas de bienes y servicios (1)

	Tipo de relación	Venta de Bienes		Venta de Servicios	
		31.12.2021	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2020
Arcor A.G. (S.A., Ltd.)	Subsidiaria	155.325	145.622	-	-
Arcor Alimentos Bolivia S.A.	Subsidiaria	1.089.088	828.218	-	-
Arcor de Perú S.A.	Subsidiaria	215.779	221.448	-	-
Arcor do Brasil Ltda.	Subsidiaria	242.393	197.770	8.385	9.293
Arcor U.S.A., Inc.	Subsidiaria	1.506.759	1.500.982	-	-
Arcorpar S.A.	Subsidiaria	1.695.759	1.502.197	-	-
Ardion S.A. (3)	Subsidiaria	-	-	281.725	-
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	3.381.916	3.558.499	6.369.137	5.398.213
Bagley Chile S.A.	Subsidiaria	33.254	67.764	-	-
Cartocor Chile S.A.	Subsidiaria	-	7.980	-	-
Cartocor S.A. (2)	Subsidiaria	751.919	725.127	1.084.090	768.169
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	-	-	416	610
Dulcería Nacional, LDA.	Negocio conjunto	104.020	-	-	-
Grupo Arcor S.A.	Controlante	-	-	347	352
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Subsidiaria	1.968.952	1.548.199	5.590	6.196
Industria Dos en Uno de Colombia Ltda.	Subsidiaria	9.081	4.460	-	-
Ingreco S.A. (3)	Subsidiaria	3.520.369	-	303.209	-
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	79.569	113.605	89	-
Mundo Dulce S.A. de C.V.	Subsidiaria	-	-	4.192	4.647
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Subsidiaria	23.902	-	104.358	129.734
Unidal Ecuador S.A.	Subsidiaria	245.393	166.464	-	-
Unidal México S.A. de C.V.	Subsidiaria	-	-	8.155	9.041
Van Dam S.A.	Subsidiaria	1.151.855	942.426	-	-
Zucamor Cuyo S.A. (2)	Subsidiaria	-	303	-	31.446
Zucamor S.A. (2)	Subsidiaria	-	79.742	-	39.811
TOTAL		16.175.333	11.610.806	8.169.693	6.397.512

(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 9).

(3) Ver nota 42.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
11 de marzo de 2022
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 37. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Otros ingresos

	Tipo de relación	31.12.2021	31.12.2020
Bagley Chile S.A.	Subsidiaria	3.167	3.695
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	177	169
Dulcería Nacional, LDA.	Negocio conjunto	40.499	31.918
Grupo Arcor S.A.	Controlante	1.242	1.469
TOTAL		45.085	37.251

Recupero de gastos

	Tipo de relación	31.12.2021	31.12.2020
Arcor Alimentos Bolivia S.A.	Subsidiaria	4.653	2.234
Arcor de Perú S.A.	Subsidiaria	-	726
Arcorpar S.A.	Subsidiaria	4.499	2.907
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	118.070	124.110
Cartocor S.A.	(1) Subsidiaria	119.047	104.704
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	642	586
Ingreco S.A.	(2) Subsidiaria	181.721	-
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Subsidiaria	14.360	15.229
Van Dam S.A.	Subsidiaria	4.701	2.051
Zucamor Cuyo S.A.	(1) Subsidiaria	-	1.387
Zucamor S.A.	(1) Subsidiaria	-	7.936
TOTAL		447.693	261.870

(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 9).

(2) Ver nota 42.

(b) Compras de bienes, servicios y otros egresos

Compra de bienes

	Tipo de relación	31.12.2021	31.12.2020
Arcor do Brasil Ltda.	Subsidiaria	152.794	98.690
Ardion S.A.	(2) Subsidiaria	28.349	-
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	210.536	200.986
Cartocor S.A.	(1) Subsidiaria	5.637.202	4.312.845
Ingreco S.A.	(2) Subsidiaria	1.466.304	-
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	243.998	552.750
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Subsidiaria	44.222	41.642
Zucamor Cuyo S.A.	(1) Subsidiaria	-	136.842
Zucamor S.A.	(1) Subsidiaria	-	2.855
TOTAL		7.783.405	5.346.610

(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 9).

(2) Ver nota 42.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
11 de marzo de 2022
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 37. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Compra de servicios

	Tipo de relación	31.12.2021	31.12.2020
Arcor A.G. (S.A., Ltd.)	Subsidiaria	115.325	110.849
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	125.447	127.672
Cartocor S.A.	(1) Subsidiaria	15.098	47.823
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	21.493	13.497
Dulcería Nacional, LDA.	Negocio conjunto	990	4.572
GAP Regional Services S.A.	Subsidiaria	84.867	84.361
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	411	-
Unidal México S.A. de C.V.	Subsidiaria	-	23.157
TOTAL		363.631	411.931

(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 9).

Otros egresos

	Tipo de relación	31.12.2021	31.12.2020
Arcor U.S.A., Inc.	Subsidiaria	3.042	3.360
Arcorpar S.A.	Subsidiaria	8.903	-
Aportes a Fundación Arcor	Otras	32.966	23.434
TOTAL		44.911	26.794

(c) *Intereses financieros* (nota 33)

Intereses ganados

	Tipo de relación	31.12.2021	31.12.2020
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	(172)	4.594
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	(716)	(765)
GAP Inversora S.A.	Asociada	(80)	(20)
Ingreco S.A.	(2) Subsidiaria	20.606	-
Otras partes relacionadas	Otras	(306)	(147)
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Subsidiaria	(12.238)	(7.214)
Zucamor Cuyo S.A.	(1) Subsidiaria	-	(2.111)
Zucamor S.A.	(1) Subsidiaria	-	(10.595)
TOTAL		7.094	(16.258)

(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 9).

(2) Ver nota 42.

Intereses perdidos

	Tipo de relación	31.12.2021	31.12.2020
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	(1.723)	(1.164)
Cartocor S.A.	(1) Subsidiaria	(30.022)	(4.346)
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Subsidiaria	6.299	-
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Subsidiaria	(4.802)	-
Zucamor Cuyo S.A.	(1) Subsidiaria	-	(17.299)
Zucamor S.A.	(1) Subsidiaria	-	1.073
TOTAL		(30.248)	(21.736)

(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 9).

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
11 de marzo de 2022
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 37. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

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

Cuentas por cobrar (nota 13)

		Tipo de relación	31.12.2021	31.12.2020
Arcor A.G. (S.A., Ltd.)		Subsidiaria	59.250	77.782
Arcor Alimentos Bolivia S.A.		Subsidiaria	8.409	-
Arcor de Perú S.A.		Subsidiaria	117.564	156.388
Arcor do Brasil Ltda.		Subsidiaria	287.394	374.740
Arcor U.S.A., Inc.		Subsidiaria	302.649	405.031
Arcorpar S.A.		Subsidiaria	373.193	378.512
Ardion S.A.	(2)	Subsidiaria	145.375	-
Bagley Argentina S.A.		Subsidiaria	981.846	1.098.377
Bagley Chile S.A.		Subsidiaria	7.705	10.625
Cartocor S.A.	(1)	Subsidiaria	300.932	202.263
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.		Subsidiaria	3.090	2.454
Dulcería Nacional, LDA.		Negocio conjunto	43.218	-
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.		Subsidiaria	638.564	814.585
Industria Dos en Uno de Colombia Ltda.		Subsidiaria	3.952	5.927
Ingrear Holding S.A.	(2)	Subsidiaria	644	-
Ingrecor S.A.	(2)	Subsidiaria	671.039	-
Mastellone Hermanos S.A.		Asociada	1.152	9.204
Mundo Dulce S.A. de C.V.		Subsidiaria	1.853	2.286
Papel Misionero S.A.I.F.C.		Subsidiaria	23.999	6.219
Unidal Ecuador S.A.		Subsidiaria	87.225	142.616
Unidal México S.A. de C.V.		Subsidiaria	1.798	4.450
Van Dam S.A.		Subsidiaria	5.731	-
TOTAL			4.066.582	3.691.459

(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 9).

(2) Ver nota 42.

Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (nota 25)

		Tipo de relación	31.12.2021	31.12.2020
Arcor A.G. (S.A., Ltd.)		Subsidiaria	35.232	93.212
Arcor do Brasil Ltda.		Subsidiaria	20.520	5.254
Arcor U.S.A., Inc.		Subsidiaria	3.712	4.332
Ardion S.A.	(2)	Subsidiaria	9.309	-
Bagley Argentina S.A.		Subsidiaria	79.623	75.453
Cartocor S.A.	(1)	Subsidiaria	374.542	262.418
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.		Subsidiaria	2.100	1.449
Dulcería Nacional, LDA.		Negocio conjunto	4.019	4.572
GAP Regional Services S.A.		Subsidiaria	121.256	59.080
Ingrecor S.A.	(2)	Subsidiaria	547.516	-
Mastellone Hermanos S.A.		Asociada	33.595	175.282
Retribuciones de directores a pagar		Otras	4.351	-
Otras partes relacionadas		Otras	1.722	1.048
Papel Misionero S.A.I.F.C.		Subsidiaria	-	11.435
Unidal México S.A. de C.V.		Subsidiaria	45.502	56.140
TOTAL			1.282.999	749.675

(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 9).

(2) Ver nota 42.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
11 de marzo de 2022
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 37. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

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

(e) Otros créditos (nota 13)

		Tipo de relación	31.12.2021	31.12.2020
Arcor A.G. (S.A., Ltd.)	(1)(3)	Subsidiaria	929.396	-
Arcorpar S.A.	(2)	Subsidiaria	-	82.681
Dulcería Nacional, LDA.		Negocio conjunto	57.075	31.917
Ingredion Uruguay S.A.	(4)	Negocio conjunto	198	-
Unidal México S.A. de C.V.		Subsidiaria	44.071	-
Tucor DMCC	(3)	Negocio conjunto	-	1.148.741
TOTAL			1.030.740	1.263.339

(1) Cesión de crédito de Arcor S.A.I.C con Arcor A.G. (S.A.,Ltd.) por venta de bienes de uso a Tucor DMCC.

(2) Corresponde a dividendos pendientes de cobrar.

(3) Expuesto en el rubro "Otros Créditos"

(4) Ver nota 42.

(f) Otros Pasivos

		Tipo de relación	31.12.2021	31.12.2020
Arcor A.G. (S.A., Ltd.)		Subsidiaria	42.709	195.343
Bagley Argentina S.A.	(1)	Subsidiaria	30.431	764.673
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.		Subsidiaria	4.500	-
TOTAL			77.640	960.016

(1) Corresponde a anticipos recibidos.

(g) Préstamos otorgados (nota 13)

		Tipo de relación	31.12.2021	31.12.2020
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.		Subsidiaria	2.849	7.678
GAP Inversora S.A.		Asociada	105	735
Ingrecor S.A.	(1)	Subsidiaria	1.654.591	-
Otras partes relacionadas		Otras	1.815	2.507
Papel Misionero S.A.I.F.C.		Subsidiaria	-	301.559
TOTAL			1.659.360	312.479

(1) Ver nota 42.

(h) Préstamos recibidos (nota 21)

		Tipo de relación	31.12.2021	31.12.2020
Bagley Argentina S.A.		Subsidiaria	12.912	7.093
Cartocor S.A.	(1)	Subsidiaria	1.136.220	961.076
Papel Misionero S.A.I.F.C.		Subsidiaria	474.702	-
TOTAL			1.623.834	968.169

(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 9).

(i) Beneficios sociales

La retribución y demás beneficios pagados o por pagar al Directorio y Personal clave de la gerencia, al 31 de diciembre de 2021 y 2020 ascendieron a ARS 2.131.630 y ARS 1.778.764, respectivamente.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
11 de marzo de 2022
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 38. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

38.1 Instrumentos financieros por categoría

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

- Al 31 de diciembre de 2021:

		Costo amortizado	Valor razonable		Total
			con cambios en el estado de resultados	con cambios en otros resultados integrales	
Activos según estado de situación financiera					
Otros créditos	(1)	3.358.265	-	-	3.358.265
Créditos por ventas		10.046.453	-	-	10.046.453
Instrumentos financieros derivados		-	544.078	-	544.078
Efectivo y equivalentes de efectivo		-	1.107.384	-	1.107.384
TOTAL AL 31.12.2021		13.404.718	1.651.462	-	15.056.180
Pasivos según estado de situación financiera					
Préstamos		81.747.980	-	-	81.747.980
Pasivos por arrendamientos financieros		1.337.405	-	-	1.337.405
Instrumentos financieros derivados		-	693.772	-	693.772
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	(1)	16.098.190	129.703	-	16.227.893
TOTAL AL 31.12.2021		99.183.575	823.475	-	100.007.050

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

- Al 31 de diciembre de 2020:

		Costo amortizado	Valor razonable		Total
			con cambios en el estado de resultados	con cambios en otros resultados integrales	
Activos según estado de situación financiera					
Otros créditos	(1)	2.044.523	-	-	2.044.523
Créditos por ventas		9.722.351	-	-	9.722.351
Instrumentos financieros derivados		-	407.542	-	407.542
Efectivo y equivalentes de efectivo		-	1.164.530	-	1.164.530
TOTAL AL 31.12.2020		11.766.874	1.572.072	-	13.338.946
Pasivos según Estado de Situación Financiera					
Préstamos		87.006.342	-	-	87.006.342
Pasivos por arrendamientos financieros		1.338.924	-	-	1.338.924
Instrumentos financieros derivados		-	1.377.226	-	1.377.226
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	(1)	15.970.365	517.835	-	16.488.200
TOTAL AL 31.12.2020		104.315.631	1.895.061	-	106.210.692

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
11 de marzo de 2022
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 38. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

38.2 Jerarquías del valor razonable

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

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

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

- Al 31 de diciembre de 2021:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Activos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	544.078	-	-	544.078
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.107.384	-	-	1.107.384
Total activos	1.651.462	-	-	1.651.462
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	6.944	-	686.828	693.772
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (1)	-	129.703	-	129.703
Total pasivos	6.944	129.703	686.828	823.475

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

- Al 31 de diciembre de 2020:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Activos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	407.542	-	-	407.542
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.164.530	-	-	1.164.530
Total activos	1.572.072	-	-	1.572.072
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	297	-	1.376.929	1.377.226
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (1)	-	517.835	-	517.835
Total pasivos	297	517.835	1.376.929	1.895.061

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
11 de marzo de 2022
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 38. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

38.2 Jerarquías del valor razonable

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

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

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

38.3 Estimación del valor razonable

Valor razonable de activos y pasivos financieros valuados a valor razonable

Los activos y pasivos financieros valuados a valor razonable al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la información y técnicas utilizadas para su valuación y el nivel de jerarquía se exponen a continuación:

(a) Efectivo y equivalentes de efectivo

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

(b) Instrumentos financieros derivados

(i) Opciones financieras y contratos a término de cacao

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

(ii) Contratos a término de moneda

El valor razonable de estos instrumentos financieros se determina utilizando cotizaciones observables al cierre del ejercicio, para cada contrato en particular, por lo que su valuación califica como de Nivel 1.

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

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
11 de marzo de 2022
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 38. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

38.3 Estimación del valor razonable

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

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 existen operaciones de compra de granos realizadas por la Sociedad a productores y productoras, pendientes de fijar su valor.

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

Valor razonable de activos y pasivos financieros valuados a costo amortizado

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

(a) Créditos por ventas y otros créditos

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

(b) Cuentas por pagar y otras deudas

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

(c) Préstamos

Los préstamos comprenden principalmente:

(i) Obligaciones negociables a tasa fija, con cotización

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

(ii) Préstamos a tasa variable

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

(iii) Préstamos y otras deudas financieras a tasa fija

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

(iv) Préstamos con relacionadas

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

38.4 Factores de riesgos financieros

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
11 de marzo de 2022
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 38. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

38.5 Riesgo de mercado

38.5.1 Riesgo de tipo de cambio y de actualización:

La Sociedad fabrica y vende sus productos en varios países alrededor del mundo y, por lo tanto, está expuesto al riesgo de fluctuación de los tipos de cambio. Adicionalmente, conforme se expone en nota 21 a los presentes estados financieros individuales, la Sociedad posee endeudamientos financieros denominados en UVA (Obligaciones Negociables Clase 17), razón por la cual está expuesta también al riesgo de actualización de dichos pasivos financieros cancelables en ARS pero sujetos a la variación de dicho índice. El riesgo de tipo de cambio y de actualización surge de:

- **Actividades operativas y de inversión**

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

Considerando únicamente esta exposición monetaria neta al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la Sociedad estima que el impacto de un movimiento simultáneo de un 10% favorable / desfavorable de los principales tipos de cambio, manteniendo el resto de las variables constantes, resultaría en una ganancia / pérdida en términos nominales (es decir, sin eliminar la cobertura inflacionaria) antes de impuestos de aproximadamente ARS 243.323 y ARS 246.895, respectivamente.

