



ARCOR S.A.I.C.

Estados Financieros Individuales

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2022 y 2021

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 neto 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
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 operativos
3	Políticas y estimaciones contables críticas
4	Propiedad, planta y equipos
5	Activos por derecho de uso
6	Propiedades de inversión
7	Activos intangibles
8	Participación en subsidiarias y asociadas

NOTA

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

GLOSARIO DE TÉRMINOS

Término	Definición
AFIP	Administración Federal de Ingresos Públicos.
AOA	Kwanza angoleño.
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 de bancos privados publicada por el BCRA para depósitos a plazo fijo mayores a 1 millón de pesos. Por sus siglas en inglés: Buenos Aires Deposits of Large Amount Rate.
BCRA	Banco Central de la República Argentina.
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.
EUR	Euro.
FACPCE	Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.
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	International Accounting Standards Board (en castellano, Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad).
IFRIC	International Financial Reporting Interpretation Committee (ver CINIIF).
IFRS	International Financial Reporting Standards (ver NIIF).
INDEC	Instituto Nacional de Estadística y Censos.
IPC	Índice de precios al consumidor.
La Sociedad / Arcor S.A.I.C.	Indistintamente, Arcor Sociedad Anónima, Industrial y Comercial.
LGS	Ley General de Sociedades de la República Argentina (Ley N° 19.550 y modificatorias).
MNX	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.
SEK	Corona Sueca.
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.
USD	Dólar estadounidense.
UVA	Unidades de Valor Adquisitivo, actualizables por el Coeficiente de Estabilización de Referencia – CER – Ley N° 25.827.

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 2022 Y 2021
(Valores expresados en miles de pesos argentinos)



	Notas	Ejercicio finalizado el	
		31.12.2022	31.12.2021
Ventas de bienes y servicios	26	215.772.982	224.987.738
Costo de ventas de bienes y servicios prestados	27	(149.397.237)	(160.000.983)
SUBTOTAL		66.375.745	64.986.755
Resultados generados por activos biológicos	30	(126.379)	282.087
GANANCIA BRUTA		66.249.366	65.268.842
Gastos de comercialización	28	(36.057.236)	(38.044.868)
Gastos de administración	28	(19.825.782)	(14.474.197)
Otros ingresos / (egresos) – neto	31	(2.988.430)	(1.022.127)
RESULTADO OPERATIVO		7.377.918	11.727.650
Ingresos financieros	32	4.424.836	20.724.890
Gastos financieros	32	(1.306.571)	(4.914.722)
Resultado por posición monetaria neta	32	15.353.811	4.866.217
RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS		18.472.076	20.676.385
Resultado de inversiones en sociedades y otros	8	14.062.939	15.915.462
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS		39.912.933	48.319.497
Impuesto a las ganancias	33	(7.873.690)	(12.951.049)
GANANCIA NETA DEL EJERCICIO		32.039.243	35.368.448
Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Sociedad			
Ganancia básica y diluida por acción	34	0,45770	0,50526

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
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES INDIVIDUAL
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021
(Valores expresados en miles de pesos argentinos)



	Notas	Ejercicio finalizado el	
		31.12.2022	31.12.2021
GANANCIA NETA DEL EJERCICIO		32.039.243	35.368.448
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL EJERCICIO			
Partidas que posteriormente pueden ser reclasificadas a resultados			
Participación en otros resultados integrales por diferencias de conversión de sociedades	19	(6.348.604)	(21.587.490)
Reclasificación a ganancia neta del ejercicio por participación en otros resultados integrales por diferencias de conversión de sociedades	8 y 19	7.209	251.314
Efecto impositivo	19 y 33	-	134.797
SUBTOTAL		(6.341.395)	(21.201.379)
Total partidas que posteriormente pueden ser reclasificadas a resultados		(6.341.395)	(21.201.379)
Partidas que no se reclasificarán a resultados			
Participación en otros resultados integrales por (pérdidas) / ganancias actuariales de planes de beneficios definidos de sociedades		(122.926)	152.685
Pérdidas actuariales de planes de beneficios definidos de Arcor S.A.I.C.	22	(603.741)	(463.773)
Efecto impositivo	33	211.309	222.059
SUBTOTAL		(515.358)	(89.029)
Resultado por adquisición	8 y 41	-	386.170
SUBTOTAL		-	386.170
Total partidas que no se reclasificarán a resultados		(515.358)	297.141
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL EJERCICIO		(6.856.753)	(20.904.238)
GANANCIA INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO		25.182.490	14.464.210

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
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INDIVIDUAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021
(Valores expresados en miles de pesos argentinos)



ACTIVO	Notas	31.12.2022	31.12.2021
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedad, planta y equipos	4	32.110.182	32.678.533
Activos por derecho de uso	5	2.264.203	2.532.066
Propiedades de inversión	6	408.005	408.039
Activos intangibles	7	8.996.132	8.884.592
Participación en subsidiarias y asociadas	8	186.931.353	179.493.107
Activos biológicos	9	764.417	1.237.614
Otras inversiones	11	257	497
Otros créditos	12	2.435.916	5.480.331
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE		233.910.465	230.714.779
ACTIVO CORRIENTE			
Activos biológicos	9	1.799.368	1.925.553
Existencias	13	43.032.410	39.463.999
Instrumentos financieros derivados	14	2.039.685	1.059.827
Otros créditos	12	5.193.739	9.121.812
Créditos por ventas	12	16.871.154	19.569.806
Efectivo y equivalentes de efectivo	15	1.107.713	2.157.109
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE		70.044.069	73.298.106
TOTAL DEL ACTIVO		303.954.534	304.012.885

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
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INDIVIDUAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021
(Valores expresados en miles de pesos argentinos)



PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas	31.12.2022	31.12.2021
PATRIMONIO NETO			
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad			
Capital social - Acciones comunes en circulación	17	700.000	700.000
Ajuste de capital		21.128.913	21.128.913
Acciones de sociedad controlante en cartera		(4.804)	(4.804)
Reserva legal	16	4.365.783	4.365.783
Reserva facultativa para futuras inversiones		52.086.335	33.970.569
Reserva especial para futuros dividendos		9.043.807	3.241.631
Reserva especial adopción de NIIF	16	2.306.123	2.306.123
Resultados no asignados	18	31.523.934	35.665.646
Otros componentes del patrimonio	19	(24.374.051)	(18.032.656)
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO		96.776.040	83.341.205
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Préstamos	20	58.551.934	112.918.600
Pasivos por arrendamientos	21	1.210.424	1.540.290
Instrumentos financieros derivados	14	308.327	1.337.894
Pasivos por impuesto diferido	10	7.773.627	14.722.265
Obligaciones por beneficios de retiro del personal	22	5.374.208	6.548.161
Provisiones	23	395.426	652.655
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	24	172.975	724.405
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE		73.786.921	138.444.270
PASIVO CORRIENTE			
Préstamos	20	86.922.936	46.320.892
Pasivos por arrendamientos	21	1.159.406	1.064.884
Instrumentos financieros derivados	14	16.635	13.526
Impuesto a las ganancias por pagar		820.361	-
Obligaciones por beneficios de retiro del personal	22	743.530	999.361
Provisiones	23	169.468	279.709
Anticipos de clientes		512.714	584.266
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	24	43.046.523	32.964.772
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE		133.391.573	82.227.410
TOTAL DEL PASIVO		207.178.494	220.671.680
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		303.954.534	304.012.885

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
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INDIVIDUAL
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021
(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 16)	RESERVA FACULTATIVA PARA FUTURAS INVERSIONES	RESERVA ESPECIAL PARA FUTUROS DIVIDENDOS	RESERVA ESPECIAL ADOPCIÓN DE NIIF (nota 16)	RESULTADOS NO ASIGNADOS (nota 18)	RESERVA DE CONVERSIÓN (nota 19)	
Saldos al 1 de enero de 2022	700.000	21.128.913	(4.804)	4.365.783	33.970.569	3.241.631	2.306.123	35.665.646	(18.032.656)	83.341.205
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	32.039.243	-	32.039.243
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(515.358)	(6.341.395)	(6.856.753)
Ganancia / (pérdida) integral del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	31.523.885	(6.341.395)	25.182.490
Constitución de reservas (2)	-	-	-	-	18.115.766	5.802.176	-	(23.917.942)	-	-
Dividendos en efectivo (2)	-	-	-	-	-	-	-	(11.747.704)	-	(11.747.704)
Prescripción de dividendos (3)	-	-	-	-	-	-	-	49	-	49
Saldos al 31 de diciembre de 2022	700.000	21.128.913	(4.804)	4.365.783	52.086.335	9.043.807	2.306.123	31.523.934	(24.374.051)	96.776.040

(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 29 de abril de 2022.

(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
10 de marzo de 2023

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INDIVIDUAL
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021
(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 16)	RESERVA FACULTATIVA PARA FUTURAS INVERSIONES	RESERVA ESPECIAL PARA FUTUROS DIVIDENDOS	RESERVA ESPECIAL ADOPCIÓN DE NIIF (nota 16)	RESULTADOS NO ASIGNADOS (nota 18)	RESERVA DE CONVERSIÓN (nota 19)	
Saldos al 1 de enero de 2021	700.000	21.128.913	(4.804)	4.365.783	30.736.305	7.437.149	2.306.123	12.418.887	3.168.723	82.257.079
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	35.368.448	-	35.368.448
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	297.141	(21.201.379)	(20.904.238)
Ganancia / (pérdida) integral del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	35.665.589	(21.201.379)	14.464.210
Constitución de reservas (2)	-	-	-	-	3.234.264	1.954.640	-	(5.188.904)	-	-
Dividendos en efectivo (2)	-	-	-	-	-	(6.150.158)	-	(7.229.983)	-	(13.380.141)
Prescripción de dividendos (3)	-	-	-	-	-	-	-	57	-	57
Saldos al 31 de diciembre de 2021	700.000	21.128.913	(4.804)	4.365.783	33.970.569	3.241.631	2.306.123	35.665.646	(18.032.656)	83.341.205

(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
10 de marzo de 2023

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUAL
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021
(Valores expresados en miles de pesos argentinos)



	Notas	31.12.2022	31.12.2021
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS			
Ganancia neta del ejercicio		32.039.243	35.368.448
Impuesto a las ganancias	33	7.873.690	12.951.049
Ajustes por:			
Depreciaciones de propiedad, planta y equipos	28	3.826.040	4.079.043
Depreciaciones de activos por derecho de uso	28	1.337.961	1.333.184
Amortizaciones de activos intangibles	28	151.180	164.522
Constitución neta de provisiones deducidas del activo e incluidas en el pasivo		81.220	369.801
Constitución de provisiones por desvalorización de propiedad, planta y equipo	4	1.132.655	-
Resultados financieros, netos	32	(18.472.076)	(20.676.385)
Resultado de inversiones en sociedades y otros	8	(14.062.939)	(15.915.462)
Resultados por reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de activos biológicos	9	11.797	(679.759)
Resultados por venta de propiedad, planta y equipos	31	(134.968)	(965.623)
Baja de plantas productoras	4	95.647	40.158
Resultado por baja de activos por derecho de uso neto de bajas de pasivos por arrendamientos	5 y 21	624	-
Subtotal de ajustes:		(26.032.859)	(32.250.521)
Pagos por adquisiciones netos de cobros por ventas de activos biológicos		(1.748.580)	(1.868.614)
Pagos de impuestos a las ganancias, retenciones y anticipos		(7.733.514)	(1.132.415)
Subtotal - Flujo de efectivo de las operaciones antes de variación neta de activos y pasivos operativos		4.397.980	13.067.947
Variación en activos y pasivos			
Créditos por ventas		(5.510.359)	(6.065.351)
Otros créditos		(1.549.247)	1.787.539
Existencias		(1.154.954)	(4.394.228)
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas		26.336.098	7.708.816
Anticipos de clientes		(71.565)	(2.304.843)
Provisiones		(74.499)	(59.947)
Flujo neto de efectivo generado por actividades operativas		22.373.454	9.739.933
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por compras y anticipos de propiedad, planta y equipos, activos intangibles y otros		(4.823.115)	(3.414.074)
Ingresos de efectivo por ventas de propiedad, planta y equipos		81.759	159.810
Variación neta de créditos financieros con sociedades relacionadas		3.311.179	613.217
Aportes de capital realizados		(476.138)	(723.322)
Pago por adquisición de acciones	41	-	(1.072.021)
Cobranza de dividendos y otros fondos originados de inversiones en sociedades		-	2.829.766
Pagos por compra de acciones	20 y 41	(335.581)	-
Flujo neto de efectivo (utilizado en) actividades de inversión	15	(2.241.896)	(1.606.624)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Cobros por tomas de préstamos bancarios	20	5.942.780	13.629.753
Cancelación de préstamos bancarios	20	(8.763.629)	(2.423.468)
Variación neta de préstamos de corto plazo	20	13.733.941	20.897.812
Variación neta de préstamos con partes relacionadas	20	26.683.267	1.382.655
Cobros por emisión de obligaciones negociables	20	-	8.353.386
Cancelación de deuda por obligaciones negociables	20	(19.096.042)	(12.111.274)
Pagos netos de cobranzas por instrumentos financieros derivados relacionados a actividades de financiación	14	(4.133.538)	(3.068.444)
Pagos de capital de pasivos por arrendamientos	21	(1.294.356)	(1.439.878)
Pagos de intereses de pasivos por arrendamientos	21	(126.575)	(129.234)
Pagos de intereses y otros gastos financieros	20	(23.627.554)	(20.715.863)
Pago de dividendos		(10.528.250)	(12.402.139)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades de financiación	15	(21.209.956)	(8.026.694)
(DISMINUCIÓN) / AUMENTO NETO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		(1.078.398)	106.615
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	15	2.157.109	2.268.425
Diferencia de cotización del efectivo y equivalentes de efectivo		157.318	(111.608)
Pérdida generada por posición monetaria de efectivo y equivalentes de efectivo		(128.316)	(106.323)
(Disminución) / aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo		(1.078.398)	106.615
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	15	1.107.713	2.157.109

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
10 de marzo de 2023

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba



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 N° 19.550 y sus modificatorias). El domicilio legal es Av. Fulvio Salvador Pagani 487, Arroyito, Provincia de Córdoba.

Conjuntamente con sus subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos, constituyen un grupo 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, ingredientes industriales y endulzantes de origen vegetal, etc.), en Argentina, Brasil, Chile, México, Perú y Angola, y comercializa los mismos en una gran cantidad de países del mundo.

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

La Sociedad se encuentra autorizada para la oferta pública y listado de sus valores negociables por la CNV y Bolsas y Mercados Argentinos S.A (BYMA), respectivamente, y para la negociación secundaria de sus obligaciones negociables en el Mercado Abierto Electrónico (MAE). En nota 20 se incluye información referida al Programa Global de Obligaciones Negociables vigente.

Estos estados financieros individuales han sido aprobados por acta de Directorio N° 2404 de fecha 10 de marzo de 2023.

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 N° 19.550 y sus modificatorias) con domicilio legal en Maipú N° 1210, piso 8º, Oficina 817, C1006ACT Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

1.3 Contexto económico

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

En primer lugar, la irrupción de la pandemia en marzo de 2020 originada por el covid-19 generó consecuencias significativas a nivel global. Las distintas medidas de restricciones sanitarias dispuestas tuvieron un impacto negativo casi inmediato en las economías. Como respuesta, la mayoría de los gobiernos implementaron medidas de política económica expansivas, como así también paquetes de ayuda fiscal para sostener el ingreso de parte de la población y reducir los riesgos de ruptura en las cadenas de pago, con el objetivo de evitar en ese momento crisis financieras y económicas. Gran parte de las medidas perduraron más de lo previsto lo que produjo un aumento no deseado de los niveles de inflación a nivel mundial.

En este sentido, a pesar de las dificultades propias del contexto que ralentizaron 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. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros individuales, la Sociedad y sus subsidiarias no han sufrido impactos significativos en sus resultados como consecuencia de la pandemia.

Posteriormente, a raíz del conflicto bélico desatado a inicios del año 2022 entre Rusia y Ucrania, el contexto económico mundial se complejizó y se produjo un aumento de precios de muchos commodities alimenticios y energéticos. Además, los niveles de inflación a nivel mundial continuaron en ascenso, especialmente en Estados Unidos y Europa, lo que generó que dichos países aplicaran medidas de política monetaria, aumentando los tipos de interés para tratar de desacelerar la inflación.

En el ámbito local, el Gobierno Nacional mantuvo medidas impuestas desde fines del año 2019, que afectaron el contexto económico, 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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

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 argentinos, 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 contingentes revelados a la fecha de emisión de los presentes estados financieros individuales, como así también los ingresos y egresos registrados.

La Sociedad realiza estimaciones para calcular, por ejemplo, las depreciaciones y amortizaciones, el valor de activos por derecho de uso, el valor 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 2021 que se exponen en estos estados financieros individuales 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 2022:

Modificaciones a la NIIF 3, “Combinaciones de negocios”: esta modificación actualiza una referencia en la NIIF 3 al Marco Conceptual de Información Financiera sin cambiar los requisitos contables para las combinaciones de negocios. La aplicación de esta modificación no generó impactos en los presentes estados financieros.

Modificaciones a la NIC 16, “Propiedades, planta y equipo”: esta modificación prohíbe deducir del costo del bien los importes recibidos por las ventas producidas mientras la entidad está preparando el activo para su uso previsto. En cambio, serán reconocidas como resultados del período. La aplicación de esta modificación no generó impactos en los presentes estados financieros.