- **Actividades de financiación**

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

Considerando únicamente esta exposición monetaria neta al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la Sociedad estima que el impacto, neto del efecto de los derivados de moneda, de un movimiento simultáneo de un 10% favorable / desfavorable de los principales tipos de cambio, manteniendo el resto de las variables constantes, resultaría en una ganancia / pérdida en términos nominales (es decir, sin eliminar la cobertura inflacionaria) antes de impuestos de aproximadamente ARS 5.205.362 y ARS 7.210.435, respectivamente.

Por otra parte, como se expuso anteriormente, el endeudamiento financiero de la Sociedad también incluye pasivos financieros cancelables en ARS pero denominados en UVA que están sujetos a las actualizaciones resultantes de la variación de dicho índice.

Considerando únicamente esta exposición monetaria neta al 31 de diciembre de 2021, la Sociedad estima que el impacto de una variación de un 10% favorable / desfavorable de la UVA, manteniendo el resto de las variables constantes, resultaría en una ganancia / pérdida en términos nominales (es decir, sin eliminar la cobertura inflacionaria) antes de impuestos de aproximadamente ARS 269.530. Al 31 de diciembre de 2020, Arcor S.A.I.C. no tenía pasivos financieros de esta naturaleza y, por consiguiente, no estaba expuesta a riesgos de actualización de sus pasivos financieros.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
11 de marzo de 2022
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 38. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

38.5 Riesgo de mercado

38.5.1 Riesgo de tipo de cambio:

• **Activos y pasivos en moneda extranjera**

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

RUBROS	MONTO EN MONEDA EXTRANJERA	CLASE DE MONEDA EXTRANJERA	CAMBIO VIGENTE	MONTO EN MONEDA LOCAL AL		
				31.12.2021	31.12.2020	
ACTIVO						
ACTIVO NO CORRIENTE						
Otros créditos	9.066	USD	102,5200	929.396	929.396	1.148.741
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE					929.396	1.148.741
ACTIVO CORRIENTE						
Otros créditos	20.751	USD	102,5200	2.127.437	2.127.437	374.879
Créditos por ventas	33.739	USD	102,5200	3.458.875		
	511	EUR	115,8886	59.250	3.518.125	3.413.307
Instrumentos financieros derivados	2.800	USD	102,5200	287.056	287.056	407.542
Efectivo y equivalentes de efectivo	9.996	USD	102,5200	1.024.839		
	289	EUR	115,8886	33.510	1.058.349	945.835
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE					6.990.967	5.141.563
TOTAL DEL ACTIVO					7.920.363	6.290.304
PASIVO						
PASIVO NO CORRIENTE						
Préstamos	502.271	USD	102,7200	51.593.284	51.593.284	70.186.131
Pasivos por arrendamientos	2.414	USD	102,7200	247.930	247.930	182.156
Cuentas por pagar comerc. y otras deudas	304	EUR	116,3715	35.410	35.410	63.395
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE					51.876.624	70.431.682
PASIVO CORRIENTE						
Préstamos	67.279	USD	102,7200	6.910.946	6.910.946	1.927.325
Pasivos por arrendamientos	799	USD	102,7200	82.049	82.049	216.278
Cuentas por pagar comerc. y otras deudas	31.968	USD	102,7200	3.283.761		
	1.816	EUR	116,3715	211.333		
	254	CHF	112,3900	28.503		
	16	GBP	138,8261	2.181	3.525.778	3.376.273
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE					10.518.773	5.519.876
TOTAL DEL PASIVO					62.395.397	75.951.558

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
11 de marzo de 2022
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 38. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

38.5 Riesgo de mercado

38.5.2 Riesgo de precio de materias primas

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

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

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el impacto de un movimiento simultáneo de un 10% favorable / desfavorable de cambios en el precio del maíz (manteniendo el resto de las variables constantes), resultaría en una pérdida / ganancia antes de impuestos de aproximadamente ARS 12.970 y ARS 51.784, respectivamente.

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la proporción de préstamos a tasa fija y a tasa variable, se expone en cuadro a continuación:

Tipo de préstamo	31.12.2021		31.12.2020	
	ARS	%	ARS	%
Tasa fija	74.721.959	92	76.146.043	88
Tasa mixta	2.756.644	3	-	-
Tasa variable	4.269.377	5	10.860.299	12
TOTAL	81.747.980	100	87.006.342	100

Considerando que al cierre del presente ejercicio, un 5% del total de los préstamos está sujeto a tasas de interés variable, si se asume un aumento o disminución de las tasas de interés de aproximadamente 100 puntos básicos, manteniendo todas las otras variables constantes, tales como el tipo de cambio, el aumento / disminución mencionado anteriormente, resultaría hipotéticamente en una pérdida / (ganancia) de ARS 45.948.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
11 de marzo de 2022
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 38. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

38.6 Riesgo crediticio

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

38.6.1 Instrumentos financieros mantenidos con bancos e instituciones financieras

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

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

38.6.2 Cuentas a cobrar comerciales mantenidas con clientas y clientes locales de consumo masivo

La cartera de clientas/es locales de consumo masivo en Argentina y en los principales países se divide en distribuidores/as, mayoristas y cadenas de supermercados. Están sujetos a las políticas, procedimientos y controles establecidos por la Sociedad, los cuales se encuentran detallados en un "Manual de Créditos". Los límites de créditos son establecidos en base a una calificación interna, la cual considera el análisis de su situación económica y financiera, su comportamiento pasado y el concepto general que se posee de él. Asimismo, también se considera el canal al cual pertenece.

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

38.6.3 Cuentas a cobrar comerciales mantenidas con clientas y clientes industriales

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

38.6.4 Cuentas a cobrar comerciales originadas en exportaciones

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
11 de marzo de 2022
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 38. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

38.7 Riesgo de liquidez

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

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

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

Los siguientes cuadros exponen los pasivos financieros de la Sociedad por grupos de vencimiento considerando el tiempo que resta para su vencimiento desde el 31 de diciembre de 2021 y 2020, respectivamente. Los montos presentados en el cuadro son los flujos de efectivo contractuales no descontados. Para su determinación se consideraron las variables observables, tipo de cambio y tasa de interés, vigentes al 31 de diciembre de 2021 y 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	81.747.980	28.141.120	59.193.038	2.781.529	-	90.115.687
Pasivos por arrendamientos	1.337.405	617.542	527.335	329.668	-	1.474.545
Instrumentos financieros derivados	6.944	6.944	-	-	-	6.944
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	16.227.893	16.411.428	48.016	-	-	16.459.444
TOTAL AL 31.12.2021	99.320.222	45.177.034	59.768.389	3.111.197	-	108.056.620

	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	87.006.342	20.807.383	10.366.714	67.589.837	-	98.763.934
Pasivos por arrendamientos	1.338.924	815.372	298.326	321.919	690	1.436.307
Instrumentos financieros derivados	297	297	-	-	-	297
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (1)	16.488.200	16.599.652	102.882	-	-	16.702.534
TOTAL AL 31.12.2020	104.833.763	38.222.704	10.767.922	67.911.756	690	116.903.072

Los flujos contractuales expuestos precedentemente no incluyen a las opciones de compra y de venta de acciones de la asociada Mastellone Hermanos S.A. (notas 15 y 43). Los flujos de efectivo que podrían derivarse del ejercicio de dichas opciones están descriptos en la nota 43 a los presentes estados financieros individuales.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
11 de marzo de 2022
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 38. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

38.8 Administración del riesgo de capital

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

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

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

Los ratios de endeudamiento al 31 de diciembre 2021 y 2020, surgen del cuadro a continuación:

	31.12.2021	31.12.2020
Préstamos (nota 21)	81.747.980	87.006.342
Pasivos por arrendamientos (nota 22)	1.337.405	1.338.924
(Menos) efectivo y equivalentes de efectivo (nota 16)	(1.107.384)	(1.164.530)
Deuda neta	81.978.001	87.180.736
Patrimonio total	42.784.457	42.227.905
Capitalización total	124.762.458	129.408.641
RATIO DE ENDEUDAMIENTO	1,9161	2,0645

NOTA 39. 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.

NOTA 40. PATRIMONIO NETO MÍNIMO EXIGIDO PARA AGENTES DE LIQUIDACIÓN Y COMPENSACIÓN

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

Como sujeto alcanzado, informamos que, al 31 de diciembre de 2021, el Patrimonio Neto de la Sociedad es de ARS 42.784.457 y supera al mínimo de 470.350 Unidad de Valor Adquisitivo (UVA), que, a la fecha de cierre de los presentes estados financieros, equivalen a ARS 45.864, requerido para “Agentes de Liquidación y Compensación” por la Resolución 821/19 de la CNV.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
11 de marzo de 2022
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 41. ACUERDO 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, el “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. Posteriormente, en 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 (caramelos y chupetines), por un valor aproximado de USD 9,1 millones. En el mes de enero de 2021, las máquinas arribaron a Angola para comenzar el proceso de instalación en el complejo fabril.

En el mes de noviembre de 2021, la Sociedad cedió a su subsidiaria Arcor AG (S.A., Ltd.) el crédito por la exportación de máquinas antes mencionada. Posteriormente, Arcor AG (S.A., Ltd) aportó a Tucor dicho crédito y, además, efectuó en el mismo momento aportes de capital en efectivo (equivalentes a ARS 283.168) y en especie (capitalización de otros créditos que la subsidiaria mantenía con Tucor). De esta manera, la totalidad de los aportes efectuados en Tucor ascendió a USD 14,2 millones aproximadamente, y representan el 50% de participación sobre dicha sociedad.

Con fecha 29 de diciembre de 2021, y conforme a lo previsto en el acuerdo de accionistas celebrado con Grupo Webcor, la subsidiaria Arcor AG (S.A., Ltd.) vendió la totalidad de su participación en Tucor, a Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal (en adelante ARALI). De este modo, los accionistas de Tucor son, en partes iguales, ARALI y Alison Industry Ltd., subsidiarias de la Sociedad y de Grupo Webcor, respectivamente.

En cuanto al avance de la construcción de la planta en Angola, durante el año 2021 se realizó el montaje de las líneas productivas y comenzaron las pruebas industriales con miras al inminente arranque de operaciones, previsto para el primer semestre de 2022.

Cuando se inicie la producción, se exportarán desde plantas de Argentina del Grupo Arcor, ciertos productos semielaborados y materias primas para abastecer a dicha operación.

En los presentes estados financieros 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 9).

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
11 de marzo de 2022
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 42. ACUERDO DE JOINT VENTURE CON INGREDION ARGENTINA S.R.L.

Descripción de la Transacción

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 para potenciar las operaciones, los procesos y las mejores prácticas de ambas empresas y que representa la extensión de 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.

En virtud de este acuerdo:

- Arcor S.A.I.C. constituyó durante el mes de febrero de 2021 una nueva sociedad operativa denominada Ingrecor S.A., a la cual le transfirió, a partir del 2 de agosto de 2021, sus operaciones de molienda húmeda de maíz desarrolladas en su planta de producción en Lules (Provincia de Tucumán) y en sus dos plantas de producción del complejo industrial de Arroyito (Provincia de Córdoba). Dichas operaciones forman parte del segmento de “Agronegocios” del Grupo. Adicionalmente, como parte de dicha transferencia, la Sociedad le cedió a dicha subsidiaria los elementos de propiedad, planta y equipos (incluyendo derechos de usufructo sobre ciertos inmuebles), la dotación de personal con sus respectivas obligaciones laborales y los inventarios de repuestos relacionados a las citadas plantas fabriles y un capital de trabajo (principalmente existencias de maíz) que, medido conforme a pautas previstas contractualmente, ascendió a USD 11 millones.
- Arcor S.A.I.C. constituyó durante el mes de febrero de 2021 una nueva sociedad denominada Ingrear Holding S.A. con el propósito de que cumpla el rol de compañía *holding* del Joint Venture.
- Con fecha 2 de agosto de 2021, Ingredion Argentina S.R.L. le transfirió a Ingrear Holding S.A. sus tenencias accionarias en Ingredion Chile S.A. e Ingredion Uruguay S.A., sociedades que comercializarán en Chile y en Uruguay, respectivamente, principalmente productos del Joint Venture fabricados en Argentina y otros que serán importados de subsidiarias de Ingredion Incorporated radicadas en otros países, actividad que desarrollaban con anterioridad a dicha fecha como subsidiarias de Ingredion Argentina S.R.L.
- Ingredion Argentina S.R.L. constituyó durante el mes de marzo de 2021 una nueva sociedad operativa denominada Ardion S.A. a la cual le transfirió, a partir del 2 de agosto de 2021, sus operaciones de molienda húmeda y aceite de maíz desarrolladas en dos plantas de producción ubicadas en las ciudades de Chacabuco y Baradero (Provincia de Buenos Aires). Como parte de dicha transferencia, Ingredion Argentina S.R.L. le cedió a la mencionada sociedad los elementos de propiedad, planta y equipos, la dotación de personal con sus respectivas obligaciones laborales y los inventarios de repuestos relacionados a las citadas plantas fabriles y un capital de trabajo (compuesto, principalmente, por existencias, créditos por venta y deudas comerciales) que, medido conforme a pautas previstas contractualmente y en conjunto con el capital de trabajo de Ingredion Chile S.A. e Ingredion Uruguay S.A. a dicha fecha, ascendió a USD 35 millones.
- Durante los meses de agosto y septiembre de 2021, Arcor S.A.I.C. e Ingredion Argentina S.R.L. aportaron a Ingrear Holding S.A. sus respectivos créditos con Ingrecor S.A. y con Ardion S.A., respectivamente, resultantes de las cesiones detalladas precedentemente y dicha compañía *holding* procedió a capitalizar los mismos en las respectivas subsidiarias.
- Durante los meses de agosto y septiembre de 2021, a efectos de financiar sus operaciones iniciales, Arcor S.A.I.C. e Ingredion Argentina S.R.L. integraron aportes en efectivo al Joint Venture por USD 2 millones cada uno (en el caso de Ingredion Argentina S.R.L., dicho aporte incluyó los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo que tenían Ingredion Chile S.A. e Ingredion Uruguay S.A. al 2 de agosto de 2021, fecha en la que fueron aportadas sus acciones a Ingrear Holding S.A. de acuerdo a lo expuesto anteriormente).
- Finalmente, con fecha 3 de agosto de 2021, la Sociedad adquirió a Ingredion Argentina S.R.L. acciones de Ingrear Holding S.A. por la suma de USD 7 millones, de los cuales, USD 5 millones fueron cancelados el 3 de agosto de 2021 y los USD 2 millones restantes serán cancelados en el mes de agosto de 2022. Esta deuda, valuada a costo amortizado, se expone en el rubro “Préstamos” corrientes en el estado de situación financiera individual (nota 21), y el saldo al cierre del presente ejercicio asciende a ARS 206.286.
- Por otra parte, la Sociedad e Ingredion Argentina S.R.L. suscribieron diversos acuerdos de aprovisionamiento y distribución de productos, de licencias y de prestación de servicios que regirán en las operaciones del Joint Venture y en las relaciones entre sus accionistas.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
11 de marzo de 2022
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 42. ACUERDO DE JOINT VENTURE CON INGREDION ARGENTINA S.R.L.

Como resultado de lo antedicho, a partir del 2 de agosto de 2021 (fecha de adquisición):

- Ingrear Holding S.A., controla a las sociedades operativas Ingrecor S.A. y Ardion S.A. (en Argentina), Ingredion Chile S.A. (en Chile), e Ingredion Uruguay S.A. (en Uruguay). Estas sociedades, en conjunto, conforman el “Joint Venture”.
- La Sociedad comenzó a reconocer su participación en los negocios del Joint Venture, a través de su participación en Ingrear Holding S.A., subsidiaria en la que Arcor S.A.I.C. posee el 51%.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros individuales, la transacción se encuentra pendiente de aprobación por el organismo de Defensa de la Competencia de Argentina.