Modificaciones a la NIC 37, “Provisiones, pasivos y activos contingentes”: esta modificación especifica qué costos incluye una entidad al evaluar si un contrato será deficitario. La aplicación de esta modificación no generó impactos en los presentes estados financieros.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.2 Cambios en políticas contables. Nuevas normas contables

(b) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que no han entrado en vigor para ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2022 y no han sido adoptadas anticipadamente:

Modificaciones a la NIC 1, “Presentación de estados financieros” sobre la clasificación de pasivos: estas modificaciones aclaran que los pasivos se clasifican como corrientes o no corrientes, dependiendo de los derechos que existan al final del período sobre el que se informa. La clasificación no se ve afectada por las expectativas de la entidad o los acontecimientos posteriores a la fecha de los estados financieros. La enmienda también aclara lo que significa “liquidación” de un pasivo. Esta norma fue publicada en enero de 2020 y entrará en vigor para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2024.

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 entidades expongan las políticas contables materiales en vez de las políticas contables significativas. Esta modificación fue publicada en febrero de 2021 y entrará en vigor para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2023, permitiendo su aplicación anticipada.

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

Modificaciones a la NIC 12, “Impuesto diferido relacionado con los activos y pasivos derivados de una única transacción”: exigen que las entidades 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.

Modificaciones a la NIIF 16, “Transacción de venta con arrendamiento posterior”: estas modificaciones incluyen requisitos para las transacciones de venta con arrendamiento posterior en la NIIF 16 para explicar cómo una entidad contabiliza una venta con arrendamiento posterior después de la fecha de la transacción. Es muy probable que se vean afectadas las transacciones de venta con arrendamiento posterior en las que algunos o todos los pagos del arrendamiento son pagos variables que no dependen de un índice o tasa. Estas modificaciones fueron publicadas en septiembre de 2022 y entrarán en vigor para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2024.

Modificaciones a la NIC 1, “Pasivos no corrientes con condiciones”: estas modificaciones aclaran cómo las condiciones que una entidad debe cumplir en los doce meses siguientes al ejercicio sobre el que se informa afectan a la clasificación de un pasivo. Estas modificaciones fueron publicadas en noviembre de 2022 y entrarán en vigor para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2024.

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

2.3 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 descrito 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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.3 Propiedad, planta y equipos

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.

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

Los valores residuales de los bienes incluidos en el rubro, 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 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. Los arrendamientos no pueden utilizarse como garantía para fines de préstamos.

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 operativos” en el resultado del ejercicio en que se incurren.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.4 Arrendamientos

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. Salvo circunstancias excepcionales la Sociedad procede a actualizar las tasas aplicables a los nuevos contratos de arrendamientos con una periodicidad anual.

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.

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 individual del ejercicio en que se incurren.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

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 período 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.

(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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.6 Activos intangibles

(b) Marcas

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

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.

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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.8 Participación en subsidiarias y asociadas

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

Las asociadas son aquellas entidades sobre las cuales la Sociedad tiene influencia significativa, es decir el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de operación de la participada, sin llegar a tener el control. Las inversiones en asociadas se registran por el método de 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 individual. 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 individual.

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 individual.

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
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021
(Valores expresados en miles de pesos argentinos)



NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.8 Participación en subsidiarias y asociadas

En el 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	
						(*)	
						31.12.2022	31.12.2021
						DIRECTA	DIRECTA
Arcor A.G. (S.A., Ltd.)	(1)	Suiza	EUR	EUR	31.12.2022	-	100,00000
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal	(1)(2)	España	EUR	EUR	31.12.2022	100,00000	100,00000
Arcor do Brasil Ltda.		Brasil	BRL	BRL	31.12.2022	0,00046	0,00046
Bagley Argentina S.A.	(3)	Argentina	ARS	ARS	31.12.2022	0,00401	0,00401
Bagley Latinoamérica S.A.	(4)	España	EUR	EUR	31.12.2022	51,00000	51,00000
Cartocor Chile S.A.	(5)	Chile	CLP	CLP	31.12.2022	28,07196	28,07196
Cartocor S.A.	(6)	Argentina	ARS	ARS	31.12.2022	99,99678	99,99678
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.		Argentina	ARS	ARS	31.12.2022	99,99780	99,99597
GAP Inversora S.A.		Argentina	ARS	ARS	31.12.2022	1,60000	1,60000
Industria Dos en Uno de Colombia Ltda.	(7)	Colombia	COP	COP	-	-	4,37353
Ingrear Holding S.A.	(8)	Argentina	ARS	ARS	31.12.2022	51,00000	51,00000
Mastellone Hermanos S.A.	(9)	Argentina	ARS	ARS	31.12.2022	24,33837	24,33837

(*) Participación sobre el capital y los votos.

- (1) Ver "Reorganización societaria en el exterior" en nota 8.
- (2) Valúa sus inversiones en Arcor Alimentos Bolivia S.A., Arcor Trading (Shanghai) Co., Ltd., Arcor do Brasil Ltda., Arcor U.S.A., Inc., Arcorpar S.A., GAP Regional Services S.A., Industria de Alimentos Dos en Uno S.A., Tucor DMCC, Unidal México S.A. de C.V. y Van Dam S.A. por el método de la participación.
- (3) Valúa sus inversiones en Bagley Chile S.A. y Mastellone Hermanos S.A. por el método de la participación.
- (4) Valúa sus inversiones en Bagley Chile S.A., Bagley do Brasil Alimentos Ltda. y Bagley Argentina S.A. por el método de la participación.
- (5) Valúa sus inversiones en Cartocor de Perú S.A. por el método de la participación.
- (6) 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.
- (7) Durante el primer trimestre de 2022, la Sociedad vendió la totalidad de las acciones sobre la subsidiaria Industria Dos en Uno de Colombia Ltda. Ver nota 8.
- (8) Valúa sus inversiones en Ardion S.A., Ingredion Chile S.A., Ingredion Uruguay S.A. e Ingrecor S.A. por el método de la participación. Ver nota 41.
- (9) 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.

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.9 Información financiera en economías de alta inflación

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

A los efectos de concluir sobre si una economía es categorizada como de alta inflación en los términos de la NIC 29, la norma detalla una serie de factores a considerar entre los que se incluye una tasa acumulada de inflación en tres años que se aproxime o exceda el 100%. Es por esta razón que, de acuerdo con la norma mencionada anteriormente, 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 2022 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 94,79% en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022 y del 50,94% en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021.

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. En algunas situaciones al eliminar dicha cobertura inflacionaria contenida en los ingresos y egresos financieros, los mismos pueden invertir su sentido, pasando a ser negativos o positivos, respectivamente.
- 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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.9 Información financiera en economías de alta inflación

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".
- La reserva de conversión fue expresada 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.

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 directa o indirectamente, 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	
	31.12.2022	31.12.2021
AOA	2,8464	5,4134
BOB	0,0393	0,0679
BRL	0,0295	0,0544
CLP	4,8365	8,2393
RMB	0,0394	0,0621
COP (1)	-	38,8330
USD	0,0057	0,0098
EUR	0,0053	0,0086
MXN	0,1094	0,2001
PYG	41,4762	67,1051
PEN	0,0216	0,0389
UYU	0,2264	0,4360

(1) Ver nota 8.

(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 individual, 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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.10 Conversión de moneda extranjera

(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:

- (i) los activos y pasivos se convierten al tipo de cambio de la fecha de cierre;
- (ii) 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);
- (iii) las diferencias de conversión resultantes se reconocen como otros resultados integrales; y
- (iv) 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.

(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 de 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 caña, sementeras de granos 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 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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.11 Activos biológicos

(a) Ganado lechero

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, por consiguiente, 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 activo corriente.

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 Cañuelas, mercado donde habitualmente opera o utiliza como referencia la Sociedad.

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.

(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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.11 Activos biológicos

(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 condiciones 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.

(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
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

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. 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.

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.

La Sociedad aplica el enfoque simplificado previsto en la NIIF 9 para medir la desvalorización esperada de sus cuentas por cobrar comerciales (activos financieros), el cual considera las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida útil de dichos activos. Para medir la pérdida crediticia esperada, se identificaron grupos de clientes cuyos riesgos sean similares y, a su vez, diferentes entre cada uno de ellos. La Sociedad define como “evento de incumplimiento” a la mora mayor a 90 días. Esta definición se mantiene hasta la cancelación de las obligaciones pendientes con la Sociedad. Las pruebas de deterioro sobre las cuentas por cobrar se describen también en la nota 2.15.

La pérdida resultante, determinada como la diferencia entre el valor contable del activo y la pérdida por deterioro estimada, se reconoce en el estado de resultados consolidado. 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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

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 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 y, su imputación en dicho estado depende de la partida cubierta.

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: (i) si la partida cubierta afecta al rubro “Resultados financieros, netos”, la reclasificación se imputa en dicha cuenta; y (ii) si la partida cubierta afecta a rubros que conforman los “Resultados operativos”, dicha reclasificación se imputa en tales cuentas.

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.

Las ganancias o pérdidas por el cambio en el valor razonable de los derivados no designados como de cobertura, son reconocidas en el estado de resultados individual: en general, se imputan en el rubro “Resultados financieros, netos” (nota 32); no obstante, si los instrumentos están relacionados a opertorias de abastecimiento de materias primas (cacao, cereales, etc.), se imputan en el rubro “Costo de ventas de bienes y servicios prestados” (nota 27). Asimismo, es válido señalar que las opciones de compra y venta de acciones de Mastellone Hermanos S.A. resultantes de la transacción descripta en nota 42 se miden a su valor razonable estimado y los cambios de medición son reconocidos en el estado de resultados individual en el rubro “Resultados financieros, netos” (nota 32).

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

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. Las colocaciones de fondos de la Sociedad que no cumplan las condiciones antedichas, se exponen en el rubro "Otras inversiones" del estado de situación financiera individual.

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
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

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.

En caso de permuta de instrumentos financieros relacionados a deudas financieras, la Sociedad analiza si las modificaciones en los mismos son sustanciales o no, a efectos de definir si se trata de una cancelación o modificación, respectivamente, del pasivo original.

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. En caso de tratarse de deudas por compras de materias primas con precio pendiente de determinar (por ejemplo, en compras de cereales con precio a fijar), se valúan a valor razonable al cierre.

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 originan en 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, asociadas o negocios conjuntos, excepto que se den las dos condiciones siguientes:

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.20 Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta

(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. Al 31 de diciembre de 2022, no existen saldos en el rubro “Otros créditos” relacionados al impuesto a la ganancia mínima presunta.

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 2022 y 2021 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 determinados miembros del personal de cierto nivel jerárquico y que sean específicamente designados como beneficiarios. 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 estado de resultados individual.

(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 estado de resultados individual.

(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. Además, la Sociedad ha creado un plan de retiro especial para directores (que se desempeñan en relación de dependencia en la Sociedad) y otro para gerentes generales de la Sociedad con base en Argentina. Dichos planes de retiro establecen ciertas pautas de elegibilidad, que consideran el cumplimiento de ciertos requisitos preestablecidos y la voluntad del beneficiario de acogerse al mismo.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matricula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

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 respectivo.

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 exponen netos de descuentos.

La Sociedad reconoce sus ingresos cuando el control sobre los productos se ha transferido o se han prestado efectivamente los servicios, lo cual ocurre habitualmente cuando los productos y servicios son efectivamente entregados al cliente y no hay obligaciones de desempeño pendientes que puedan afectar la aceptación por el cliente de dichos productos o servicios. La entrega se produce cuando los productos se han enviado a la ubicación específica pactada, los riesgos de obsolescencia y deterioro se han transferido al cliente y el cliente ha aceptado los productos o servicios de acuerdo con las pautas previstas en el contrato de venta, las disposiciones de aceptación han caducado o la Sociedad tiene evidencia objetiva de que todos los criterios para la aceptación han sido completamente satisfechos.

Los productos habitualmente se venden con descuentos por volumen o precio basados en ventas agregadas durante períodos variables (que no superan los 12 meses). Los ingresos por estas ventas se reconocen con base en el precio especificado en el contrato, neto de los descuentos estimados por volumen o precio. La experiencia acumulada y las cláusulas de los contratos se utilizan para estimar y prever los descuentos, utilizando el “método del valor esperado”, y los ingresos solo se reconocen en la medida en que es altamente probable que no se produzca una reversión significativa. Se reconoce un pasivo de reembolso (incluido en el rubro “Créditos por venta” del estado de situación financiera consolidado) por los descuentos esperados por volumen o precio a cancelar a los clientes en relación con las ventas realizadas hasta el final del período sobre el que se informa. Asimismo, los componentes de financiación contenidos en los contratos con clientes se reconocen en el rubro “Resultados financieros, netos” del estado de resultados individual. En ese sentido, los componentes de financiación significativos pueden existir independientemente de si el compromiso de financiación se estipula con el cliente de forma explícita en el contrato, o bien, está implícito en las condiciones de pago y precio acordadas por las partes del contrato.

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 cuando el control de los productos ha sido transferido a quien compra y la Sociedad no mantiene el derecho a disponer de ellos, lo cual generalmente ocurre con la entrega y recepción de los mismos en los depósitos de quienes adquirieron los productos, sin obligaciones de desempeño incumplidas que puedan afectar la aceptación de los productos por parte del cliente.

(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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.24 Reconocimiento de ingresos por ventas

(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 operativos - exenciones al reconocimiento

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, ya que se trata de exenciones al reconocimiento, en los términos de la NIIF 16 (arrendamientos a corto plazo y/o arrendamientos en los que el activo subyacente es de bajo valor).

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

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 en el rubro “Otros ingresos / (egresos) – neto” del estado de resultados individual.

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) Recuperabilidad de activos intangibles

Los activos intangibles que posean vida útil indefinida (incluyendo el valor llave) no estarán sujetos a amortización. Anualmente, la Sociedad realiza la evaluación del valor recuperable de dichos activos. Para determinar el valor recuperable, 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.

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.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

NOTA 3. POLÍTICAS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS

(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 del 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.

(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 el país 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. Las resoluciones finales de las posiciones fiscales inciertas relacionadas al impuesto a las ganancias podrían diferir de las estimadas en oportunidad de la preparación de los estados financieros individuales, afectando el cargo del impuesto a las ganancias.

(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

Conforme a lo descripto en nota 2.11, en la determinación del valor razonable de ciertos activos biológicos, 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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

NOTA 3. POLÍTICAS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS

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

La contabilización inicial de cada participación adquirida en la asociada Mastellone Hermanos S.A. (nota 42) requirió de la determinación del valor razonable de distintos activos y pasivos identificables de dicha asociada al momento de la incorporación. La Sociedad utilizó toda la información disponible (incluyendo información suministrada por dicha asociada) para hacer esta determinación y, para ciertos activos y pasivos identificables en la transacción, contrató especialistas independientes que lo asistieron 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.

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

(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 42), 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 la inversión en 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 en el estado de resultados individual.

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 cinco 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 42).

(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 41) 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 asistan 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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021
(Valores expresados en miles de pesos argentinos)



NOTA 4. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

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

	Terrenos	Construcciones	Plantas productoras	Máquinas e instalaciones	Muebles, herramientas, vehículos y otros equipos	Obras en construcción y equipos en tránsito	Total
Costo							
Valor de origen al inicio del ejercicio	2.387.712	39.267.838	1.435.081	70.100.308	10.952.868	2.113.481	126.257.288
Altas (1)	101.581	42.447	-	166.733	652.781	3.504.666	4.468.208
Transferencias	-	1.039.429	259.927	1.008.040	278.097	(2.585.493)	-
Bajas (2)	-	-	(681.242)	(300.841)	(249.606)	-	(1.231.689)
Valor de origen al cierre del ejercicio	2.489.293	40.349.714	1.013.766	70.974.240	11.634.140	3.032.654	129.493.807
Depreciación							
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	-	(27.017.493)	(942.826)	(56.094.191)	(9.524.245)	-	(93.578.755)
Bajas (2)	-	-	585.595	297.843	172.782	-	1.056.220
Depreciación del ejercicio (3)	-	(1.069.312)	(132.108)	(1.769.193)	(757.822)	-	(3.728.435)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	-	(28.086.805)	(489.339)	(57.565.541)	(10.109.285)	-	(96.250.970)
Previsión por desvalorización de elementos de propiedad, planta y equipo							
Saldo al inicio del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-
Aumentos (4)	(8.356)	(140.236)	-	(897.947)	(29.221)	(56.895)	(1.132.655)
Saldo al cierre del ejercicio	(8.356)	(140.236)	-	(897.947)	(29.221)	(56.895)	(1.132.655)
TOTAL AL 31.12.2022	2.480.937	12.122.673	524.427	12.510.752	1.495.634	2.975.759	32.110.182

	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	2.288.450	43.421.266	1.614.183	79.365.790	10.966.369	3.413.518	141.069.576
Altas (1)	85.864	11.543	-	54.668	582.584	2.188.780	2.923.439
Transferencias (6)	13.398	989.329	160.461	2.055.356	206.416	(3.411.562)	13.398
Bajas (2)(5)	-	(5.154.300)	(339.563)	(11.375.506)	(802.501)	(77.255)	(17.749.125)
Valor de origen al cierre del ejercicio	2.387.712	39.267.838	1.435.081	70.100.308	10.952.868	2.113.481	126.257.288
Depreciación							
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	-	(28.153.809)	(967.284)	(60.281.135)	(9.592.374)	-	(98.994.602)
Bajas (1)(5)	-	2.258.420	299.405	6.183.054	736.324	-	9.477.203
Depreciación del ejercicio (3)	-	(1.122.104)	(274.947)	(1.996.110)	(668.195)	-	(4.061.356)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	-	(27.017.493)	(942.826)	(56.094.191)	(9.524.245)	-	(93.578.755)
TOTAL AL 31.12.2021	2.387.712	12.250.345	492.255	14.006.117	1.428.623	2.113.481	32.678.533

- (1) Las altas, de los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2022 y 2021, incluyen importes capitalizados por la suma de ARS 54.923 y ARS 29.715, respectivamente.
(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) El destino contable de las depreciaciones del ejercicio, se informa en nota 28.
(4) El cargo a resultados del ejercicio se informa en el rubro "Otros ingresos / (egresos) - neto" del estado de resultados individual.
(5) Incluye bajas relacionadas a la operación descrita en nota 41. Valor de origen por ARS (16.182.948), Depreciación acumulada por ARS 8.010.256.
(6) Transferencias desde propiedades de inversión (nota 6).

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
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

NOTA 4. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

Pruebas de desvalorización de elementos de Propiedad, planta y equipos

Tal como se expone en nota 3 (a), la Sociedad evalúa la recuperabilidad de sus elementos de Propiedad, planta y equipos cuando observa indicios de deterioro de valor en los mismos. Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, los elementos de propiedad, planta y equipos más significativos, que fueron sometidos a dichas pruebas, se resumen en los cuadros a continuación, detallándose el resultado de las evaluaciones y los métodos de estimación de sus valores recuperables empleados en cada caso:

Al 31 de diciembre de 2022:

Segmento operativo	Valor de libros sujeto a evaluación	Previsión por Desvalorización	Valor de libros al 31.12.2022	Método de estimación del valor recuperable	Observaciones
Alimentos	802.619	(802.619)	-	Valor de uso	- Modelo de flujos de fondos netos descontados. - Unidad generadora de efectivo incluye a los activos y pasivos afectados a la fabricación de ciertos alimentos. <u>Principales premisas:</u> - Márgenes de contribución marginal. - Período cubierto: 12 años (vida útil promedio). - Tasa de descuento: 11,57% anual.
Agronegocios	330.036	(330.036)	-	Valor de uso	- Modelo de flujos de fondos netos descontados. - Unidad generadora de efectivo incluye a los activos y pasivos afectados a la producción de algunos productos industriales. <u>Principales premisas:</u> - Márgenes de contribución marginal. - Período cubierto: 6 años (vida útil promedio). - Tasa de descuento: 11,57% anual.

Para el caso de los activos incluidos en el negocio Alimentos, de acuerdo a lo requerido por la NIC 36 “Deterioro del valor de los activos”, un aumento de las proyecciones de los flujos de fondos del 209,8% aproximadamente, cada año y en cada flujo proyectado, manteniendo el resto de las variables constantes, ocasionarían que dicho valor recuperable estimado sea igual al valor de libros e implicaría, en consecuencia, la reversión de la desvalorización citada anteriormente.

Asimismo, para el caso de los activos incluidos en el negocio Agronegocios, de acuerdo a lo requerido por la NIC 36 “Deterioro del valor de los activos”, un aumento de las proyecciones de los flujos de fondos del 45,8% aproximadamente, cada año y en cada flujo proyectado, manteniendo el resto de las variables constantes, ocasionarían que dicho valor recuperable estimado sea igual al valor de libros e implicaría, en consecuencia, la reversión de la desvalorización citada anteriormente.

Al 31 de diciembre de 2021:

Segmento operativo	Valor de libros sujeto a evaluación	Previsión por Desvalorización	Valor de libros al 31.12.2021	Método de estimación del valor recuperable	Observaciones
Alimentos	856.792	-	856.792	Valor de uso	- Modelo de flujos de fondos netos descontados. - Unidad generadora de efectivo incluye a los activos y pasivos afectados a la fabricación de ciertos alimentos. <u>Principales premisas:</u> - Márgenes de contribución marginal. - Período cubierto: 13 años (vida útil promedio). - Tasa de descuento: 11,10% anual.
Agronegocios	397.885	-	397.885	Valor de uso	- Modelo de flujos de fondos netos descontados. - Unidad generadora de efectivo incluye a los activos y pasivos afectados a la producción de algunos productos industriales. <u>Principales premisas:</u> - Márgenes de contribución marginal. - Período cubierto: 7 años (vida útil promedio). - Tasa de descuento: 11,10% anual.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

NOTA 5. ACTIVOS POR DERECHO DE USO

En el cuadro a continuación, se detalla la composición y evolución del rubro:

	Terrenos	Inmuebles e instalaciones	Máquinas y vehículos	Total
Costo				
Valor de origen al inicio del ejercicio	1.186.119	3.168.773	553.119	4.908.011
Altas	334.860	289.552	465.357	1.089.769
Actualización de arrendamientos variables	151.297	(11.419)	(74.897)	64.981
Bajas (1)	(152.655)	(1.468.403)	(50.231)	(1.671.289)
Valor de origen al cierre del ejercicio	1.519.621	1.978.503	893.348	4.391.472
Depreciación				
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	(625.662)	(1.601.841)	(148.442)	(2.375.945)
Bajas (1)	152.655	1.467.779	50.231	1.670.665
Depreciación del ejercicio (2)	(335.060)	(888.840)	(198.089)	(1.421.989)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	(808.067)	(1.022.902)	(296.300)	(2.127.269)
TOTAL AL 31.12.2022	711.554	955.601	597.048	2.264.203

	Terrenos	Inmuebles e instalaciones	Máquinas y vehículos	Total
Costo				
Valor de origen al inicio del ejercicio	1.316.104	3.196.924	176.739	4.689.767
Altas	49.076	1.290.068	392.914	1.732.058
Actualización de arrendamientos variables	(118.433)	(117.742)	(16.534)	(252.709)
Bajas (1)	(60.628)	(1.200.477)	-	(1.261.105)
Valor de origen al cierre del ejercicio	1.186.119	3.168.773	553.119	4.908.011
Depreciación				
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	(440.001)	(1.862.514)	(33.648)	(2.336.163)
Bajas (1)	60.628	1.200.477	-	1.261.105
Depreciación del ejercicio (2)	(246.289)	(939.804)	(114.794)	(1.300.887)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	(625.662)	(1.601.841)	(148.442)	(2.375.945)
TOTAL AL 31.12.2021	560.457	1.566.932	404.677	2.532.066

- (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 28.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

NOTA 6. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

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

		31.12.2022	31.12.2021
		Terrenos y construcciones	
Costo			
Valor de origen al inicio del ejercicio		930.657	944.055
Transferencias	(1)	-	(13.398)
Bajas	(2)	(34)	-
Valor de origen al cierre del ejercicio		930.623	930.657
Depreciación			
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio		(522.618)	(522.618)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio		(522.618)	(522.618)
TOTAL		408.005	408.039

(1) Transferencias hacia "Propiedad, planta y equipos" (nota 4).

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

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 2022 y 2021 es de ARS 17.187.573 y ARS 19.892.036, 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 2022 y 2021 se reconocieron en el rubro "Otros ingresos / (egresos) – neto" en el estado de resultados individual (nota 31).

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

NOTA 7. ACTIVOS INTANGIBLES

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

	Marcas	Valor llave	Software y licencias relacionadas	Total
Costo				
Valor de origen al inicio del ejercicio	122.671	8.233.620	1.969.782	10.326.073
Altas	-	-	262.720	262.720
Valor de origen al cierre del ejercicio	122.671	8.233.620	2.232.502	10.588.793
Amortización				
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	-	-	(1.441.481)	(1.441.481)
Amortización del ejercicio ⁽¹⁾	-	-	(151.180)	(151.180)
Amortización acumulada al cierre del ejercicio	-	-	(1.592.661)	(1.592.661)
TOTAL AL 31.12.2022	122.671	8.233.620	639.841	8.996.132

	Marcas	Valor llave	Software y licencias relacionadas	Total
Costo				
Valor de origen al inicio del ejercicio	-	8.233.620	1.807.942	10.041.562
Altas	122.671	-	161.840	284.511
Valor de origen al cierre del ejercicio	122.671	8.233.620	1.969.782	10.326.073
Amortización				
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	-	-	(1.276.959)	(1.276.959)
Amortización del ejercicio ⁽¹⁾	-	-	(164.522)	(164.522)
Amortización acumulada al cierre del ejercicio	-	-	(1.441.481)	(1.441.481)
TOTAL AL 31.12.2021	122.671	8.233.620	528.301	8.884.592

(1) El destino contable del cargo por amortización del ejercicio, se informa en nota 28.

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 2022 y 2021 ascienden a ARS 1.089.525 y ARS 1.006.668, respectivamente.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba



NOTA 7. 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:

		31.12.2022	31.12.2021
Galletas Argentina		1.162.176	1.162.176
Golosinas y Chocolates Argentina		7.071.444	7.071.444
Subtotal – Valores llave expuestos en Activos Intangibles		8.233.620	8.233.620
Filiales Sur	(1)	116.610	117.982
Packaging Argentina	(1)	1.036.089	1.036.089
Resto de los Países y Negocios - Mastellone Hermanos S.A.	(1)	2.463.948	2.463.948
TOTAL		11.850.267	11.851.639

(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:

		31.12.2022	31.12.2021
Golosinas y Chocolates Argentina		122.671	122.671
TOTAL		122.671	122.671

Las tasas de descuento reales usadas estuvieron en un rango entre el 11,5% y el 14,5% aproximadamente, para las unidades generadoras de efectivo radicadas en Argentina, entre el 4,5% y 5,5% para el caso de Filiales Sur, y entre el 13,5% y 14,5% para el caso del Resto de los Países y Negocios.

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
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba



NOTA 8. 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 31.12.2022
Saldo al inicio del ejercicio	179.493.107	(635.237)	178.857.870
Baja por venta de acciones	(340)	-	(340)
Aportes de capital	442.355	25.955	468.310
Resultado de inversiones en sociedades (2)	16.209.904	(31.203)	16.178.701
Resultado por desvalorización de inversión en Mastellone Hermanos S.A. (nota 42)	(2.115.762)	-	(2.115.762)
Variación reserva de conversión (nota 19)	(6.341.395)	-	(6.341.395)
Participación en otros resultados integrales por ganancias actuariales netas de planes de beneficios definidos de sociedades	(123.010)	84	(122.926)
Transferencias entre rubros	(633.506)	633.506	-
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	186.931.353	(6.895)	186.924.458

	Participación en subsidiarias y asociadas (1)	Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	Total al 31.12.2021
Saldo al inicio del ejercicio	173.866.029	(653.089)	173.212.940
Alta por compra de acciones	795	-	795
Baja por venta de acciones	(413)	-	(413)
Aportes de activos fijos y capital de trabajo en Ingear Holding S.A. (nota 41)	11.502.656	-	11.502.656
Compra de acciones de Ingear Holding S.A. a Ingredion Argentina S.R.L. (nota 41)	1.499.717	-	1.499.717
Resultado por adquisición imputado en resultados (nota 41)	283.601	-	283.601
Resultado por adquisición imputado en otros resultados integrales (nota 41)	386.170	-	386.170
Aportes de capital (3)	2.469.970	55.396	2.525.366
Dividendos y reducción de capital de subsidiarias	(5.001.332)	-	(5.001.332)
Resultado de inversiones en sociedades (4)	15.669.405	(37.544)	15.631.861
Variación reserva de conversión (nota 19)	(21.336.176)	-	(21.336.176)
Participación en otros resultados integrales por (pérdidas) / ganancias actuariales netas de planes de beneficios definidos de sociedades	152.685	-	152.685
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	179.493.107	(635.237)	178.857.870

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

(2) Contiene el resultante de la venta de la totalidad de las acciones sobre la subsidiaria Industria Dos en Uno de Colombia Ltda., ARS (7.209).

(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 (251.314).

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

	31.12.2022	31.12.2021
Resultado de inversiones en subsidiarias y asociadas	16.467.352	18.055.035
Variación de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables - Mastellone Hermanos S.A. (nota 42)	126.233	(760.810)
Aumento de previsión por desvalorización de inversión en Mastellone Hermanos S.A. (nota 42)	(2.115.762)	-
Variación de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables - Grupo Zucamor	(414.884)	(1.662.364)
SUBTOTAL	14.062.939	15.631.861
Resultado por adquisición (nota 41)	-	283.601
TOTAL	14.062.939	15.915.462

Víctor Jorge Aramburu

Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

Véase nuestro informe del
10 de marzo de 2023

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matricula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021
(Valores expresados en miles de pesos argentinos)



NOTA 8. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

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 31.12.2022 (*)	Valor de libros al 31.12.2021 (*)
Arcor A.G. (S.A., Ltd.)	(**)	-	-	-		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.650.405
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal	(1) (**)	1,00	228.614	31.12.2022	(a)	39.251.571	26.432	17.148.057	(12.495)	832.407	(19.752.699)	(2.604.642)	1.812.623	100,00000	38.879.136	35.487.601
Arcor do Brasil Ltda.		1,00	2.449	31.12.2022	(b)	6.063.947	1.704.817	2.812.651	-	(64.616)	(3.109.121)	(296.470)	(98.754)	0,00046	28	29
Bagley Argentina S.A.	(2)	1,00	9.279	31.12.2022		66.832.489	231.115	(369.542)	(44.838)	4.701.433	-	(369.542)	4.701.433	0,00401	465.055	417.578
Bagley Latinoamérica S.A.	(3)	1,00	49.700.611	31.12.2022	(a)	81.556.183	385.934	(1.341.160)	(44.520)	3.237.203	-	(1.341.160)	3.237.203	51,00000	41.246.032	40.251.833
Cartocor Chile S.A.	(4)	-	6.356.394	31.12.2022	(c)	13.131.202	173.044	5.099.835	172	2.386.385	(6.551.327)	(1.451.492)	3.541.817	28,07196	3.686.185	3.112.668
Cartocor S.A.	(5)	1,00	13.684.528	31.12.2022		67.840.181	13.685	(1.039.490)	(72.111)	10.375.443	-	(1.039.490)	10.375.443	99,99678	67.420.859	58.053.899
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.		0,01	1.833.841.112	31.12.2022		(6.896)	18.339	-	84	(31.203)	-	-	(31.203)	99,99780	(6.895)	(1.731)
GAP Inversora S.A.		-	40.073	31.12.2022		1.471	2.377	(82)	(2)	(2.560)	-	(82)	(2.560)	1,60000	24	66
Industria Dos en Uno de Colombia Ltda.	(6)	-	-	-		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.242
Ingrear Holding S.A.	(7)	1,00	4.080.000.000	31.12.2022		31.230.411	8.000.000	(252.118)	(26.125)	2.048.296	-	(252.118)	2.048.296	51,00000	15.412.720	14.478.381
Mastellone Hermanos S.A.	(8) (***)	1,00	159.165.436	31.12.2022		42.532.064	653.969	(278.535)	(979.401)	1.358.366	-	(278.535)	1.358.366	24,33837	7.294.887	6.470.262
SUBTOTAL															174.398.031	163.923.233
Valor llave de Van Dam S.A.															116.610	117.982
Mayor valor de activos netos por compras de participaciones en Mastellone Hermanos S.A.															3.924.419	3.800.611
Valor llave por compras de participaciones en Mastellone Hermanos S.A.															2.463.948	2.463.948
Desvalorización inversión en Mastellone Hermanos S.A.															(2.115.762)	-
Mayor valor de activos netos por compras de participaciones en Grupo Zucamor															7.101.123	7.516.007
Valor llave por compras de participaciones en Grupo Zucamor															1.036.089	1.036.089
SUBTOTAL															186.924.458	178.857.870
Saldo expuesto en cuentas por pagar comerciales y otras deudas															6.895	635.237
TOTAL															186.931.353	179.493.107

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

(**) Ver "Reorganización societaria en el exterior" en la presente nota. Para el caso de Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal, la información financiera bajo NIIF es elaborada al sólo efecto de ser utilizada por la Sociedad para la valuación de su inversión en subsidiarias y asociadas.

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

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

- Valúa sus inversiones en Arcor Alimentos Bolivia S.A., Arcor Trading (Shanghai) Co., Ltd., Arcor do Brasil Ltda, Arcor U.S.A., Inc., Arcorpar S.A., GAP Regional Services S.A., Industria de Alimentos Dos en Uno S.A., Tucor DMCC, Unidal México S.A. de C.V. y Van Dam S.A. por el método de la participación.
- 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.
- Durante el primer trimestre de 2022, la Sociedad vendió la totalidad de las acciones sobre la subsidiaria Industria Dos en Uno de Colombia Ltda.
- Valúa sus inversiones en Ardion S.A., Ingredion Chile S.A., Ingredion Uruguay S.A. e Ingrecor S.A. por el método de la participación. Ver nota 41.
- 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.

Moneda funcional: (a) EUR, (b) BRL, (c) CLP.