Reconocimiento contable en la Sociedad al 31 de diciembre de 2021

Durante el mes de agosto de 2021, en virtud de la transacción descripta precedentemente, la Sociedad procedió a reconocer su participación en el Joint Venture, de acuerdo a la NIC 28 “*Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos*” y a la NIIF 10 “*Estados financieros consolidados*”, aplicando el método de la participación, lo cual implicó registrar al costo el reconocimiento inicial de la inversión, sobre la base de la información incluida a continuación:

Conceptos	Notas	ARS
Participación cedida de Ingrear Holding S.A. (49%) a valores de libros, antes de aportes efectuados por Ingredion Argentina S.R.L. (1)		2.868.299
Resultado por remediación a valor razonable de la participación cedida de Ingrear Holding S.A., considerando el valor razonable de los activos netos aportados (2)		198.246
Subtotal – Participación cedida de Ingrear Holding S.A. (49%) a valor razonable, antes de aportes efectuados por Ingredion Argentina S.R.L., considerando el valor razonable de los activos netos aportados		3.066.545
Resultado por remediación a valor razonable de la participación cedida de Ingrear Holding S.A., considerando el valor razonable de los activos netos recibidos (3)		145.591
PARTICIPACIÓN CEDIDA DE INGREAR HOLDING S.A. (49%) A VALOR RAZONABLE CONSIDERANDO EL VALOR RAZONABLE DE LOS ACTIVOS NETOS RECIBIDOS (4)		3.212.136
Fondos cancelados en efectivo		549.930
Deuda por compra de acciones (5)	16 y 21	219.972
CONTRAPRESTACIÓN TRANSFERIDA MEDIANTE INSTRUMENTOS FINANCIEROS		769.902
COSTO TOTAL DE LA PARTICIPACIÓN DEL 51% ADQUIRIDA SOBRE LOS ACTIVOS Y PASIVOS IDENTIFICABLES APORTADOS POR INGREDION ARGENTINA S.R.L. A INGREAR HOLDING S.A.		3.982.038
Activos y pasivos identificables del negocio aportado por Ingredion Argentina S.R.L. a valor razonable (6)		7.807.917
Participación adquirida por Arcor S.A.I.C.		51,00%
COSTO TOTAL DE LA PARTICIPACIÓN DEL 51% ADQUIRIDA SOBRE LOS ACTIVOS Y PASIVOS IDENTIFICABLES APORTADOS POR INGREDION ARGENTINA S.R.L. A INGREAR HOLDING S.A.		3.982.038

- (1) Considerando el valor de libros de los activos y pasivos aportados por la Sociedad a Ingrear Holding S.A. y a Ingrecor S.A. (elementos de Propiedad, planta y equipos, Existencias, Efectivo y equivalentes de efectivo y pasivos laborales).
- (2) El valor razonable de dicha participación cedida asciende a ARS 3.066.545 considerando el valor razonable de los activos netos aportados. La diferencia de ARS 198.246 entre dicho valor razonable y el valor de libros consignado en el cuadro anterior (ARS 2.868.299) fue imputada como “Otros resultados integrales”. Estos activos y pasivos identificables fueron determinados sobre la base de la información financiera de Ingrecor S.A. a la fecha de adquisición.
- (3) El valor razonable de dicha participación cedida considerando el valor razonable de los activos recibidos (participación del 51% en los activos identificables netos aportados por Ingredion Argentina S.R.L. al Joint Venture) asciende a ARS 3.212.136. La diferencia de ARS 145.591 con el valor razonable de la participación cedida considerando el valor razonable de los activos netos aportados (ARS 3.066.545) fue imputada en el estado de resultados intermedio condensado individual, en “Resultado de inversiones en sociedades y otros”.
- (4) Valor razonable de la participación cedida medido sobre la base del valor razonable del activo incorporado (51% de los activos y pasivos identificables aportados por Ingredion Argentina S.R.L. al Joint Venture).
- (5) Deuda de USD 2 millones, valuada a costo amortizado. Al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021, el saldo por dicha deuda asciende a ARS 206.286
- (6) Los mencionados activos y pasivos identificables, valuados a valor razonable, fueron determinados sobre la base de la información financiera de Ardion S.A., Ingredion Chile S.A. e Ingredion Uruguay S.A. a la fecha de adquisición.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
11 de marzo de 2022
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 42. ACUERDO DE JOINT VENTURE CON INGREDION ARGENTINA S.R.L.

En relación a la información expuesta precedentemente, cabe señalar que:

- La mencionada NIC 28 “*Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos*” establece que cuando el costo de la adquisición de una participación en una entidad resulta del aporte en la misma de activos no monetarios, una ganancia o pérdida debe ser reconocida por la porción cedida de dichos activos. Esta norma aplica a la transacción descrita ya que, conforme a lo mencionado anteriormente, la Sociedad adquirió el 51% de los activos y pasivos identificables del negocio aportado por Ingredion Argentina S.R.L. mediante:
 - (i) La cesión del 49% de los activos y pasivos identificables del negocio aportado por la Sociedad al Joint Venture.
 - (ii) La cancelación de fondos en efectivo USD 5 millones.
 - (iii) Una deuda con Ingredion Argentina S.R.L. de USD 2 millones, con vencimiento en el mes de agosto de 2022. Esta deuda, valuada a costo amortizado, se expone en el rubro “Préstamos” corrientes en el estado de situación financiera individual (nota 21), y el saldo al cierre del presente ejercicio asciende a ARS 206.286.
- Adicionalmente, la citada NIC 28 en su punto 30, en línea con lo previsto por el punto 24 de la NIC 16 “*Propiedades, planta y equipo*” para el caso de permutas de activos, establece que la ganancia o pérdida por remediación de los activos netos entregados (en este caso, la cesión del 49% de los activos y pasivos identificables del negocio aportado por la Sociedad al Joint Venture) resulta de comparar su valor de libros con el valor razonable de los activos no monetarios recibidos (en este caso el 51% de los activos y pasivos identificables del negocio aportado por Ingredion Argentina S.R.L. al Joint Venture). En este caso, dicho resultado resulta de comparar el valor de libros de la participación cedida (ARS 2.868.299) con el valor razonable de la participación adquirida (ARS 3.982.038) menos la contraprestación transferida mediante instrumentos financieros (ARS 769.902). El valor razonable de la participación adquirida se determinó sobre la base del valor razonable de los activos y pasivos identificables del negocio aportado por Ingredion Argentina S.R.L. al Joint Venture.
- Tanto para la medición del valor razonable de los activos no monetarios recibidos (51% de los activos y pasivos identificables del negocio aportado por Ingredion Argentina S.R.L. al Joint Venture) como del valor razonable de los activos no monetarios cedidos (49% de los activos y pasivos identificables del negocio aportado por la Sociedad al Joint Venture), la Sociedad e Ingredion Argentina S.R.L. utilizaron información disponible en sus propios registros y contaron con el soporte de especialistas externos independientes.
- El “período de medición” de la transacción, por aplicación análoga de lo dispuesto por la NIIF 3 “Combinación de negocios”, no debe excederse de un año desde la fecha de adquisición. Durante este periodo de medición, la Sociedad puede ajustar retroactivamente los importes provisionales reconocidos para reflejar la nueva información obtenida sobre hechos y circunstancias que existían en dicha fecha y que, si hubieran sido conocidas, habrían afectado a la medición inicial de los activos y pasivos reconocidos.
- Respecto de la imputación de dicho resultado en el Resultado integral de la Sociedad, es importante destacar que:
 - (i) El **resultado imputado en el Estado de resultados individual (ganancia de ARS 145.591)** fue determinado como la diferencia entre los valores razonables de los activos y pasivos identificables adquiridos (correspondientes a los activos y pasivos identificables del negocio aportado por Ingredion Argentina S.R.L. al Joint Venture) y la contraprestación transferida a valor razonable. En particular, cabe señalar que, a efectos de determinar dicho resultado, los activos identificables netos del negocio aportado por Arcor S.A.I.C. al Joint Venture fueron computados a su valor razonable. Es decir que, para determinar este resultado, la totalidad de los parámetros de la adquisición del negocio (activos y pasivos identificables adquiridos y contraprestación transferida) fueron computados a valores razonables.
 - (ii) El **resultado imputado en el Estado de otros resultados integrales individual (ganancia de ARS 198.246)** surge como la diferencia entre los activos identificables netos del negocio aportado por Arcor S.A.I.C. al Joint Venture valuados a valor razonable (ARS 3.066.545) y su respectivo valor de libros (ARS 2.868.299). Esta imputación está en línea con lo previsto por la mencionada NIIF 10 para transacciones con el interés no controlante.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
11 de marzo de 2022
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 42. ACUERDO DE JOINT VENTURE CON INGREDION ARGENTINA S.R.L.