Víctor Jorge Aramburu

Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

Véase nuestro informe del
10 de marzo de 2023

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

NOTA 8. 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
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	Servicios de hotelería y operaciones inmobiliarias, agropecuarias y de inversión
GAP Inversora S.A.	Argentina	Sociedad de inversiones
Industria Dos en Uno de Colombia Ltda.	Colombia	Comercialización de productos alimenticios
Ingrear Holding S.A.	Argentina	Realización de operaciones financieras y de inversión
Mastellone Hermanos S.A.	Argentina	Industrialización y comercialización de productos, subproductos y derivados de la leche

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	(*)	42.532.064	1.358.366	(1.257.936)
Participación accionaria de Arcor S.A.I.C.			24,3384%	
Cifras de Mastellone Hermanos S.A. atribuibles a Arcor S.A.I.C.		10.351.613	330.605	(306.161)
<u>Partidas conciliatorias a la participación de Arcor S.A.I.C.</u>				
Diferencia de valuación de elementos de propiedad, planta y equipos, otros activos, propiedades de inversión y activos intangibles	(1)	(4.661.830)	864.348	366.724
Efecto impositivo de las diferencias de medición		1.631.577	(302.536)	(128.355)
Baja de valores llave registrados por Mastellone Hermanos S.A.		(26.473)	-	-
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.		7.294.887	892.417	(67.792)
Incorporación de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables por asignación del precio pagado	(2)(3)	3.924.419	126.233	(2.425)
Aumento de previsión por desvalorización de inversión en Mastellone Hermanos S.A.	(4)	(2.115.762)	(2.115.762)	-
Incorporación de valor llave	(2)	2.463.948	-	-
Cifras correspondientes a Arcor S.A.I.C según sus estados financieros		11.567.492	(1.097.112)	(70.217)

(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 2022.

(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 42, 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 N° 27.630 (nota 34) tuvo sobre el precitado efecto impositivo.

(4) Nota 42.

(*) Con respecto a información relevante incluida en los estados financieros de Mastellone Hermanos S.A., ver información adicional incluida en nota 42.

Víctor Jorge Aramburu

Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

Véase nuestro informe del
10 de marzo de 2023

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

NOTA 8. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

Reorganización societaria en el 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, 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 de 2021 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 International 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 International 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 International 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 40).

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 de la Sociedad en las operaciones involucradas no se vio modificada significativamente.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba



NOTA 8. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

Reorganización societaria en el exterior

Continuando con la línea de la reorganización mencionada, el Directorio de ARALI suscribió, con fecha 20 de abril de 2022, un Proyecto Común de Fusión junto con el Director Único de Arcor A.G. (S.A., Ltd.) a fin de llevar adelante una fusión transnacional en la cual ARALI absorbe a Arcor A.G. (S.A., Ltd.). Dicho Proyecto Común de Fusión fue aprobado mediante decisión del Socio Único de ARALI y mediante Junta de Accionista de Arcor A.G. (S.A., Ltd.), ambas celebradas el 9 de mayo de 2022, en las cuales también se aprobaron los Balances de Fusión y la Fusión propiamente dicha.

La escritura de Fusión fue inscripta ante el Registro Mercantil de Barcelona el día 5 de agosto de 2022, con efectos retroactivos al 30 de junio de 2022.

Venta de cuotas sociales de la subsidiaria Industria Dos en Uno de Colombia Ltda.

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., dejó de formar parte de Grupo Arcor. Los resultados generados por esta transacción no son significativos.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

NOTA 9. ACTIVOS BIOLÓGICOS

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

	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 2022	-	-	-	1.237.614	1.237.614
Total corriente al 1 de enero de 2022	349.143	389.175	967.247	219.988	1.925.553
TOTAL AL 1 DE ENERO DE 2022	349.143	389.175	967.247	1.457.602	3.163.167
Altas a costo	495.496	652.207	1.308.658	-	2.456.361
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable (2)	382.499	416.793	(511.276)	(299.813)	(11.797)
Recolección de productos biológicos (3)	(822.800)	(1.173.955)	(814.261)	-	(2.811.016)
Baja por venta de activos biológicos (4)	-	-	-	(232.930)	(232.930)
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022	404.338	284.220	950.368	924.859	2.563.785
Total no corriente al 31 de diciembre de 2022	-	-	-	764.417	764.417
Total corriente al 31 de diciembre de 2022	404.338	284.220	950.368	160.442	1.799.368

	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	-	-	-	1.249.779	1.249.779
Total corriente al 1 de enero de 2021	250.401	448.098	920.273	262.420	1.881.192
TOTAL AL 1 DE ENERO DE 2021	250.401	448.098	920.273	1.512.199	3.130.971
Altas a costo	523.974	813.123	1.332.487	-	2.669.584
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable (2)	103.783	1.030.232	(658.898)	204.642	679.759
Recolección de productos biológicos (3)	(529.015)	(1.902.278)	(626.615)	-	(3.057.908)
Baja por venta de activos biológicos (4)	-	-	-	(259.239)	(259.239)
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021	349.143	389.175	967.247	1.457.602	3.163.167
Total no corriente al 31 de diciembre de 2021	-	-	-	1.237.614	1.237.614
Total corriente al 31 de diciembre de 2021	349.143	389.175	967.247	219.988	1.925.553

(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 30.

(4) La contrapartida, se expone en la línea "Costo de ventas de activos biológicos" de la nota 30.

Se detalla a continuación, la información al 31 de diciembre de 2022 y 2021, 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 31.12.2022, según el activo biológico	6.053 Tn.	21.004 Tn.	(1) 16.733 Tn.	(3) 187.569 Tn.
Superficie afectada a los activos biológicos al 31.12.2022	276 Has.	5.752 Has.	-	6.463 Has.
Cantidades físicas de activos biológicos al 31.12.2022 (cabezas)	-	-	(2) 5.967	-
Vidas útiles estimadas	7 meses	7 meses	5 lactancias	10 meses

(1) Corresponde a Tn. de leche fluida.

(2) Del total, 3.221 cabezas corresponden a ganado lechero y los restantes 2.746 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
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

NOTA 9. 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 31.12.2021, 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.

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 2022 y 2021, de acuerdo con la explicación mencionada en la nota 37.2:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos biológicos a valor razonable				
Cultivo de fruta	-	-	404.338	404.338
Ganado lechero o destinado a faena	-	924.859	-	924.859
Total activos biológicos a valor razonable al 31.12.2022	-	924.859	404.338	1.329.197

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos biológicos a valor razonable				
Cultivo de fruta	-	-	349.143	349.143
Ganado lechero o destinado a faena	-	1.457.602	-	1.457.602
Total activos biológicos a valor razonable al 31.12.2021	-	1.457.602	349.143	1.806.745

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 31.12.2022	Técnica de medición	Datos no observables	Relación de datos no observables con valor razonable
Cultivo de fruta	404.338	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 31.12.2021	Técnica de medición	Datos no observables	Relación de datos no observables con valor razonable
Cultivo de fruta	349.143	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
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba



NOTA 10. ACTIVOS / PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO

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

	Saldo al inicio del ejercicio	Cargo imputado en resultados	Cargo imputado en otros resultados integrales	Saldo al 31.12.2022
Quebrantos impositivos generales	150.534	(150.534)	-	-
Utilidad fiscal diferida Ley N° 27.541	(9.247.520)	5.834.749	-	(3.412.771)
Créditos por ventas y otros créditos	10.710	(28.896)	-	(18.186)
Existencias	(719.852)	(106.500)	-	(826.352)
Provisiones	326.237	(128.572)	-	197.665
Cuentas por pagar y otras deudas	2.446.357	(519.201)	211.309	2.138.465
Pasivos por arrendamientos	911.817	(82.370)	-	829.447
Préstamos	118.791	836.728	-	955.519
Activos biológicos	(262.690)	166.523	-	(96.167)
Activos por derechos de uso	(886.215)	93.744	-	(792.471)
Propiedad, planta y equipos y Propiedades de inversión	(7.504.573)	877.481	-	(6.627.092)
Activos intangibles	(111.926)	(61.884)	-	(173.810)
Inversiones en subsidiarias y asociadas	45.855	22.825	-	68.680
Otras inversiones	210	(16.764)	-	(16.554)
TOTAL ACTIVO / (PASIVO) NETO POR IMPUESTO DIFERIDO	(14.722.265)	6.737.329	211.309	(7.773.627)

	Saldo al inicio del ejercicio	Bajas por aportes a Ingrear Holding S.A. (nota 41)	Cargo imputado en resultados	Cargo imputado en otros resultados integrales	Saldo al 31.12.2021
Quebrantos impositivos generales	15.151.115	-	(15.000.581)	-	150.534
Utilidad fiscal diferida Ley N° 27.541	(12.774.535)	-	3.527.015	-	(9.247.520)
Créditos por ventas y otros créditos	66.173	-	(55.463)	-	10.710
Existencias	913.399	-	(1.633.251)	-	(719.852)
Provisiones	288.089	-	38.148	-	326.237
Cuentas por pagar y otras deudas	1.353.431	(30.820)	901.687	222.059	2.446.357
Pasivos por arrendamientos	652.039	-	259.778	-	911.817
Préstamos	379.469	-	(260.678)	-	118.791
Activos biológicos	(362.656)	-	99.966	-	(262.690)
Activos por derechos de uso	(588.402)	-	(297.813)	-	(886.215)
Propiedad, planta y equipos y Propiedades de inversión	(7.096.947)	-	(407.626)	-	(7.504.573)
Activos intangibles	(80.617)	-	(31.309)	-	(111.926)
Inversiones en subsidiarias y asociadas	(175.450)	-	86.508	134.797	45.855
Otras inversiones	230	-	(20)	-	210
TOTAL ACTIVO / (PASIVO) NETO POR IMPUESTO DIFERIDO	(2.274.662)	(30.820)	(12.773.639)	356.856	(14.722.265)

Al 31 de diciembre de 2022, existen otros activos diferidos no reconocidos por la Sociedad que, expresados en moneda homogénea de cierre, ascienden a ARS 60.487 (ARS 172.820 a nivel de base imponible).

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 117.825 (ARS 336.642 a nivel de base imponible).

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba



NOTA 11. OTRAS INVERSIONES

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

	31.12.2022	31.12.2021
No corriente		
Cuotas sociales	257	497
TOTAL NO CORRIENTE	257	497
TOTAL	257	497

NOTA 12. CRÉDITOS POR VENTAS Y OTROS CRÉDITOS

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

Créditos por ventas

	31.12.2022	31.12.2021
Corriente		
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	7.788.292	9.940.349
Créditos documentados	1.390.950	1.761.833
Cuentas por cobrar con partes relacionadas (nota 36)	7.776.723	7.921.424
Créditos morosos y en gestión judicial	10.158	27.959
Menos: Previsión por desvalorización de cuentas por cobrar	(94.969)	(81.759)
TOTAL CORRIENTE	16.871.154	19.569.806
TOTAL CRÉDITOS POR VENTAS	16.871.154	19.569.806

Otros créditos

	31.12.2022	31.12.2021
No corriente		
Créditos fiscales	251.171	2.864.835
Impuesto a la ganancia mínima presunta	-	941.321
Depósitos en garantía	32.802	57.441
Anticipos a proveedores por compras de elementos de propiedad, planta y equipos	640.206	225.429
Deudores financieros con partes relacionadas (nota 36)	2.080	207
Gastos pagados por adelantado	42.752	55.440
Otros créditos a cobrar con partes relacionadas (nota 36)	1.697.813	1.810.400
Menos: Previsión por desvalorización de otros créditos incobrables	(230.908)	(474.742)
TOTAL NO CORRIENTE	2.435.916	5.480.331
Corriente		
Reintegros a percibir	332.864	716.734
Depósitos en garantía	78.597	69.171
Créditos fiscales	2.084.852	1.899.584
Anticipos a proveedores por compra de existencias y otros bienes y servicios	1.932.236	2.316.685
Deudores financieros con partes relacionadas (nota 36)	30.855	3.232.116
Gastos pagados por adelantado	628.905	604.317
Otros créditos a cobrar con partes relacionadas (nota 36)	98.518	197.411
Diversos	20.125	111.943
Menos: Previsión por desvalorización de otros créditos incobrables	(13.213)	(26.149)
TOTAL CORRIENTE	5.193.739	9.121.812
TOTAL OTROS CRÉDITOS	7.629.655	14.602.143

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

NOTA 12. 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 explícitos. Dichos créditos por ventas no tienen garantías. No se han registrado provisiones significativas por estas cuentas por cobrar con partes relacionadas.

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

	31.12.2022	31.12.2021
A vencer	8.684	13.312
SUBTOTAL A VENCER PREVISIONADO	8.684	13.312
Hasta tres meses	9.424	4.515
Desde tres hasta seis meses	25.463	4.991
De seis a doce meses	10.005	2.170
Más de un año	41.393	56.771
SUBTOTAL VENCIDO PREVISIONADO	86.285	68.447
TOTAL	94.969	81.759

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

	31.12.2022	31.12.2021
Desde tres hasta seis meses	97.023	55.160
De seis a doce meses	43.034	72.393
Más de un año	49.590	73.238
TOTAL VENCIDO NO PREVISIONADO	189.647	200.791

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

	31.12.2022	31.12.2021
ARS	17.065.992	21.364.380
EUR	99.235	115.414
USD	7.335.582	12.692.155
TOTAL	24.500.809	34.171.949

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

NOTA 12. 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		Otros créditos	
	(1)	(2)	(1)	(2)
	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021
Saldo al inicio del ejercicio	81.759	158.176	500.891	69.175
Aumentos	80.591	81.979	687	456.293
Disminuciones	(29.685)	(82.470)	-	(1.615)
Utilizaciones	(360)	(33.060)	(20.261)	-
Efecto reexpresión	(37.336)	(42.866)	(237.196)	(22.962)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	94.969	81.759	244.121	500.891

(1) El destino contable de aumentos / disminuciones se expone en la nota 28.

(2) El destino contable de aumentos / disminuciones se exponen en nota 27 (reintegros de exportación), nota 28 y nota 33 (impuesto a las ganancias).

NOTA 13. EXISTENCIAS

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

	31.12.2022	31.12.2021
Materias primas y materiales	19.323.957	18.926.758
Materias primas y materiales en tránsito	492.060	252.633
Productos en proceso	2.661.794	2.286.845
Productos terminados	22.322.907	19.799.456
Menos: Previsión por desvalorización de existencias	(1.768.308)	(1.801.693)
TOTAL	43.032.410	39.463.999

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

	31.12.2022	31.12.2021
Saldo al inicio del ejercicio	1.801.693	1.586.183
Aumentos	(1) 255.408	741.975
Disminuciones	(1) (281.979)	(517.771)
Utilizaciones	(6.814)	(8.694)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	1.768.308	1.801.693

(1) El destino contable de aumentos / disminuciones se expone en el rubro "Otros gastos generales varios" de nota 28.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

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

NOTA 14. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Contratos a término y opciones financieras de cacao

En ciertas situaciones, 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 los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2022 y 2021, no se operó con contratos a términos por compra de cacao.

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

La transacción con Mastellone Hermanos S.A. y sus accionistas descripta en nota 42 a los presentes estados financieros individuales, prevé opciones de compra y de venta de acciones de dicha asociada, las cuales se encuentran valuadas a sus valores razonables a la fecha de cierre. Dichos valores razonables fueron estimados mediante el modelo de “Simulación de Montecarlo”, y, se clasifican como de jerarquía Nivel 3, de acuerdo a los parámetros estipulados en la NIIF 7 y descriptos en la nota 37.2 a los presentes estados financieros individuales.

Los datos no observables más relevantes utilizados en dichas estimaciones se exponen a continuación:

Técnica de medición	Datos no observables	Relación de datos no observables con valor razonable
Modelo 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 15. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO – INFORMACIÓN ADICIONAL

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

	31.12.2022	31.12.2021
Efectivo y depósitos bancarios a la vista	1.107.713	2.157.109
TOTAL	1.107.713	2.157.109

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	31.12.2022	31.12.2021
Altas de elementos de propiedad, planta y equipos, propiedades de inversión, activos intangibles y otros no cancelados al cierre	Inversión	(503.335)	(174.957)
Ventas de elementos de propiedad, planta y equipos y, otros aportados en subsidiarias (nota 41)	Inversión	15.050	-
Aportes en subsidiarias suscriptos pendientes de integrar al cierre	Inversión	-	(68.357)
Alta de crédito financiero con empresa relacionada resultante de la venta financiada de existencias (nota 41)	Inversión	-	(3.223.031)
Importes capitalizados en activos aptos (nota 32)	Inversión	(54.923)	(29.715)
Resultado por canje de Obligaciones negociables Clase 9 (nota 20)	Financiación	3.832.922	-
Altas de préstamos por adquisición (nota 41)	Financiación	-	428.490
Distribución de dividendos no cancelados al cierre	Financiación	(2.039)	(3.355)
Bajas de activos por derecho de uso (nota 5)	Financiación	624	-
Altas de activos por derecho de uso y actualización de arrendamientos variables (nota 5)	Financiación	(1.154.750)	(1.479.349)
Altas de pasivos y actualización de arrendamientos variables (nota 21)	Financiación	1.154.750	1.479.349

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

NOTA 16. 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 (ó resultados diferidos) 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 2.306.123 (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 17. EVOLUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL

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

	2022	2021	2020
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

Las cifras expuestas precedentemente se encuentran expresadas en valores históricos. La diferencia entre el capital social en valores históricos y el que resulta de aplicar el procedimiento de reexpresión descripto en nota 2.9 se imputa en el rubro "Ajuste de capital", integrante del Patrimonio neto de la Sociedad.

El capital social al 31 de diciembre de 2022 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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba



NOTA 18. RESULTADOS NO ASIGNADOS

En los siguientes cuadros, se exponen los cambios en Resultados no asignados para el ejercicio finalizado al 31 de diciembre 2022 y 2021, respectivamente:

		Total al 31.12.2022
Saldo al inicio del ejercicio		35.665.646
Ganancia neta del ejercicio		32.039.243
Pérdidas actuariales de planes de beneficios definidos		(515.358)
Constitución de reservas		
- Reserva facultativa para futuras inversiones	(1)	(18.115.766)
- Reserva especial para futuros dividendos	(1)	(5.802.176)
Distribución de dividendos	(1)	(11.747.704)
Prescripción de dividendos	(2)	49
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO		31.523.934

(1) Según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 29 de abril de 2022.

(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.

		Total al 31.12.2021
Saldo al inicio del ejercicio		12.418.887
Ganancia neta del ejercicio		35.368.448
Pérdidas actuariales de planes de beneficios definidos		(89.029)
Constitución de reservas		
- Reserva facultativa para futuras inversiones	(1)	(3.234.264)
- Reserva especial para futuros dividendos	(1)	(1.954.640)
Resultado por adquisición (notas 8 y 41)		386.170
Distribución de dividendos		(7.229.983)
Prescripción de dividendos	(2)	57
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO		35.665.646

(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
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

NOTA 19. OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO

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

	Reserva de conversión	Total
Saldo al inicio del ejercicio	(18.032.656)	(18.032.656)
Diferencia de conversión:		
- Participación en diferencia de conversión en sociedades	(6.348.604)	(6.348.604)
- Reclasificación a resultado del ejercicio de participación en otros resultados integrales por diferencias de conversión de sociedades (nota 8)	(1) 7.209	7.209
TOTAL AL 31.12.2022	(24.374.051)	(24.374.051)

(1) Resultante de la venta de acciones de la subsidiaria Industria Dos en Uno de Colombia Ltda. 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	Total
Saldo al inicio del ejercicio	3.168.723	3.168.723
Diferencia de conversión:		
- Participación en diferencia de conversión en sociedades	(21.587.490)	(21.587.490)
- Reclasificación a resultado del ejercicio de participación en otros resultados integrales por diferencias de conversión de sociedades (nota 8)	(1) 251.314	251.314
- Efecto en impuesto a las ganancias (notas 10 y 33)	134.797	134.797
TOTAL AL 31.12.2021	(18.032.656)	(18.032.656)

(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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba



NOTA 20. PRÉSTAMOS

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

	31.12.2022	31.12.2021
No corriente		
Préstamos bancarios	4.445.821	5.199.813
Obligaciones negociables	54.106.113	107.718.787
TOTAL NO CORRIENTE	58.551.934	112.918.600
Corriente		
Préstamos bancarios	31.862.352	38.635.953
Obligaciones negociables	25.833.162	4.119.990
Préstamos financieros con partes relacionadas (nota 36)	29.227.422	3.163.118
Deuda financiera por compra de acciones (nota 41)	-	401.831
TOTAL CORRIENTE	86.922.936	46.320.892
TOTAL	145.474.870	159.239.492

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

	Movimientos de efectivo	Movimientos que no implican efectivo	Total al 31.12.2022
SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO			159.239.492
Préstamos obtenidos	5.942.780	-	5.942.780
Resultado por canje de Obligaciones Negociables Clase 9 (1)	-	3.832.922	3.832.922
Pagos de préstamos - capital	(27.859.671)	-	(27.859.671)
Pago de deuda financiera por compra de acciones (nota 41)	(335.581)	-	(335.581)
Pagos de préstamos - intereses	(22.807.826)	-	(22.807.826)
Pagos de gastos por otorgamiento	(819.728)	-	(819.728)
Variación neta de préstamos financieros con sociedades relacionadas	26.683.267	-	26.683.267
Variación neta de descubiertos entre el inicio y el cierre del ejercicio	13.733.941	-	13.733.941
Gastos por otorgamientos y otros cargos financieros devengados (1)(2)	-	495.481	495.481
Intereses devengados (1)	-	2.028.068	2.028.068
Diferencia de cambio	-	(14.658.275)	(14.658.275)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO			145.474.870

	Movimientos de efectivo	Movimientos que no implican efectivo	Total al 31.12.2021
SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO			169.482.424
Préstamos obtenidos	21.983.139	-	21.983.139
Aumento por adquisición (nota 41)	-	428.490	428.490
Pagos de préstamos - capital	(14.534.742)	-	(14.534.742)
Pagos de préstamos - intereses	(20.290.400)	-	(20.290.400)
Pagos de gastos por otorgamiento	(425.463)	-	(425.463)
Variación neta de préstamos financieros con sociedades relacionadas	1.382.655	-	1.382.655
Variación neta de descubiertos entre el inicio y el cierre del ejercicio	20.897.812	-	20.897.812
Gastos por otorgamientos y otros cargos financieros devengados (2)	-	162.904	162.904
Intereses devengados	-	6.421.866	6.421.866
Diferencia de cambio	-	(26.269.193)	(26.269.193)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO			159.239.492

(1) En nota 32, forma parte de los gastos financieros expuestos en la línea "Intereses bancarios, obligaciones negociables y gastos de financiación".

(2) Incluye los cargos por la actualización de las obligaciones negociables en UVAs, expuestos en términos reales.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

NOTA 20. 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 2022:

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	-	4.445.821	-	-	-	4.445.821
Obligaciones negociables	-	7.442.946	19.208.955	27.454.212	-	54.106.113
TOTAL AL 31.12.2022	-	11.888.767	19.208.955	27.454.212	-	58.551.934

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	-	25.670.382	1.331.199	3.856.751	1.004.020	31.862.352
Obligaciones negociables	-	1.406.549	1.059.584	22.666.205	700.824	25.833.162
Préstamos financieros con partes relacionadas (nota 36)	16.381.386	-	-	4.389.050	8.456.986	29.227.422
TOTAL AL 31.12.2022	16.381.386	27.076.931	2.390.783	30.912.006	10.161.830	86.922.936

- 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	-	5.199.813	-	-	-	5.199.813
Obligaciones negociables	-	102.426.132	-	5.292.655	-	107.718.787
TOTAL AL 31.12.2021	-	107.625.945	-	5.292.655	-	112.918.600

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	-	21.579.863	-	14.017.317	3.038.773	38.635.953
Obligaciones negociables	-	3.155.763	-	-	964.227	4.119.990
Préstamos financieros con partes relacionadas (nota 36)	3.163.118	-	-	-	-	3.163.118
Deuda financiera por compra de acciones (nota 41)	-	-	-	401.831	-	401.831
TOTAL AL 31.12.2021	3.163.118	24.735.626	-	14.419.148	4.003.000	46.320.892

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

	31.12.2022	31.12.2021
ARS	(1) 65.554.988	45.277.241
USD	79.919.882	113.962.251
TOTAL	145.474.870	159.239.492

(1) Incluye Obligaciones Negociables Clase 17 las cuales están denominadas en UVAs pero son cancelables en ARS. Al 31 de diciembre de 2022 y al 31 de diciembre de 2021, el saldo de dichas obligaciones negociables asciende a ARS 5.147.509 y ARS 5.250.263, respectivamente.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

NOTA 20. PRÉSTAMOS

El valor en libros y el valor razonable de los préstamos al 31 de diciembre de 2022 y 2021 son los siguientes:

	Valor en libros	Valor razonable
Préstamos bancarios	36.308.173	36.144.445
Obligaciones negociables	79.939.275	80.246.207
Préstamos financieros con partes relacionadas	29.227.422	29.227.422
TOTAL AL 31.12.2022	145.474.870	145.618.074

	Valor en libros	Valor razonable
Préstamos bancarios	43.835.766	43.749.098
Obligaciones negociables	111.838.777	115.903.960
Préstamos financieros con partes relacionadas	3.163.118	3.163.118
Deuda financiera por compra de acciones (nota 41)	401.831	401.831
TOTAL AL 31.12.2021	159.239.492	163.218.007

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 de dichos préstamos bancarios y de las “obligaciones negociables sin cotización disponible” 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 disponible” el valor razonable es estimado en función del valor de cotización al cierre del ejercicio (nota 37).

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 2022 y 2021, de acuerdo con la explicación mencionada en la nota 37.2:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Préstamos a valor razonable				
Préstamos bancarios	-	36.144.445	-	36.144.445
Obligaciones negociables	72.676.480	7.569.727	-	80.246.207
Préstamos con sociedades relacionadas	-	29.227.422	-	29.227.422
Total préstamos a valor razonable al 31.12.2022	72.676.480	72.941.594	-	145.618.074

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Préstamos a valor razonable				
Préstamos bancarios	-	43.749.098	-	43.749.098
Obligaciones negociables	106.806.129	9.097.831	-	115.903.960
Préstamos financieros con partes relacionadas	-	3.163.118	-	3.163.118
Deuda financiera por compra de acciones (nota 41)	-	401.831	-	401.831
Total préstamos a valor razonable al 31.12.2021	106.806.129	56.411.878	-	163.218.007

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba



NOTA 20. 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 1.200 millones

Con fecha 27 de febrero de 2010, en Asamblea General Ordinaria de la Sociedad, sus accionistas, consideraron y aprobaron la creación de un 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 (5) 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).

Finalmente el 31 de mayo de 2022, en Asamblea General Ordinaria de la Sociedad, sus accionistas, aprobaron ampliar el monto del Programa Global de emisión de Obligaciones Negociables. Con fecha 13 de junio de 2022, la CNV, mediante Disposición DI-2022-31-APN-GE#CNV, autorizó a la Sociedad la ampliación del monto máximo de emisión del referido programa (pasando de un valor nominal máximo de emisión de USD 800 millones a un valor nominal máximo de emisión de hasta USD 1.200 millones, o su equivalente en otras monedas o unidades de valor).

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021
(Valores expresados en miles de pesos argentinos)



NOTA 20. PRÉSTAMOS

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

	Obligaciones Negociables Clase 9 (1)	Obligaciones Negociables Adicionales Clase 9 (1)	Obligaciones Negociables Clase 16	Obligaciones Negociables Clase 17	Obligaciones Negociables Clase 18
Monto original de la emisión	USD 350.000 (2)	USD 150.000 (2)	ARS 1.500.000	27.864 UVA (equivalentes a ARS 2.500.000 considerando el valor del UVA a la fecha de la emisión)	USD 265.428
Fecha de emisión	6 de julio de 2016	19 de junio de 2017	20 de octubre de 2021	20 de octubre de 2021	9 de noviembre de 2022
Precio de emisión	100% del valor nominal	106,625% del valor nominal	100% del valor nominal		100% del valor nominal
Moneda	USD	USD	ARS	UVA/ARS	USD
Tasa de interés	Tasa fija del 6% nominal anual.	Tasa fija del 6% nominal anual.	Tasa variable nominal anual equivalente al promedio de la tasa Badlar del periodo más un margen aplicable.	Tasa fija nominal anual equivalente a 0,98 %.	Tasa fija del 8,25% nominal anual.
Margen aplicable	No posee.	No posee.	2,97% nominal anual.	No posee.	No posee.
Fecha de amortización y vencimiento	6 de julio de 2023 (84 meses de la fecha de emisión).	6 de julio de 2023 (73 meses de la fecha de emisión).	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).	En siete cuotas semestrales, con vencimientos el 9 de octubre de 2024, el 9 de abril de 2025, el 9 de octubre de 2025, el 9 de abril de 2026, el 9 de octubre de 2026, el 9 de abril de 2027 y 9 de octubre de 2027. Las primeras seis amortizaciones precitadas son representativas del 14,285% del capital cada una, siendo la última del 14,290% del mismo.
Fecha de autorización Subgerencia de Emisoras de la CNV	21 de junio de 2016	9 de junio de 2017	13 de octubre de 2021	13 de octubre de 2021	9 de octubre de 2022
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.	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 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.	Semestralmente, por período vencido, el 9 de abril y el 9 de octubre de cada año, comenzando el 9 de abril de 2023.

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

(2) Luego del canje descripto en el inciso c. de la presente nota, el capital adeudado es de USD 127.942.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021
(Valores expresados en miles de pesos argentinos)

NOTA 20. 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 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” (definido en los términos del Suplemento de Precio correspondiente a la Clase 9 y en los términos del Suplemento de Precio de la Clase 18 del Programa Global).
- 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 y en los términos del Suplemento de Precio de la Clase 18 del Programa Global.
- 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 y en los términos del Suplemento de Precio de la Clase 18 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. En el cuadro a continuación se observa, para cada Clase de Obligaciones Negociables, el mencionado “Coeficiente de Cobertura de Cargos Fijos” al 31 de diciembre de 2022:

	Obligaciones Negociables Clase 9	Obligaciones Negociables Clase 18
EBITDA Ajustado Consolidado (1)	58.310.634	59.008.392
Cargos Fijos Consolidados (2)	10.925.124	10.783.502
Coeficiente de Cobertura de Cargos Fijos (3)	5,34	5,47

- (1) Clase 9: Resultado Operativo + Depreciaciones de propiedad planta y equipos y propiedades de inversión + Depreciación de activos por derecho de uso + Amortización de activos intangibles.
Clase 18: Resultado Operativo + Depreciaciones de propiedad planta y equipos y propiedades de inversión + Amortización de activos intangibles + Componentes financieros implícitos y explícitos consolidados de ingresos y gastos (sin eliminar las coberturas inflacionarias incluidas en dichos componentes).
- (2) Clase 9: Intereses bancarios, obligaciones negociables y gastos de financiación + Intereses de pasivos por arrendamientos, (-) Intereses de equivalentes de efectivo, (-) Cambios en el valor razonable de activos financieros.
Clase 18: Intereses bancarios, obligaciones negociables y gastos de financiación + Intereses de pasivos por arrendamientos financieros (capital leases), (-) Intereses de equivalentes de efectivo, (-) Cambios en el valor razonable de activos financieros.
- (3) Cociente que surge del “EBITDA Ajustado Consolidado” con relación a los “Cargos Fijos Consolidados”. Ambas definiciones surgen de los términos del Suplemento de Precio correspondientes a las citadas Clase 9 y Clase 18.

Estos compromisos y limitaciones se cumplieron en su totalidad al 31 de diciembre de 2022.

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)	
						31.12.2022	31.12.2021
USD 50 (1)	4% Anual	06.07.2017	06.07.2022	Al vencimiento	Trimestral	-	10.005
ARS 1.000	Variable (2)	04.11.2021	04.11.2023	Al vencimiento	Trimestral	1.000	1.948
ARS 2.800	Variable (3)	30.08.2021	30.08.2023	En 5 cuotas (4)	Mensual	1.680	5.454
USD 25 (1)	3% Anual	06.07.2022	08.01.2024	Al vencimiento	Trimestral	4.429	-
ARS 3.250 (1)	49,25% Anual	06.07.2022	06.07.2023	Al vencimiento	Mensual	3.250	-

- (1) Se refinanció el 50% del préstamo de USD 50 millones a una tasa fija del 3% anual con pago de intereses trimestrales y amortización del capital al vencimiento. Asimismo, por el 50% restante, se pactó una deuda en ARS a tasa fija del 49,25% anual con amortización del capital al vencimiento.
- (2) Tasa BADLAR (BADLAR más coeficiente ingresos brutos jurisdicción Capital Federal) más margen del 3%.
- (3) La tasa a partir de agosto de 2022 paso a ser variable BADLAR más 4,25% para el plazo restante hasta el vencimiento.
- (4) Al 31 de diciembre de 2022 se cancelaron dos cuotas de ARS 560 millones quedando pendientes tres cuotas del mismo importe a vencer en los meses de febrero, mayo y agosto de 2023.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021
(Valores expresados en miles de pesos argentinos)

NOTA 20. PRÉSTAMOS

c. Canje de obligaciones negociables Clase 9

Con fecha 9 de noviembre de 2022, la Sociedad completó la operación de canje de sus Obligaciones negociables Clase 9 en circulación (a tasa de interés fija del 6,00% anual, por un valor nominal de USD 500 millones y con vencimiento el 6 de julio de 2023) por sus Obligaciones negociables Clase 18 (a tasa de interés fija del 8,25% anual y con vencimiento final el 9 de octubre de 2027). Dicha transacción se había iniciado por decisión del Directorio de la Sociedad el 4 de octubre de 2022.

El canje mencionado tuvo una aceptación total del 74,41%, conforme al siguiente detalle:

Opción de contraprestación	Valor nominal de las Obligaciones negociables Clase 9 canceladas (USD)	Porcentaje de aceptación	Esquema de contraprestación		
			Contraprestación en efectivo (USD)	Contraprestación mediante emisión de Obligaciones negociables Clase 18 (USD)	Contraprestación total (USD)
Opción A	122.693.000	24,54%	111.617.400	11.075.600	122.693.000
Opción B	249.365.000	49,87%	-	(a) 254.352.142	254.352.142
TOTAL	372.058.000	74,41%	111.617.400	265.427.742	377.045.142

(a) Los tenedores de las Obligaciones negociables Clase 9 que optaron por la Opción de contraprestación "B" recibieron USD 1.020 de capital de las Obligaciones negociables Clase 18 por cada USD 1.000 de capital de las Obligaciones negociables Clase 9 canjeados.

Conforme a lo expuesto precedentemente, con fecha 9 de noviembre de 2022, la Sociedad emitió sus Obligaciones negociables Clase 18 por un monto de USD 265.428, cuyas características principales son las siguientes:

- Las amortizaciones de capital están previstas en siete cuotas semestrales, con vencimientos el 9 de octubre de 2024, el 9 de abril de 2025, el 9 de octubre de 2025, el 9 de abril de 2026, el 9 de octubre de 2026, el 9 de abril de 2027 y 9 de octubre de 2027. Las primeras seis amortizaciones precitadas son representativas del 14,285% del capital cada una, siendo la última del 14,290% del mismo.
- Devengan intereses a una tasa fija del 8,25% nominal anual, los cuales son pagaderos semestralmente, el 9 de abril y el 9 de octubre de cada año, hasta su vencimiento. El primer pago de intereses será el 9 de abril de 2023.
- Al igual que las Obligaciones negociables Clase 9, las Obligaciones negociables Clase 18 fueron emitidas bajo legislación extranjera.
- Los compromisos y limitaciones asumidos por la Sociedad en los términos y condiciones de las Obligaciones negociables Clase 18 son similares a los previstos en la Clase 9.