Impactos sobre estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2021

La Sociedad procedió a reconocer su participación en el Joint Venture al 31 de diciembre de 2021 aplicando el método de la participación, y su participación en los resultados devengados en el período comprendido entre el 2 de agosto de 2021 (fecha de adquisición) y el 31 de diciembre de 2021 del negocio adquirido. Esta situación debe ser considerada en la lectura e interpretación de la información de la Sociedad incluida en los presentes estados financieros, conjuntamente con la información comparativa respectiva.

A continuación, se expone la participación de la Sociedad en los resultados del negocio adquirido (negocio aportado por Ingredion Argentina S.R.L. al Joint Venture) al 31 de diciembre de 2021 (desde la fecha de adquisición mencionada anteriormente):

Estado de resultados individual

	Cifras entre la fecha de adquisición (2 de agosto de 2021) y el 31 de diciembre de 2021
Resultado neto del ejercicio generado por el negocio aportado por Ingredion Argentina S.R.L. al Joint Venture	931.143
Participación de Arcor S.A.I.C. en el Joint Venture	51,00%
Resultado neto del ejercicio atribuible a la Sociedad	474.883

Estado de otros resultados integrales individual

	Cifras entre la fecha de adquisición (2 de agosto de 2021) y el 31 de diciembre de 2021
Otros resultados integrales del ejercicio generados por el negocio aportado por Ingredion Argentina S.R.L. al Joint Venture	(160.001)
Participación de Arcor S.A.I.C. en el Joint Venture	51,00%
Otros resultados integrales del ejercicio atribuibles a la Sociedad	(81.601)

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
11 de marzo de 2022
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 43. INVERSIÓN EN MASTELLONE HERMANOS S.A.

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

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

- (i) “Oferta de Acuerdo de Suscripción de Acciones” emitida por Mastellone y sus accionistas y aceptada por los Inversores”: en virtud de este acuerdo:
- Arcor S.A.I.C. y Bagley Argentina S.A. realizaron, en partes iguales, un aporte irrevocable por la suma de USD 50 millones convertible en acciones de Mastellone representativas del 20,16% del capital social y de los votos de Mastellone Hermanos S.A.
 - Mastellone y sus accionistas otorgaron a los Inversores una *“opción irrevocable para una suscripción adicional de acciones”* a ser ejercida durante el mes de enero de 2017 y, al mismo tiempo, los Inversores otorgaron a Mastellone, una opción para exigirles la suscripción adicional de acciones, a ser ejercida durante el mes de febrero de 2017. El precio de ejercicio de estas opciones, se fijó en la suma de pesos equivalentes a USD 35 millones. A cambio de esta suscripción adicional y sujeto al cumplimiento de una serie de condiciones, Mastellone se comprometió a emitir acciones a favor de los Inversores representativas del 12,37% del nuevo capital social y de los votos.
 - Se establecen indemnidades a favor de los Inversores ante ciertas contingencias que pudieran generar quebrantos en Mastellone. Estas indemnidades tuvieron vigencia hasta el mes de diciembre de 2021.
- (ii) “Oferta de Contrato de Compraventa de Acciones” emitida por ciertos accionistas de Mastellone y aceptada por los Inversores”: en virtud de este acuerdo, Arcor S.A.I.C. y Bagley Argentina S.A. compraron, en partes iguales, acciones ordinarias representativas de aproximadamente el 4,99% del capital social de Mastellone previo a la suscripción descrita en el punto (i) anterior, a un precio de USD 9,9 millones aproximadamente.
- (iii) “Oferta de Prenda de Acciones” emitida por los accionistas de Mastellone y aceptada por los Inversores: a efectos de garantizar la emisión de las acciones de Mastellone en favor de los Inversores por el aporte irrevocable mencionado en el punto (i) anterior, los accionistas de Mastellone constituyeron, en virtud de este acuerdo, una prenda en primer grado de privilegio sobre acciones representativas del 30% del capital social de Mastellone.
- (iv) “Oferta de Contrato de Opción de Compra y Venta de Acciones” emitida por Mastellone y sus accionistas y aceptada por los Inversores”: en virtud de este acuerdo:
- Bagley Latinoamérica S.A., Bagley Argentina S.A. y Arcor S.A.I.C. otorgaron el derecho a los accionistas de Mastellone para que éstos puedan vender a los Inversores y a Bagley Latinoamérica S.A. (primera opción de venta) durante los meses de abril y de octubre de los años 2017, 2018, 2019 y 2020 acciones de Mastellone, hasta una participación accionaria tal que los Inversores, junto con Bagley Latinoamérica S.A., no superen el 49% del capital social y votos de Mastellone, fijándose un tope o umbral anual de USD 13,5 millones para el ejercicio de dicha opción que, en caso de no alcanzarse en alguno de dichos ejercicios, se adiciona a los umbrales de los ejercicios remanentes. El precio de ejercicio de esta primera opción de venta es fijo y se determina sobre la misma base que las transacciones descriptas en los puntos (i) y (ii) precedentes.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
11 de marzo de 2022
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 43. INVERSIÓN EN MASTELLONE HERMANOS S.A.

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

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

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

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

Reconocimiento contable inicial en la Sociedad

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
11 de marzo de 2022
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 43. INVERSIÓN EN MASTELLONE HERMANOS S.A.

Ejercicio de opciones durante el ejercicio 2017

Suscripción adicional en Mastellone Hermanos S.A.

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

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

Compra de acciones de Mastellone Hermanos S.A.

Con fecha 18 de abril de 2017, ciertos accionistas de Mastellone, haciendo uso del derecho conferido en la *primera opción de venta*, descripta precedentemente, comunicaron su intención de vender un total de 31.818.189 acciones, ordinarias nominativas, no endosables de valor nominal ARS 1 y un (1) voto por acción de Mastellone, a un precio total de USD 13,8 millones aproximadamente. La adquisición fue realizada en partes iguales por la Sociedad y su subsidiaria Bagley Argentina S.A., y a partir de la misma, los Inversores elevaron su participación al 38,39190%, en el capital social de Mastellone, siendo la inversión adicional equivalente al 4,86540%.

Ejercicio de opciones durante el ejercicio 2018

Compra de acciones de Mastellone Hermanos S.A.

Con fecha 1 de febrero de 2018, y luego de haber obtenido la aprobación de la Autoridad de Defensa de la Competencia de Brasil, la Sociedad y su subsidiaria Bagley Argentina S.A., adquirieron en forma conjunta (50% cada una) a ciertos accionistas de Mastellone la totalidad de 12.110.844 acciones por un precio total de USD 5,2 millones aproximadamente, luego de haber aceptado una oferta irrevocable de enmienda al acuerdo de *opción de compra y venta de acciones*. Por lo tanto, los vendedores, ejercieron anticipadamente, y por la suma antes mencionada, parte de la *primera opción de venta*, correspondiente al período de ejercicio del año 2018.

Con fecha 1 de junio de 2018, ciertos accionistas de Mastellone, haciendo uso del derecho conferido por la *primera opción de venta*, comunicaron su intención de vender un total de 15.713.746 acciones por un precio total de USD 6,8 millones.

Las adquisiciones mencionadas fueron realizadas en partes iguales por la Sociedad y su subsidiaria Bagley Argentina S.A., y a partir de las mismas, los inversores elevaron su participación al 42,6466% en el capital social de Mastellone, siendo la inversión adicional equivalente al 4,2547%.

Ejercicio de opciones durante el ejercicio 2019

Compra de acciones de Mastellone Hermanos S.A.

Con fecha 31 de mayo de 2019, ciertos accionistas de Mastellone, haciendo uso del derecho conferido por la *primera opción de venta*, comunicaron su intención de vender un total de 2.310.000 acciones por un precio total de aproximadamente USD 1,0 millón.

La adquisición mencionada fue realizada en partes iguales por la Sociedad y su subsidiaria Bagley Argentina S.A., y a partir de la misma, los Inversores elevaron su participación al 42,9999% en el capital social de Mastellone, siendo la inversión adicional equivalente al 0,3532%.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
11 de marzo de 2022
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 43. INVERSIÓN EN MASTELLONE HERMANOS S.A.