Adicionalmente, como parte del proceso de canje descrito precedentemente, la Sociedad procedió a:

- Cancelar los intereses de las Obligaciones negociables Clase 9 que fueron objeto del canje, devengados hasta la mencionada fecha de liquidación (USD 7.627).
- Liquidar parcialmente las Obligaciones negociables Clase 9, quedando un saldo de capital remanente en circulación de USD 127.942 (25,59% del capital original), cuyas condiciones originales no se vieron modificadas.

Cabe señalar que la precancelación de las Obligaciones negociables Clase 9 contó con la conformidad previa del BCRA y que los fondos necesarios para financiar la contraprestación en efectivo resultaron de una combinación de fondos propios y de deuda financiera de corto plazo.

La registración del canje de Obligaciones negociables Clase 9 por Clase 18 originó una pérdida de ARS 3.832.922, registrada en el rubro "Gastos financieros" del estado de resultados individual.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021
(Valores expresados en miles de pesos argentinos)

NOTA 21. PASIVOS POR ARRENDAMIENTOS

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

	31.12.2022	31.12.2021
No corriente	1.210.424	1.540.290
Corriente	1.159.406	1.064.884
TOTAL	2.369.830	2.605.174

	31.12.2022	31.12.2021
Saldo al inicio del ejercicio	2.605.174	2.608.133
Altas	1.089.769	1.732.058
Actualización de arrendamientos variables	64.981	(252.709)
Cargo por intereses y diferencias de cambio devengadas	30.837	86.804
Pagos realizados en el ejercicio	(1.420.931)	(1.569.112)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	2.369.830	2.605.174

NOTA 22. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DE RETIRO DEL PERSONAL

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

	31.12.2022	31.12.2021
No Corriente		
Beneficios por retiro anticipado	363.760	835.139
Gratificaciones por jubilación (a)	621.145	584.321
Planes de pensión (b)	4.389.303	5.128.701
TOTAL NO CORRIENTE	5.374.208	6.548.161
Corriente		
Beneficios por retiro anticipado	582.270	805.337
Gratificaciones por jubilación (a)	3.636	8.123
Planes de pensión (b)	157.624	185.901
TOTAL CORRIENTE	743.530	999.361
TOTAL	6.117.738	7.547.522

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

	31.12.2022	31.12.2021
Cargo a resultados		
Beneficios por retiro anticipado	70.126	1.464.835
Gratificaciones por jubilación (a)	(89.971)	23.120
Planes de pensión – contribuciones definidas (b)	(335.025)	1.616.753
Subtotal	(354.870)	3.104.708
Cargo a otros resultados integrales		
Gratificaciones por jubilación (a)	126.461	(45.927)
Planes de pensión (b)	477.280	509.700
Subtotal	603.741	463.773
TOTAL	248.871	3.568.481

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021
(Valores expresados en miles de pesos argentinos)

NOTA 22. 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:

	31.12.2022	31.12.2021
Saldo al inicio del ejercicio	592.444	617.598
Costo	30.212	34.436
Intereses	(120.183)	(11.316)
Pérdida / (ganancia) actuarial	126.461	(45.927)
Beneficios pagados a participantes	(4.153)	(2.347)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	624.781	592.444

La porción que se espera cancelar dentro de los doce meses de la fecha de los presentes estados financieros es de ARS 3.636.

(b) Planes de pensión

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

	31.12.2022	31.12.2021
Saldo al inicio del ejercicio	5.314.602	4.141.979
Costo	729.757	1.860.285
Intereses	(1.064.782)	(243.532)
Ganancia actuarial	477.280	509.700
Beneficios pagados a los participantes	(909.930)	(953.830)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	4.546.927	5.314.602

La porción que se espera cancelar dentro de los doce meses de la fecha de los presentes estados financieros es de ARS 157.624.

El cargo imputado al estado de resultados individual, por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022 es el siguiente:

	Planes de pensión	Beneficios por retiro anticipado	Gratificaciones por jubilación	Total
Costo (1)(3)	729.757	1.199.619	30.212	1.959.588
Intereses (2)	(1.064.782)	(1.129.493)	(120.183)	(2.314.458)
Subtotal – Cargos imputados en resultado del ejercicio	(335.025)	70.126	(89.971)	(354.870)
Pérdida actuarial	477.280	-	126.461	603.741
Subtotal - Pérdida imputada en otros resultados integrales	477.280	-	126.461	603.741
TOTAL AL 31.12.2022	142.255	70.126	36.490	248.871

(1) Del cargo total de costo, ARS 909.947, ARS 228.088 y ARS 821.553 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 128.864 se expone en Retribuciones de administradores, directores y síndicos y ARS 600.893 se expone en Sueldos, jornales y otros beneficios (nota 29).

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021
(Valores expresados en miles de pesos argentinos)

NOTA 22. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DE RETIRO DEL PERSONAL

(b) Planes de pensión

El cargo imputado al estado de resultados individual, por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021 es el siguiente:

		Planes de pensión	Beneficios por retiro anticipado	Gratificaciones por jubilación	Total
Costo	(1)(3)	1.860.285	1.934.102	34.436	3.828.823
Intereses	(2)	(243.532)	(469.267)	(11.316)	(724.115)
Subtotal – Cargos imputados en resultado del ejercicio		1.616.753	1.464.835	23.120	3.104.708
Pérdida / (ganancia) actuarial		509.700	-	(45.927)	463.773
Subtotal - Pérdida / (ganancia) imputada en otros resultados integrales		509.700	-	(45.927)	463.773
TOTAL AL 31.12.2021		2.126.453	1.464.835	(22.807)	3.568.481

(1) Del cargo total de costo, ARS 1.527.948, ARS 397.296 y ARS 1.903.579 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 256.307 se expone en Retribuciones de administradores, directores y síndicos y ARS 1.603.978 se expone en Sueldos, jornales y otros beneficios (nota 29).

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:

	31.12.2022	31.12.2021
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 2022 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 (64.802) y ARS 56.017, respectivamente.

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 (56.017) y ARS 51.423, respectivamente.

NOTA 23. PROVISIONES

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

	31.12.2022	31.12.2021
No Corriente		
Para juicios laborales, civiles y comerciales	316.589	495.425
Para otras contingencias	78.837	157.230
TOTAL NO CORRIENTE	395.426	652.655
Corriente		
Para juicios laborales, civiles y comerciales	135.681	212.325
Para otras contingencias	33.787	67.384
TOTAL CORRIENTE	169.468	279.709
TOTAL	564.894	932.364

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021
(Valores expresados en miles de pesos argentinos)

NOTA 23. PROVISIONES

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

	Juicios laborales, civiles y comerciales (1)		Otras provisiones (2)	
	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021
Saldo al inicio del ejercicio	707.750	857.536	224.614	295.213
Aumentos	190.213	262.057	27.963	44.567
Disminuciones	(371.194)	(351.896)	(33.809)	(8.057)
Pagos	(74.499)	(59.947)	-	-
Efecto reexpresión	-	-	(106.144)	(107.109)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	452.270	707.750	112.624	224.614

(1) El destino contable de los aumentos y disminuciones de juicios laborales, civiles y comerciales se informan en nota 28 y nota 32.

(2) El destino contable de los aumentos y disminuciones de otras contingencias se informa en nota 28.

NOTA 24. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS DEUDAS

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

	31.12.2022	31.12.2021
No corriente		
Cuentas por pagar comerciales		
- Terceros	166.080	69.207
Remuneraciones, cargas sociales y beneficios al personal	-	19.961
Otras deudas		
- Partes relacionadas (nota 8)	6.895	635.237
TOTAL NO CORRIENTE	172.975	724.405
Corriente		
Cuentas por pagar comerciales		
- Terceros	22.789.007	18.428.771
- Partes relacionadas (nota 36)	2.895.510	2.579.325
- Documentadas	2.283.179	1.981.663
Cargas fiscales	1.359.848	1.443.110
Remuneraciones, cargas sociales y beneficios al personal	13.712.149	8.512.017
Otras deudas		
- Terceros	3.864	8.057
- Partes relacionadas (nota 36)	2.966	11.829
TOTAL CORRIENTE	43.046.523	32.964.772
TOTAL	43.219.498	33.689.177

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021
(Valores expresados en miles de pesos argentinos)

NOTA 25. 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:

	31.12.2022	31.12.2021
Servicios informáticos	280.260	715.216
Servicios de logística	1.087.658	242.658
TOTAL	1.367.918	957.874

(b) Garantías otorgadas por préstamos de subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2022, la Sociedad no posee avales por préstamos otorgados a subsidiarias.

(c) Otras garantías otorgadas

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

En el marco de los contratos a términos de moneda, la Sociedad otorgó en garantía instrumentos financieros, los cuales se exponen como “instrumentos financieros derivados” y al 31 de diciembre de 2022 su valor de libro ascienden a ARS 2.039.685. Al 31 de diciembre de 2021 ascendía a ARS 1.059.827.

(d) Bienes de disponibilidad restringida

En el marco del acuerdo de Joint Venture con Ingredion Argentina S.R.L (nota 41), 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 936.

(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 2022, poseen un valor residual de ARS 32.682. Por estos bienes, la Sociedad se obliga a la custodia de los mismos y a mantener los seguros correspondientes. Al 31 de diciembre de 2021 ascendía a ARS 42.689.

En virtud de contratos de maquila realizados por la Sociedad con terceros, al 31 de diciembre de 2022, 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 4.559.633. Al 31 de diciembre de 2021 la existencia ascendía a ARS 3.052.677.

Asimismo, la Sociedad posee en sus depósitos al 31 de diciembre de 2022, existencias de productos terminados de propiedad de terceros para su comercialización por un valor de ARS 65.700. Por este mismo concepto, al 31 de diciembre de 2021 las existencias ascendían a ARS 76.107.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021
(Valores expresados en miles de pesos argentinos)

NOTA 26. VENTAS DE BIENES Y SERVICIOS

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

	31.12.2022	31.12.2021
Ventas de bienes		
- Terceros	172.348.299	177.086.320
- Partes relacionadas (nota 36)	24.490.338	31.508.446
Venta de servicios		
- Terceros	437.491	478.966
- Partes relacionadas (nota 36)	18.496.854	15.914.006
TOTAL	215.772.982	224.987.738

NOTA 27. COSTO DE VENTAS DE BIENES Y SERVICIOS PRESTADOS

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

	31.12.2022	31.12.2021
Existencia al inicio del ejercicio (nota 13)	39.463.999	37.987.797
Compras del ejercicio	92.953.353	98.948.816
Transferencias de productos biológicos desde la actividad agropecuaria (nota 30)	2.950.367	2.990.318
Gastos de producción (nota 28)	57.846.033	60.513.445
Venta de subproductos	(147.295)	(287.359)
Reintegros de exportación (1)	(636.810)	(688.035)
Existencia al cierre del ejercicio (nota 13)	(43.032.410)	(39.463.999)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	149.397.237	160.000.983

(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
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021
(Valores expresados en miles de pesos argentinos)

NOTA 28. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA

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

	31.12.2022	31.12.2021
Amortización de activos intangibles (nota 7)	151.180	164.522
Arrendamientos operativos	1.238.069	994.387
Calidad y medio ambiente	503.966	457.037
Combustibles y lubricantes	560.720	520.281
Conservación de prop., planta y equipos y prop. de inversión	6.153.443	5.819.639
Dep. de prop., planta y eq. y prop. de inv (nota 4 y 6)	(*) 3.826.040	4.079.043
Depreciación de activos por derecho de uso (nota 5)	(*) 1.337.961	1.333.184
Derechos a la exportación	1.001.151	1.199.831
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	6.907.861	6.546.037
Fletes y acarreos	7.689.401	8.244.247
Gastos de exportación e importación	1.005.931	1.039.116
Gastos de viaje, movilidad y estadía	1.081.314	530.658
Honorarios y retribuciones por servicios	1.663.913	1.742.381
Impuestos directos	4.648.114	4.630.801
Impuestos, tasas y contribuciones	568.395	616.681
Publicidad y propaganda	2.827.094	3.849.702
Retribución de administradores, directores y síndicos	1.769.431	1.585.920
Seguros	629.302	608.233
Servicios bancarios	242.478	247.711
Servicios de terceros	7.805.053	8.395.497
Sistemas y software de aplicación	3.099.472	3.257.680
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 29)	58.796.225	55.352.168
Quebranto / (recupero) por deudores incobrables	50.906	(491)
Quebranto por juicios laborales y otros	62.211	109.701
(Recupero) / quebranto por otras provisiones diversas	(5.846)	36.510
Quebranto / (recupero) por otros créditos	520	(123)
Otros gastos generales varios	4.223.734	5.918.183
TOTAL	117.838.039	117.278.536

(*) 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
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021
(Valores expresados en miles de pesos argentinos)

NOTA 28. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA

(a) Gastos de producción (nota 27)

	31.12.2022	31.12.2021
Amortización de activos intangibles (nota 7)	74.866	58.780
Arrendamientos operativos	385.837	402.197
Calidad y medio ambiente	499.966	454.055
Combustibles y lubricantes	354.442	330.919
Conservación de prop., planta y equipos y prop. de inversión	5.341.593	5.112.815
Dep. de prop., planta y eq. y prop. de inv (nota 4 y 6)	(*) 3.112.075	3.246.768
Depreciación de activos por derecho de uso (nota 5)	(*) 256.215	180.442
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	6.409.834	6.071.717
Fletes y acarreo	2.527.810	2.617.549
Gastos de viaje, movilidad y estadía	262.862	142.538
Honorarios y retribuciones por servicios	369.375	389.711
Impuestos, tasas y contribuciones	239.214	273.178
Seguros	433.854	441.532
Servicios de terceros	2.716.863	2.957.165
Sistemas y software de aplicación	462.345	495.038
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 29)	33.622.079	35.405.483
Quebranto por juicios laborales y otros	37.667	63.434
Recupero por otras provisiones diversas	(2.402)	(4.252)
Quebranto / (recupero) por otros créditos	520	(123)
Otros gastos generales varios	741.018	1.874.499
TOTAL	57.846.033	60.513.445

(b) Gastos de producción de activos biológicos (nota 30)

	31.12.2022	31.12.2021
Arrendamientos operativos	133.964	83.595
Calidad y medio ambiente	4.000	2.982
Combustibles y lubricantes	97.959	78.204
Conservación de prop., planta y equipos y prop. de inversión	284.245	201.911
Dep. de prop., planta y eq. y prop. de inv (nota 4 y 6)	(*) 269.069	335.060
Depreciación de activos por derecho de uso (nota 5)	(*) 250.027	278.566
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	46.315	51.684
Fletes y acarreo	95.563	111.071
Gastos de viaje, movilidad y estadía	7.983	5.945
Honorarios y retribuciones por servicios	19.614	20.574
Impuestos, tasas y contribuciones	56.910	62.474
Seguros	1.060	1.577
Servicios de terceros	659.981	751.426
Sistemas y software de aplicación	1.208	2.606
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 29)	647.523	593.110
Quebranto / (recupero) por juicios laborales y otros	14	(138)
Otros gastos generales varios	1.390.990	1.523.477
TOTAL	3.966.425	4.104.124

(*) 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
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021
(Valores expresados en miles de pesos argentinos)

NOTA 28. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA

(c) Gastos de comercialización

	31.12.2022	31.12.2021
Amortización de activos intangibles (nota 7)	49.797	60.922
Arrendamientos operativos	650.425	458.475
Combustibles y lubricantes	93.026	91.344
Conservación de prop., planta y equipos y prop. de inversión	349.387	455.236
Dep. de prop., planta y eq. y prop. de inv (nota 4 y 6)	(*) 277.727	322.131
Depreciación de activos por derecho de uso (nota 5)	(*) 741.802	667.691
Derechos a la exportación	1.001.151	1.199.831
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	257.604	300.289
Fletes y acarreos	5.066.028	5.515.627
Gastos de exportación e importación	1.005.931	1.039.116
Gastos de viaje, movilidad y estadía	396.468	233.228
Honorarios y retribuciones por servicios	478.356	484.453
Impuestos directos	4.648.114	4.630.801
Impuestos, tasas y contribuciones	207.488	208.583
Publicidad y propaganda	2.827.094	3.849.702
Seguros	128.827	121.348
Servicios de terceros	4.032.699	4.360.245
Sistemas y software de aplicación	1.638.223	1.730.971
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 29)	10.417.078	10.025.282
Quebranto / (recupero) por deudores incobrables	50.906	(491)
Quebranto por juicios laborales y otros	24.045	44.952
Quebranto por otras provisiones diversas	1.774	31.315
Otros gastos generales varios	1.713.286	2.213.817
TOTAL	36.057.236	38.044.868

(*) 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
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021
(Valores expresados en miles de pesos argentinos)

NOTA 28. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA

(d) Gastos de administración

	31.12.2022	31.12.2021
Amortización de activos intangibles (nota 7)	26.517	44.820
Arrendamientos operativos	67.843	50.120
Combustibles y lubricantes	15.293	19.814
Conservación de prop., planta y equipos y prop. de inversión	172.763	42.438
Dep. de prop., planta y eq. y prop. de inv (nota 4 y 6)	(*) 167.169	175.084
Depreciación de activos por derecho de uso (nota 5)	(*) 89.917	206.485
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	193.448	121.465
Gastos de viaje, movilidad y estadía	414.001	148.947
Honorarios y retribuciones por servicios	793.963	844.407
Impuestos, tasas y contribuciones	51.629	60.275
Retribución de administradores, directores y síndicos	1.769.431	1.585.920
Seguros	65.561	43.776
Servicios bancarios	242.478	247.711
Servicios de terceros	275.910	210.443
Sistemas y software de aplicación	997.696	1.029.065
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 29)	14.109.545	9.328.293
Quebranto por juicios laborales y otros	485	1.453
(Recupero) / quebranto por otras provisiones diversas	(5.218)	9.447
Otros gastos generales varios	377.351	304.234
TOTAL	19.825.782	14.474.197

(*) 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
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021
(Valores expresados en miles de pesos argentinos)

NOTA 28. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA

(e) Gastos de mantenimiento de propiedades de inversión (nota 31)

	31.12.2022	31.12.2021
Conservación de prop., planta y equipos y prop. de inversión	5.455	7.239
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	660	882
Honorarios y retribuciones por servicios	2.605	3.236
Impuestos, tasas y contribuciones	13.154	12.171
Servicios de terceros	119.600	116.218
Otros gastos generales varios	1.089	2.156
TOTAL	142.563	141.902

NOTA 29. SUELDOS, JORNALES, CARGAS SOCIALES Y OTROS BENEFICIOS

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

		31.12.2022	31.12.2021
Sueldos, jornales y cargas sociales	(1)	56.965.501	51.779.652
Beneficios por retiro anticipado (nota 22)	(2)	1.199.619	1.934.102
Planes de pensión (nota 22)	(3)	600.893	1.603.978
Gratificación por jubilación (nota 22)	(4)	30.212	34.436
TOTAL		58.796.225	55.352.168

(1) Incluye el devengamiento del cargo por gratificaciones al personal, el plan de retiro especial para directores y otro para gerentes generales.

(2) Incluye el devengamiento del cargo por el plan de retiro anticipado para el resto del personal.

(3) Incluye el devengamiento del cargo por el plan de pensión.

(4) Incluye el devengamiento del cargo de gratificaciones por jubilación.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021
(Valores expresados en miles de pesos argentinos)

NOTA 30. 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 31.12.2022
Ventas de activos y productos biológicos		292.078	1.029.784	-	232.930	1.554.792
Costo de venta de activos biológicos		-	-	-	(232.930)	(232.930)
Costo de venta de productos biológicos		(292.078)	(507.408)	-	-	(799.486)
Subtotal de resultado de venta de activos y productos biológicos		-	522.376	-	-	522.376
Recolección de productos biológicos	(1)	822.800	1.173.955	814.261	1.096.407	3.907.423
Cambios en el valor razonable de activos biológicos		(13.114)	-	-	(299.813)	(312.927)
Bajas de plantas productoras		-	-	(95.647)	-	(95.647)
Gastos de producción de activos biológicos de la actividad agrícola (nota 28)		(427.187)	(757.162)	(1.325.537)	-	(2.509.886)
Gastos de producción de activos biológicos de la actividad ganadera (nota 28)		-	-	-	(1.456.539)	(1.456.539)
Subtotal de costos de producción de activos biológicos		(427.187)	(757.162)	(1.325.537)	(1.456.539)	(3.966.425)
Consumo de productos biológicos cosechados		-	-	-	(181.179)	(181.179)
TOTAL RESULTADOS GENERADOS POR ACTIVOS BIOLÓGICOS		382.499	939.169	(606.923)	(841.124)	(126.379)

		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		156.016	1.057.215	-	259.239	1.472.470
Costo de venta de activos biológicos		-	-	-	(259.239)	(259.239)
Costo de venta de productos biológicos		(156.016)	(920.305)	-	-	(1.076.321)
Subtotal de resultado de venta de activos y productos biológicos		-	136.910	-	-	136.910
Recolección de productos biológicos	(1)	529.015	1.902.278	626.615	1.232.788	4.290.696
Cambios en el valor razonable de activos biológicos		(24.977)	-	-	204.642	179.665
Bajas de plantas productoras		-	-	(40.158)	-	(40.158)
Gastos de producción de activos biológicos de la actividad agrícola (nota 28)		(400.255)	(872.046)	(1.285.513)	-	(2.557.814)
Gastos de producción de activos biológicos de la actividad ganadera (nota 28)		-	-	-	(1.546.310)	(1.546.310)
Subtotal de costos de producción de activos biológicos		(400.255)	(872.046)	(1.285.513)	(1.546.310)	(4.104.124)
Consumo de productos biológicos cosechados		-	-	-	(180.902)	(180.902)
TOTAL RESULTADOS GENERADOS POR ACTIVOS BIOLÓGICOS		103.783	1.167.142	(699.056)	(289.782)	282.087

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021
(Valores expresados en miles de pesos argentinos)

NOTA 30. 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						
	Cultivo de fruta	Sementeras de granos	Sementera de caña	Ganado lechero o destinado a faena	Total al 31.12.2022	Total al 31.12.2021
Existencias al inicio de productos biológicos	-	158.244	-	-	158.244	115.109
Recolección de productos biológicos	822.800	1.173.955	814.261	1.096.407	3.907.423	4.290.696
Costo de venta de productos biológicos	(292.078)	(507.408)	-	-	(799.486)	(1.076.321)
Transferencias internas	-	(181.179)	-	181.179	-	-
Consumo de productos biológicos cosechados (forrajes)	-	-	-	(181.179)	(181.179)	(180.902)
Subtotal	530.722	643.612	814.261	1.096.407	3.085.002	3.148.582
Stock al cierre de productos biológicos recolectados no transferidos a la actividad industrial (1)	-	(134.635)	-	-	(134.635)	(158.264)
TOTAL DE TRANSFERENCIAS DE PRODUCTOS BIOLÓGICOS AL 31.12.2022 (nota 27)	530.722	508.977	814.261	1.096.407	2.950.367	
TOTAL DE TRANSFERENCIAS DE PRODUCTOS BIOLÓGICOS AL 31.12.2021 (nota 27)	373.000	757.915	626.615	1.232.788		2.990.318

(1) Incluidos en "materias primas y materiales" de la nota 13.

NOTA 31. OTROS INGRESOS / (EGRESOS) – NETO

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

	31.12.2022	31.12.2021
Impuestos a los débitos y créditos bancarios	(2.116.330)	(1.948.425)
Egresos netos de los ingresos devengados, generados por las propiedades de inversión (1)	(103.276)	(115.855)
Resultado de venta de propiedad, planta y equipos, y propiedades de inversión (2)	134.968	965.623
Desvalorización de elementos de propiedad, planta y equipos (3)	(1.132.655)	-
Otros	228.863	76.530
TOTAL	(2.988.430)	(1.022.127)

(1) Incluye para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022 y 2021 gastos de mantenimiento de propiedades de inversión por ARS 142.563 y ARS 141.902, respectivamente (nota 28).

(2) Al 31 de diciembre de 2021, incluye ARS 886 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. (nota 41).

(3) Nota 4.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021
(Valores expresados en miles de pesos argentinos)

NOTA 32. RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS

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

	31.12.2022	31.12.2021
Ingresos financieros		
Intereses:		
- Equivalentes de efectivo	297	21.484
- Explícitos e implícitos comunes	(7.777.052)	(3.660.230)
- Financieros con partes relacionadas	111.792	13.819
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros		
- Opciones Mastellone Hermanos S.A. (nota 42)	1.029.567	1.344.270
- Otros instrumentos financieros	279.658	-
Diferencia de cambio	10.780.574	23.005.547
Subtotal ingresos financieros	4.424.836	20.724.890
Gastos financieros		
Intereses:		
- Bancarios, obligaciones negociables y gastos de financiación	(1)(2) (7.000.240)	(7.103.354)
- Pasivos por arrendamientos	(58.163)	(200.676)
- Explícitos e implícitos	5.053.140	2.196.600
- Financieros con partes relacionadas	643.769	58.921
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros		
- Otros instrumentos financieros	-	104.072
Subtotal	(1.361.494)	(4.944.437)
Importes capitalizados en activos aptos	54.923	29.715
Subtotal gastos financieros	(1.306.571)	(4.914.722)
Resultado por posición monetaria neta	15.353.811	4.866.217
TOTAL	18.472.076	20.676.385

(1) Incluye los cargos por la actualización de las obligaciones negociables en UVAs, expuestos en términos reales.

(2) Al 31 de diciembre de 2022, incluye un cargo de ARS 3.832.922 por el canje de Obligaciones negociables Clase 9 por Obligaciones negociables Clase 18 descripto en nota 20.

NOTA 33. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

La composición del cargo a resultados, es la siguiente:

	31.12.2022	31.12.2021
Impuesto a las ganancias - método diferido (nota 10)	6.737.329	(12.773.639)
Impuesto a las ganancias corriente	(14.487.979)	57.429
Impuestos corrientes originados en dividendos presuntos gravados en el exterior	(123.040)	212.640
Utilización y baja neta de créditos por impuestos análogos en el exterior	-	(447.479)
Subtotal - Impuesto a las ganancias imputado en estado de resultados	(7.873.690)	(12.951.049)
Impuesto a las ganancias - método diferido (notas 10, 18 y 19)	211.309	356.856
Subtotal - Impuesto a las ganancias imputado en otros resultados integrales	211.309	356.856
TOTAL CARGO IMPUESTO A LAS GANANCIAS	(7.662.381)	(12.594.193)

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021
(Valores expresados en miles de pesos argentinos)

NOTA 33. 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:

	31.12.2022	31.12.2021
Resultado del ejercicio antes de impuestos	39.912.933	48.319.497
Alícuota del impuesto de la Sociedad	35%	35%
Impuesto calculado a la tasa impositiva de la Sociedad	(13.969.527)	(16.911.824)
Diferencias permanentes y otras partidas conciliatorias		
Gastos no deducibles	(110.014)	(127.287)
Ganancias no gravadas y deducciones especiales	25.035	21.133
Resultado de inversiones en subsidiarias y asociadas	4.922.029	5.587.713
Resultado por cambios en el valor razonable de opciones Mastellone Hermanos S.A.	360.348	470.494
Efecto de la aplicación del ajuste por inflación impositivo	(21.558.590)	(16.148.215)
Variación de activos diferidos no reconocidos	-	1.444.341
Resultado por cambio en alícuota impositiva (1)	-	(573.759)
Efecto reexpresión Ley N° 27.430 sobre bases fiscales (2)	2.193.143	1.061.259
Efecto reexpresión sobre bases contables que no afectan la posición diferida	20.338.731	13.003.830
Utilización y baja neta de créditos por impuestos análogos en el exterior (3)	-	(447.479)
Efecto impositivo en Argentina de créditos por impuestos análogos en el exterior	-	160.188
Impuestos corrientes originados en dividendos presuntos gravados en el exterior	(123.040)	212.640
Efecto impositivo en Argentina de dividendos presuntos gravados en el exterior	43.064	(74.425)
Efecto impositivo en Argentina de dividendos distribuidos por subsidiarias del exterior (3)	-	(823.300)
Efecto de alícuotas progresivas según Ley N° 27.630	4.185	-
Otros netos	946	193.642
TOTAL CARGO A RESULTADOS POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS	(7.873.690)	(12.951.049)

- (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 N° 27.630 promulgada el 30 de junio de 2021.
- (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 N° 27.430.
- (3) Al 31 de diciembre de 2021, corresponde a efectos resultantes del proceso de aportaciones de tenencias societarias del exterior descripto en nota 8 a los presentes estados financieros individuales.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021
(Valores expresados en miles de pesos argentinos)

NOTA 33. 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 N° 27.630 que estableció 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 alícuotas establecidas al momento de la promulgación de Ley N° 27.630 eran las siguientes:

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

Dicha modificación resultó de aplicación para los ejercicios fiscales iniciados a partir del 1 de enero de 2021. Por consiguiente, al 31 de diciembre de 2021, el cargo por impuesto a las ganancias incluye los efectos ocasionados por la citada modificación, los cuales consistían en una pérdida de ARS 4.206.362 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 del ejercicio 2021.

Para el ejercicio fiscal 2022, de acuerdo con la actualización prevista para los tres segmentos, la escala de alícuotas establecida es la siguiente:

- 25% para las ganancias netas imponibles acumuladas de hasta 7,6 millones;
- 30% para el segundo tramo, que alcanzará ganancias netas imponibles acumuladas de hasta 76,0 millones;
- 35% para ganancias netas imponibles acumuladas superiores a los 76,0 millones.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021
(Valores expresados en miles de pesos argentinos)

NOTA 33. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

- Ajuste por inflación impositivo en Argentina

Conforme a lo previsto en la Ley N° 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.

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 2020 y el 31 de diciembre de 2022 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 2022. Sobre la base del esquema de aplicación descripto precedentemente, al 31 de diciembre de 2021, 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, con el consecuente efecto en la medición de sus bases fiscales.

Asimismo, es válido señalar el entendimiento de la Sociedad y de sus asesores legales respecto de que existen razonables elementos jurídicos para proceder a la eventual actualización de sus quebrantos impositivos acumulados, sobre la base de 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 la consideración de que no resultarían de aplicación las limitaciones impuestas por el segundo párrafo del artículo 93 de la Ley del Impuesto a las Ganancias.

En este sentido, la Sociedad ha computado los mencionados quebrantos a su valor nominal a efectos de su utilización para compensar utilidades fiscales, tanto en la presentación de su declaración jurada correspondiente al período fiscal 2021 efectuada durante el mes de mayo de 2022, como para la estimación del cargo por impuesto a las ganancias corriente por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022, así como la medición de su posición diferida a dicha fecha. Por consiguiente, no se reconocieron los efectos contables que implicaría el cómputo de dichos quebrantos en forma actualizada.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros individuales, la Sociedad continúa evaluando el desarrollo de nuevos elementos de juicio que le permitan complementar su análisis y reducir los niveles de incertidumbre existentes, respecto de la probabilidad de prevalecer en su posición ante un eventual reclamo de las autoridades fiscales que podría tener lugar en caso de computar dichos quebrantos impositivos ajustados por inflación en sus próximas liquidaciones del impuesto a las ganancias.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021
(Valores expresados en miles de pesos argentinos)

NOTA 33. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

- Pago a cuenta extraordinario

La AFIP estableció, a través de su Resolución General 5248/2022 publicada en el Boletín Oficial de la Nación (BON) durante el mes de agosto de 2022, un pago a cuenta por única vez del impuesto a las ganancias aplicable a contribuyentes que cumplan ciertos parámetros establecidos en la norma. En los casos en los que el cierre de ejercicio de la entidad hubiera operado entre los meses de agosto y diciembre de 2021, circunstancia aplicable a la Sociedad y sus subsidiarias en Argentina, dichos parámetros y la forma de cálculo del pago a cuenta son los siguientes:

Nro.	Parámetro	Forma de cálculo del pago a cuenta extraordinario en caso de cumplir el parámetro
1	El monto del impuesto determinado resultante de la declaración jurada correspondiente al período fiscal 2021 fue igual o superior a ARS 100 millones.	El pago a cuenta será del 25% de la base de cálculo aplicada para determinar los anticipos de impuesto a las ganancias del período fiscal 2022, de conformidad con el procedimiento establecido en el inciso a) del artículo 3° de la Resolución General 5211 de AFIP y sus modificatorias.
2	El monto del resultado impositivo (base imponible) que surge de la declaración jurada correspondiente al período fiscal 2021, sin aplicar la deducción de los quebrantos impositivos de ejercicios anteriores, fue igual o superior a ARS 300 millones.	El pago a cuenta será del 15% del resultado impositivo (base imponible) sin tener en cuenta los quebrantos de ejercicios anteriores.

El pago a cuenta estimado con el procedimiento N° 2 aplica en caso de que el determinado conforme al procedimiento N° 1 sea nulo. El citado pago a cuenta se canceló en tres (3) cuotas iguales y consecutivas cuyos vencimientos, en el caso de la Sociedad, operaron el 22 de octubre de 2022, el 22 de noviembre de 2022 y el 22 de diciembre de 2022. La norma establecía que no podía ser cancelado a través de mecanismos de compensación con otros créditos fiscales y, además, que no podía ser objeto de las solicitudes de reducción de anticipos previstas por la mencionada Resolución General 5211 de AFIP.

El monto del pago a cuenta extraordinario cancelado por la Sociedad, en el último trimestre del ejercicio, siguiendo los lineamientos descriptos precedentemente, asciendió a ARS 3.838,5 millones (ARS 3.289,0 millones expresados en valores nominales).

NOTA 34. 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 2022 y 2021 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	
	31.12.2022	31.12.2021
Ganancia neta del ejercicio	32.039.243	35.368.448
Acciones comunes en circulación	70.000.000.000	70.000.000.000
GANANCIA BÁSICA Y DILUIDA POR ACCIÓN	0,45770	0,50526

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021
(Valores expresados en miles de pesos argentinos)

NOTA 35. DIVIDENDOS POR ACCIÓN

Los dividendos distribuidos por la Sociedad, durante el año 2022, a sus accionistas ascendieron a ARS 7.000.000 (expresado en moneda homogénea, ARS 11.747.704), según lo determinado en la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas efectuada el 29 de abril de 2022, la cual determinó que se distribuyan dividendos por dicha suma. Tomando la cantidad de acciones en circulación a la fecha de cierre ajustados por inflación representan un dividendo por acción de ARS 0,16782.

Los dividendos distribuidos por la Sociedad, durante el año 2021, a sus accionistas ascendieron a ARS 5.350.000 (expresado en moneda homogénea, ARS 13.380.141), 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 7.229.983) y ARS 2.700.000 (expresado en moneda homogénea, ARS 6.150.158) respectivamente. Tomando la cantidad de acciones en circulación a la fecha de cierre ajustados por inflación representan un dividendo por acción de ARS 0,19114.