Con fecha 24 de octubre de 2019, ciertos accionistas de Mastellone, haciendo uso del derecho conferido por la *primera opción de venta*, comunicaron su intención de vender un total de 28.654.477 acciones por un precio total de aproximadamente USD 12,4 millones.

La adquisición mencionada fue realizada en partes iguales por la Sociedad y su subsidiaria Bagley Argentina S.A., y a partir de la misma, los Inversores elevaron su participación al 47,3815% en el capital social de Mastellone, siendo la inversión adicional equivalente al 4,3816%.

Ejercicio de opciones durante el ejercicio 2020

Compra de acciones de Mastellone Hermanos S.A.

Con fecha 5 de mayo de 2020, ciertos accionistas de Mastellone Hermanos S.A. haciendo uso del derecho conferido por la *primera opción de venta*, comunicaron su intención de vender un total de 3.928.438 acciones por un precio total de USD 1,7 millones.

La adquisición mencionada fue realizada en partes iguales por la Sociedad y su subsidiaria Bagley Argentina S.A. y, a partir de la misma, los Inversores elevaron su participación al 47,9822% en el capital social de Mastellone, siendo la inversión adicional equivalente al 0,6007%.

Con fecha 18 de junio de 2020, ciertos accionistas de Mastellone, haciendo uso del derecho conferido por la *primera opción de venta*, comunicaron su intención de vender un total de 4.542.230 acciones por un precio total de aproximadamente USD 2,0 millones.

La adquisición mencionada fue realizada en partes iguales por la Sociedad y su subsidiaria Bagley Argentina S.A., y a partir de la misma, los Inversores elevaron su participación al 48,6767% en el capital social de Mastellone, siendo la inversión adicional equivalente al 0,6946%.

Reconocimiento contable en la Sociedad al 31 de diciembre de 2020

En virtud de las transacciones descriptas precedentemente, efectuadas durante el ejercicio 2020, la Sociedad registró su inversión incremental en Mastellone por el método de la participación previsto en la NIC 28 y se aplicaron los siguientes criterios:

- Los activos y pasivos identificables de Mastellone a la fecha de adquisición de cada participación fueron computados a su valor razonable a la fecha inicial de aplicación del método (31 de mayo de 2020 y 30 de junio de 2020).
- Los valores de libros de Mastellone a la fecha inicial de aplicación del método de la participación fueron estimados sobre la base de sus estados financieros al 31 de marzo de 2020, 30 de junio de 2020 y de la información contable y extracontable de la asociada disponible.
- Para la determinación del resultado de las participaciones adquiridas en el ejercicio 2020, devengados entre la fecha de aplicación inicial del método y el 31 de diciembre de 2020, se consideraron los estados financieros consolidados de Mastellone al 31 de diciembre de 2020 y se realizaron los ajustes correspondientes por la participación de la Sociedad en la evolución de los mayores y menores valores de activos y pasivos identificables de la asociada resultantes de su medición inicial a valor razonable. Dicho resultado fue imputado en el rubro "Resultado de inversiones en asociadas, negocios conjuntos y otros" del estado de resultados consolidado.

Reconocimiento contable en la Sociedad al 31 de diciembre de 2021

Durante el presente ejercicio, finalizado el 31 de diciembre de 2021, la Sociedad no adquirió nuevas participaciones en Mastellone. Por consiguiente, los resultados originados en las participaciones adquiridas fueron estimados sobre la base de los estados financieros consolidados de Mastellone al 31 de diciembre de 2021 considerando, para cada participación adquirida en forma individual, la evolución de los mayores y menores valores de activos y pasivos identificables de la asociada resultantes de su medición inicial a valor razonable.

Por su parte, los instrumentos financieros derivados remanentes (resultantes de las *primera y segunda opciones de venta y opción de compra*) fueron medidos a sus valores razonables al 31 de diciembre de 2021 y se exponen en el rubro "Instrumentos financieros derivados" del pasivo no corriente por ARS 686.828. Las diferencias entre dichos valores razonables medidos al inicio y al cierre de ejercicio fueron imputadas en el rubro "Resultados financieros, netos" del estado de resultados individual.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
11 de marzo de 2022
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 43. INVERSIÓN EN MASTELLONE HERMANOS S.A.

En cuadro a continuación puede observarse un resumen de la evolución de la inversión de la Sociedad en Mastellone Hermanos S.A. durante el ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2021:

	Ganancia / (Pérdida)			
	Saldo al inicio del ejercicio	Resultado del ejercicio	Otros resultados integrales del ejercicio	Saldo al 31.12.2021
Inversiones realizadas durante ejercicio 2016				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	1.658.610	(59.962)	(72.324)	1.526.324
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables	1.388.492	(297.495)	424	1.091.421
Valor llave	72.735	-	-	72.735
Subtotal - Participación del 24,1452% en Mastellone Hermanos S.A.	3.119.837	(357.457)	(71.900)	2.690.480
Inversiones realizadas durante ejercicio 2017				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	979.518	(37.494)	(42.675)	899.349
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables	562.515	(36.423)	250	526.342
Valor llave	920.857	-	-	920.857
Subtotal - Participación del 14,2467% en Mastellone Hermanos S.A.	2.462.890	(73.917)	(42.425)	2.346.548
Inversiones realizadas durante ejercicio 2018				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	292.751	(7.406)	(12.745)	272.600
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables	185.055	(11.075)	75	174.055
Valor llave	130.766	-	-	130.766
Subtotal - Participación del 4,2547% en Mastellone Hermanos S.A.	608.572	(18.481)	(12.670)	577.421
Inversiones realizadas durante ejercicio 2019				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	560.690	(58.252)	(14.183)	488.255
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables	165.710	(33.461)	144	132.393
Valor llave	119.437	-	-	119.437
Subtotal - Participación del 4,7348% en Mastellone Hermanos S.A.	845.837	(91.713)	(14.039)	740.085
Inversiones realizadas durante ejercicio 2020				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	155.350	(16.394)	(3.880)	135.076
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables	38.971	(12.121)	40	26.890
Valor llave	21.110	-	-	21.110
Subtotal - Participación del 1,2953% en Mastellone Hermanos S.A.	215.431	(28.515)	(3.840)	183.076
TOTAL – INVERSIONES EN ASOCIADAS	7.252.567	(570.083)	(144.874)	6.537.610

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
11 de marzo de 2022
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 43. INVERSIÓN EN MASTELLONE HERMANOS S.A.

Información relevante incluida en los estados financieros de Mastellone Hermanos S.A.

En el siguiente cuadro, se expone información consolidada resumida correspondiente al resultado de los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020 de Mastellone Hermanos S.A, tal y como surge de los estados financieros consolidados emitidos por la asociada, aprobados por su Directorio.

	31.12.2021	31.12.2020
Ingresos	115.167.458	121.132.872
Costo de ventas	(87.820.344)	(89.194.410)
Ganancia bruta	27.347.114	31.938.462
Gastos de comercialización	(25.533.427)	(27.155.885)
Gastos de administración	(4.114.272)	(4.397.049)
Ingreso por inversiones	91.539	(45.948)
Costos financieros	(2.783.111)	(3.527.272)
Diferencias de cambio	3.979.568	(1.072.094)
Otros resultados financieros	60.213	(170.901)
Resultado por la posición monetaria neta	1.590.672	1.215.577
Exceso del valor reexpresado sobre el valor revaluado de los bienes valuados a valor razonable	(341.416)	(194.046)
Otras ganancias y pérdidas	163.399	40.094
Ganancia / (Pérdida) antes de impuesto a las ganancias	460.279	(3.369.062)
Impuesto a las ganancias	(2.013.321)	(83.690)
(PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO	(1.553.042)	(3.452.752)
(Pérdida) / Ganancia neta atribuible a:		
Accionistas de Mastellone Hermanos S.A.	(1.553.016)	(3.452.779)
Interés no controlante	(26)	27
TOTAL	(1.553.042)	(3.452.752)

Asimismo, a continuación, se expone la deuda financiera neta de Mastellone Hermanos S.A. al 31 de diciembre de 2021 y 2020 según surge de los mencionados estados financieros consolidados de la asociada:

	31.12.2021	31.12.2020
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.716.975	2.599.126
Préstamos corrientes	(1.501.032)	(25.366.762)
Pasivos por arrendamientos corrientes	(113.661)	(176.193)
Préstamos no corrientes	(19.460.118)	-
Pasivos por arrendamientos no corrientes	(387.774)	(703.877)
TOTAL	(19.745.610)	(23.647.706)

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
11 de marzo de 2022
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 43. INVERSIÓN EN MASTELLONE HERMANOS S.A.

Información relevante incluida en los estados financieros de Mastellone Hermanos S.A.

Al 31 de diciembre de 2021, los principales préstamos de la asociada son los siguientes:

- Obligaciones Negociables clase “G” por ARS 10.361.280 (capital de USD 110,9 millones), emitidas el 30 de junio de 2021, con pago de capital íntegro al vencimiento que opera el 30 de junio de 2026, pagos trimestrales de intereses y una tasa de interés nominal anual fija del 10,95%. Estas obligaciones negociables poseen ciertas garantías hipotecarias y prendarias y los vencimientos respectivos deben ser cancelados en USD.
- Obligaciones Negociables clase “H” por ARS 1.204.132 (capital de USD 11,9 millones), emitidas el 25 de junio de 2021, con pago de capital íntegro al vencimiento que opera el 25 de junio de 2023, pagos trimestrales de intereses y una tasa de interés nominal anual fija del 5,5%. Estas obligaciones negociables no poseen garantías y los vencimientos respectivos deben ser cancelados en ARS al tipo de cambio aplicable a la fecha respectiva.
- Obligaciones Negociables clase “I” por ARS 3.797.587 (capital de UVA 39.534.916 equivalentes a USD 33,1 millones), emitidas el 25 de junio de 2021, con pago de capital íntegro al vencimiento que opera el 25 de junio de 2024, pagos trimestrales de intereses y una tasa de interés nominal anual fija del 4,39%. Estas obligaciones negociables no poseen garantías y los vencimientos respectivos deben ser cancelados en ARS al valor del UVA aplicable a la fecha respectiva.
- Préstamo otorgado por Coöperatieve Rabobank U.A. por USD 50 millones, obtenido el 30 de junio de 2021, con pago de capital en 17 cuotas trimestrales que operan desde el 30 de junio de 2022, pagos trimestrales de intereses y una tasa de interés nominal anual fija del 7,5%. Esta deuda posee ciertas garantías hipotecarias y prendarias y los vencimientos respectivos deben ser cancelados en USD. Además, el préstamo establece ciertas condiciones y compromisos a ser cumplidos por la asociada, entre los que se encuentra el cumplimiento de índices financieros específicos. Al 31 de diciembre de 2021, ciertos índices estaban incumplidos. No obstante, la asociada obtuvo una manifestación del acreedor en la que se establece que el evento de incumplimiento se configura luego de la aprobación de los estados financieros y, asimismo, obtuvo además una dispensa respecto del cumplimiento antes de dicha fecha.

Refinanciación de la deuda financiera de la asociada

El 1 de junio de 2021 la asociada Mastellone Hermanos S.A. lanzó una oferta de canje por un valor nominal de USD 162,7 millones o el 81,50% del valor nominal total de sus Obligaciones Negociables Clase “F”, a una tasa fija del 12,625% con vencimiento el 3 de julio 2021, en circulación, las cuales totalizaban la suma de USD 199,7 millones. La mencionada oferta consideró el canje de cada USD 1.000 de valor nominal de las mencionadas Obligaciones Negociables Clase “F” por USD 675 en nuevas Obligaciones Negociables Clase “G” garantizadas no subordinadas a una tasa fija del 10,95% con vencimiento en 2026 y por los USD 325 restantes, un pago en efectivo.

Como resultado de la oferta, el día 30 de junio de 2021, Mastellone Hermanos S.A. emitió las Obligaciones Negociables Clase “G” por un monto de USD 110,9 millones, y efectuó la cancelación en efectivo por USD 53,4 millones a aquellos tenedores de las Obligaciones Negociables objeto de la transacción que ingresaron en el canje. En el caso de aquellos tenedores que no ingresaron al canje, la asociada efectuó, en la misma fecha, la cancelación por USD 35,4 millones en efectivo junto con el interés devengado.

En virtud del resultado satisfactorio de la precitada refinanciación, la Dirección de Mastellone Hermanos S.A. procedió a eliminar la manifestación que había incluido en sus estados financieros intermedios condensados consolidados al 31 de marzo de 2021 y en sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2020, mediante la cual indicaba la existencia de una incertidumbre importante que podía generar dudas significativas sobre la capacidad de la asociada para continuar como empresa en funcionamiento.

Por consiguiente, a la fecha de emisión de los presentes estados financieros individuales, la Sociedad considera que los riesgos asociados a la situación de incertidumbre descrita precedentemente disminuyeron significativamente. Los principales efectos contables de esta situación radican en la estimación del valor razonable de los Instrumentos financieros derivados (pasivos) por las opciones de compra y venta de acciones de Mastellone Hermanos S.A.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
11 de marzo de 2022
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 43. INVERSIÓN EN MASTELLONE HERMANOS S.A.

Prueba de recuperabilidad de la inversión en asociadas

La determinación del valor recuperable requiere la utilización de estimaciones y se basa en las proyecciones de flujos de efectivo confeccionados a partir del presupuesto financiero de Mastellone Hermanos S.A. del ejercicio siguiente y de proyecciones de la asociada que cubren un período de diez años. Los flujos de efectivo que superan el período de diez años son extrapolados usando tasas de crecimiento estimadas, las cuales no superan a la tasa de crecimiento promedio de largo plazo del negocio.

Las variables claves más relevantes están relacionadas con los márgenes de contribución marginal, la evolución del capital de trabajo de la asociada y los niveles de inversión necesarios para alcanzar los volúmenes de producción previstos con los niveles de rentabilidad proyectados. Dichas variables fueron determinadas sobre la base de resultados pasados, otras fuentes externas de información y las expectativas de desarrollo del mercado que posee la asociada. En este sentido y en base al conocimiento de las condiciones del negocio de la asociada, la política contable de la Sociedad empleada a efectos del análisis de deterioro:

- Considera dos escenarios posibles respecto del margen de contribución marginal: uno conservador y otro optimista. Al 31 de diciembre de 2021, las proyecciones del margen de contribución en cada período son un 10% superiores en el escenario optimista respecto del escenario conservador.
- El resto de las variables, incluyendo la tasa de descuento de los flujos de fondos netos y la tasa de crecimiento empleada en la estimación de los flujos de fondos netos posteriores al período proyectado de diez años, no difieren en ambos escenarios
- Computa como “valor recuperable” al escenario conservador a efectos de concluir sobre la eventual existencia de deterioro y, por consiguiente, considera al mismo a efectos de su comparación con el valor de libros de la inversión.

Como resultado de las estimaciones efectuadas por la Sociedad, el valor recuperable de su inversión en Mastellone al 31 de diciembre de 2021 excedía al valor de libros del activo en un 3% en el escenario conservador y en un 26% en el escenario optimista. Al 31 de diciembre de 2020, el valor recuperable de la inversión excedía a su valor de libros en un 50%. Por consiguiente, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, no se registraron provisiones por desvalorización

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, para ambos escenarios considerados:

	Efecto sobre el valor recuperable al 31 de diciembre de 2021	
	Escenario conservador	Escenario optimista
Incremento de la tasa de descuento	15 puntos básicos	123 puntos básicos
Disminución de la tasa de crecimiento	De 1,50% a 1,16%: 0,34%	De 1,50% a (1,75%): 3,25%
Disminución en las proyecciones de flujos de fondos netos	1,70%	12,72%

NOTA 44. HECHOS POSTERIORES

Durante el primer trimestre del año 2022, la subsidiaria Industria de Alimentos Dos en Uno S.A. y la Sociedad, vendieron la totalidad de las cuotas sociales que poseían sobre Industria Dos en Uno de Colombia Ltda, representativas del 95,626471% y 4,373529% de su capital social, respectivamente.

Luego de esta operación, Industria Dos en Uno de Colombia Ltda., dejará de formar parte de los estados financieros individuales.

Asimismo, cabe aclarar que, la distribución de los productos de Grupo Arcor en Colombia, continuarán a cargo de Industria Dos en Uno de Colombia Ltda.

Adicionalmente a lo ya expuesto, con posterioridad al 31 de diciembre de 2021, no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación patrimonial, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de la Sociedad.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
11 de marzo de 2022
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.