NOTA 36. 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

		Tipo de relación	Venta de Bienes		Venta de Servicios	
			31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021
Arcor A.G. (S.A., Ltd.)	(1)	Subsidiaria	-	302.563	-	-
Arcor Alimentos Bolivia S.A.		Subsidiaria	2.058.725	2.121.469	-	-
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal	(1)	Subsidiaria	212.236	-	-	-
Arcor de Perú S.A.		Subsidiaria	404.310	420.323	-	-
Arcor do Brasil Ltda.		Subsidiaria	479.037	472.165	13.343	16.333
Arcor U.S.A., Inc.		Subsidiaria	2.294.780	2.935.064	-	-
Arcorpar S.A.		Subsidiaria	2.881.375	3.303.223	-	-
Ardion S.A.	(2)	Subsidiaria	147.597	-	1.413.013	548.781
Bagley Argentina S.A.		Subsidiaria	6.270.582	6.587.742	13.262.511	12.406.645
Bagley Chile S.A.		Subsidiaria	90.912	64.777	-	-
Cartocor S.A.		Subsidiaria	1.266.093	1.464.687	2.189.402	2.111.733
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.		Subsidiaria	-	-	673	810
Dulcería Nacional, LDA.		Negocio conjunto	283.219	202.624	-	-
Grupo Arcor S.A.		Controlante	-	-	657	676
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.		Subsidiaria	2.958.459	3.835.384	8.895	10.889
Industria Dos en Uno de Colombia Ltda.	(1)	Subsidiaria	-	17.689	-	-
Ingrecor S.A.	(2)	Subsidiaria	2.518.077	6.857.439	1.279.470	590.630
Mastellone Hermanos S.A.		Asociada	9.633	154.995	4.953	183
Mundo Dulce S.A. de C.V.		Subsidiaria	-	-	6.671	8.166
Papel Misionero S.A.I.F.C.		Subsidiaria	4.596	46.559	304.288	203.272
Unidal Ecuador S.A.		Subsidiaria	618.497	478.009	-	-
Unidal México S.A. de C.V.		Subsidiaria	46.874	-	12.978	15.888
Van Dam S.A.		Subsidiaria	1.945.336	2.243.734	-	-
TOTAL			24.490.338	31.508.446	18.496.854	15.914.006

(1) Nota 8.

(2) Nota 41.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021
(Valores expresados en miles de pesos argentinos)

NOTA 36. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

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

Otros ingresos

	Tipo de relación	31.12.2022	31.12.2021
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	3.199	-
Bagley Chile S.A.	Subsidiaria	7.225	6.169
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	1.440	345
Dulcería Nacional, LDA.	Negocio conjunto	-	78.889
Grupo Arcor S.A.	Controlante	-	2.419
TOTAL		11.864	87.822

Recupero de gastos

	Tipo de relación	31.12.2022	31.12.2021
Arcor Alimentos Bolivia S.A.	Subsidiaria	3.259	9.064
Arcor de Perú S.A.	Subsidiaria	3.472	-
Arcorpar S.A.	Subsidiaria	3.879	8.764
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	218.770	229.992
Cartocor S.A.	Subsidiaria	223.039	231.895
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	1.025	1.251
Ingreco S.A. (1)	Subsidiaria	971.042	353.980
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Subsidiaria	28.909	27.972
Van Dam S.A.	Subsidiaria	4.224	9.157
TOTAL		1.457.619	872.075

(1) Nota 41.

(b) Compras de bienes, servicios y otros egresos

Compra de bienes

	Tipo de relación	31.12.2022	31.12.2021
Arcor de Perú S.A.	Subsidiaria	48.842	-
Arcor do Brasil Ltda.	Subsidiaria	305.491	297.632
Ardion S.A. (1)	Subsidiaria	138.728	55.222
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	284.735	410.110
Cartocor S.A.	Subsidiaria	11.374.919	10.980.885
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Subsidiaria	13.813	-
Ingreco S.A. (1)	Subsidiaria	6.002.051	2.856.260
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	160.694	475.291
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Subsidiaria	44.743	86.141
TOTAL		18.374.016	15.161.541

(1) Nota 41.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021
(Valores expresados en miles de pesos argentinos)

NOTA 36. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

(b) Compras de bienes, servicios y otros egresos

Compra de servicios

		Tipo de relación	31.12.2022	31.12.2021
Arcor A.G. (S.A., Ltd.)	(1)	Subsidiaria	-	224.645
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal	(1)	Subsidiaria	240.302	-
Bagley Argentina S.A.		Subsidiaria	247.562	244.362
Cartocor S.A.		Subsidiaria	111.074	29.410
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.		Subsidiaria	47.638	41.867
Dulcería Nacional, LDA.		Negocio conjunto	-	1.928
GAP Regional Services S.A.		Subsidiaria	180.293	165.315
Mastellone Hermanos S.A.		Asociada	1.454	801
Van Dam S.A.		Subsidiaria	22.320	-
TOTAL			850.643	708.328

(1) Nota 8.

Otros egresos

		Tipo de relación	31.12.2022	31.12.2021
Arcor U.S.A., Inc.		Subsidiaria	6.461	5.926
Arcorpar S.A.		Subsidiaria	-	17.342
Aportes a Fundación Arcor		Otras	134.914	64.216
TOTAL			141.375	87.484

(c) Intereses financieros (nota 32)

Intereses ganados

		Tipo de relación	31.12.2022	31.12.2021
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal	(1)	Subsidiaria	91.781	-
Bagley Argentina S.A.		Subsidiaria	(4.309)	(335)
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.		Subsidiaria	(2.412)	(1.395)
GAP Inversora S.A.		Asociada	(204)	(156)
Ingreco S.A.	(2)	Subsidiaria	28.031	40.139
Otras partes relacionadas		Otras	(1.095)	(596)
Papel Misionero S.A.I.F.C.		Subsidiaria	-	(23.838)
TOTAL			111.792	13.819

(1) Nota 8.

(2) Nota 41.

Intereses perdidos

		Tipo de relación	31.12.2022	31.12.2021
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal	(1)	Subsidiaria	10.532	-
Bagley Argentina S.A.		Subsidiaria	263.796	(3.356)
Cartocor S.A.		Subsidiaria	(108.446)	(58.481)
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.		Subsidiaria	-	12.270
Papel Misionero S.A.I.F.C.		Subsidiaria	(809.651)	(9.354)
TOTAL			(643.769)	(58.921)

(1) Nota 8.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021
(Valores expresados en miles de pesos argentinos)

NOTA 36. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

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

Cuentas por cobrar (nota 12)

		Tipo de relación	31.12.2022	31.12.2021
Arcor A.G. (S.A., Ltd.)	(1)	Subsidiaria	-	115.415
Arcor Alimentos Bolivia S.A.		Subsidiaria	16.381	16.380
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal	(1)	Subsidiaria	99.235	-
Arcor de Perú S.A.		Subsidiaria	150.283	229.007
Arcor do Brasil Ltda.		Subsidiaria	487.988	559.824
Arcor U.S.A., Inc.		Subsidiaria	395.940	589.540
Arcorpar S.A.		Subsidiaria	402.969	726.955
Ardion S.A.	(2)	Subsidiaria	174.627	283.181
Bagley Argentina S.A.		Subsidiaria	3.086.405	1.912.569
Bagley Chile S.A.		Subsidiaria	16.452	15.009
Cartocor S.A.		Subsidiaria	356.184	586.195
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.		Subsidiaria	5.771	6.019
Dulcería Nacional, LDA.		Negocio conjunto	256.332	84.186
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.		Subsidiaria	695.042	1.243.879
Industria Dos en Uno de Colombia Ltda.	(1)	Subsidiaria	-	7.698
Ingrear Holding S.A.	(2)	Subsidiaria	-	1.254
Ingrear S.A.	(2)	Subsidiaria	1.189.107	1.307.138
Mastellone Hermanos S.A.		Asociada	6.356	2.244
Mundo Dulce S.A. de C.V.		Subsidiaria	1.595	3.610
Papel Misionero S.A.I.F.C.		Subsidiaria	46.921	46.748
Unidal Ecuador S.A.		Subsidiaria	279.320	169.908
Unidal México S.A. de C.V.		Subsidiaria	8.889	3.502
Van Dam S.A.		Subsidiaria	100.926	11.163
TOTAL			7.776.723	7.921.424

(1) Nota 8.

(2) Nota 41.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021
(Valores expresados en miles de pesos argentinos)

NOTA 36. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

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

Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (nota 24)

		Tipo de relación	31.12.2022	31.12.2021
Arcor A.G. (S.A., Ltd.)	(1)	Subsidiaria	-	68.630
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal	(1)	Subsidiaria	319.933	-
Arcor de Perú S.A.		Subsidiaria	52.477	-
Arcor do Brasil Ltda.		Subsidiaria	173.883	39.972
Arcor U.S.A., Inc.		Subsidiaria	11.040	7.231
Ardion S.A.	(2)	Subsidiaria	2.407	18.133
Bagley Argentina S.A.		Subsidiaria	152.383	155.100
Bagley do Brasil Alimentos Ltda.		Subsidiaria	2.963	-
Cartocor S.A.		Subsidiaria	959.454	729.582
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.		Subsidiaria	4.632	4.091
Dulcería Nacional, LDA.		Negocio conjunto	6.932	7.829
GAP Regional Services S.A.		Subsidiaria	262.199	236.198
Ingreco S.A.	(2)	Subsidiaria	691.933	1.066.524
Mastellone Hermanos S.A.		Asociada	16.241	65.441
Retribuciones de directores a pagar por servicios		Otras	-	8.475
Otras partes relacionadas		Otras	2.966	3.354
Papel Misionero S.A.I.F.C.		Subsidiaria	20.494	-
Unidal México S.A. de C.V.		Subsidiaria	-	88.634
Van Dam S.A.		Subsidiaria	22.320	-
TOTAL			2.702.257	2.499.194

(1) Nota 8.

(2) Nota 41.

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 12)

		Tipo de relación	31.12.2022	31.12.2021
Arcor A.G. (S.A., Ltd.)	(1)(2)(3)	Subsidiaria	-	1.810.400
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal	(1)(2)(3)	Subsidiaria	1.697.813	-
Dulcería Nacional, LDA.		Negocio conjunto	98.518	111.178
Ingredion Uruguay S.A.	(4)	Subsidiaria	-	386
Unidal México S.A. de C.V.		Subsidiaria	-	85.847
TOTAL			1.796.331	2.007.811

(1) Nota 8.

(2) 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. Ver nota 40.

(3) Expuesto en el rubro "Otros Créditos"

(4) Nota 41.

(f) Otros Pasivos

		Tipo de relación	31.12.2022	31.12.2021
Arcor A.G. (S.A., Ltd.)	(1)	Subsidiaria	-	83.194
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal	(1)	Subsidiaria	196.219	-
Bagley Argentina S.A.	(2)	Subsidiaria	-	59.278
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.		Subsidiaria	-	8.766
TOTAL			196.219	151.238

(1) Nota 8.

(2) Corresponde a anticipos recibidos.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021
(Valores expresados en miles de pesos argentinos)

NOTA 36. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

(g) Préstamos otorgados (nota 12)

		Tipo de relación	31.12.2022	31.12.2021
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.		Subsidiaria	28.229	5.550
GAP Inversora S.A.		Asociada	2.080	207
Ingreco S.A.	(1)	Subsidiaria	-	3.223.031
Otras partes relacionadas		Otras	2.626	3.535
TOTAL			32.935	3.232.323

(1) Nota 41.

(h) Préstamos recibidos (nota 20)

		Tipo de relación	31.12.2022	31.12.2021
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal	(1)	Subsidiaria	430.871	-
Bagley Argentina S.A.		Subsidiaria	16.031.170	25.152
Cartocor S.A.		Subsidiaria	9.541.795	2.213.279
Papel Misionero S.A.I.F.C.		Subsidiaria	3.223.586	924.687
TOTAL			29.227.422	3.163.118

(1) Nota 8.

(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 2022 y 2021 ascendieron a ARS 8.128.591 y ARS 4.152.270, 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
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021
(Valores expresados en miles de pesos argentinos)

NOTA 37. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

37.1 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 2022:

		Valor razonable			Total
		Costo amortizado	con cambios en el estado de resultados	con cambios en otros resultados integrales	
Activos según estado de situación financiera					
Otros créditos	(1)	2.651.415	-	-	2.651.415
Créditos por ventas		16.871.154	-	-	16.871.154
Instrumentos financieros derivados		-	2.039.685	-	2.039.685
Efectivo y equivalentes de efectivo		-	1.107.713	-	1.107.713
TOTAL AL 31.12.2022		19.522.569	3.147.398	-	22.669.967
Pasivos según estado de situación financiera					
Préstamos		145.474.870	-	-	145.474.870
Pasivos por arrendamientos financieros		2.369.830	-	-	2.369.830
Instrumentos financieros derivados		-	324.962	-	324.962
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	(1)	41.129.928	722.827	-	41.852.755
TOTAL AL 31.12.2022		188.974.628	1.047.789	-	190.022.417

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

- Al 31 de diciembre de 2021:

		Valor razonable			Total
		Costo amortizado	con cambios en el estado de resultados	con cambios en otros resultados integrales	
Activos según estado de situación financiera					
Otros créditos	(1)	6.541.671	-	-	6.541.671
Créditos por ventas		19.569.806	-	-	19.569.806
Instrumentos financieros derivados		-	1.059.827	-	1.059.827
Efectivo y equivalentes de efectivo		-	2.157.109	-	2.157.109
TOTAL AL 31.12.2021		26.111.477	3.216.936	-	29.328.413
Pasivos según Estado de Situación Financiera					
Préstamos		159.239.492	-	-	159.239.492
Pasivos por arrendamientos financieros		2.605.174	-	-	2.605.174
Instrumentos financieros derivados		-	1.351.420	-	1.351.420
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	(1)	31.358.177	252.653	-	31.610.830
TOTAL AL 31.12.2021		193.202.843	1.604.073	-	194.806.916

(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
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

NOTA 37. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

37.2 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 2022:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Activos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	2.039.685	-	-	2.039.685
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.107.713	-	-	1.107.713
Total activos	3.147.398	-	-	3.147.398
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	16.635	-	308.327	324.962
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (1)	-	722.827	-	722.827
Total pasivos	16.635	722.827	308.327	1.047.789

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

- Al 31 de diciembre de 2021:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Activos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	1.059.827	-	-	1.059.827
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.157.109	-	-	2.157.109
Total activos	3.216.936	-	-	3.216.936
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	13.526	-	1.337.894	1.351.420
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (1)	-	252.653	-	252.653
Total pasivos	13.526	252.653	1.337.894	1.604.073

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021
(Valores expresados en miles de pesos argentinos)

NOTA 37. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

37.2 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, 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.

37.3 Estimación del valor razonable

37.3.1 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 2022 y 2021, 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) 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.

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

El valor razonable de estos instrumentos financieros se determina mediante la utilización del modelo de valuación de opciones (Simulación de Montecarlo).

Dicho modelo incluye la utilización de datos no observables en el mercado por lo que su valuación califica como Nivel 3.

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

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021
(Valores expresados en miles de pesos argentinos)

NOTA 37. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

37.3 Estimación del valor razonable

37.3.2 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 20).

(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 20).

(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 20).

(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.

37.4 Factores de riesgos financieros

La gestión del riesgo financiero se enmarca dentro de las políticas globales la Sociedad 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 de la Sociedad.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

NOTA 37. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

37.5 Riesgo de mercado

37.5.1 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 20 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. Si bien 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, en el presente ejercicio la posición neta terminó siendo pasiva.

Considerando únicamente esta exposición monetaria neta al 31 de diciembre de 2022 y 2021, 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 276.756 y ARS 473.977, 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 2022 y 2021, 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 6.809.361 y ARS 10.139.690, respectivamente.

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

Considerando únicamente esta exposición monetaria neta al 31 de diciembre de 2022 y 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 514.751 y ARS 525.026, respectivamente.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

NOTA 37. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

37.5 Riesgo de mercado

37.5.1 Riesgo de tipo de cambio y de actualización

• **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		
				31.12.2022	31.12.2021	
ACTIVO						
ACTIVO NO CORRIENTE						
Otros créditos	9.594	USD	176,9600	1.697.813	1.697.813	1.810.400
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE					1.697.813	1.810.400
ACTIVO CORRIENTE						
Otros créditos	2.462	USD	176,9600	435.690	435.690	4.144.101
Créditos por ventas	29.397	USD	176,9600	5.202.079		
	524	EUR	189,2587	99.235	5.301.314	6.853.068
Instrumentos financieros derivados	2.750	USD	176,9600	486.640	486.640	559.166
Efectivo y equivalentes de efectivo	5.586	USD	176,9600	988.556		
	360	EUR	189,2587	68.054	1.056.610	2.061.591
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE					7.280.254	13.617.926
TOTAL DEL ACTIVO					8.978.067	15.428.326
PASIVO						
PASIVO NO CORRIENTE						
Préstamos	301.410	USD	177,1600	53.397.813	53.397.813	100.500.201
Pasivos por arrendamientos	2.212	USD	177,1600	391.798	391.798	482.951
Cuentas por pagar comerc. y otras deudas	874	EUR	189,9155	166.081	166.081	68.974
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE					53.955.692	101.052.126
PASIVO CORRIENTE						
Préstamos	149.707	USD	177,1600	26.522.069	26.522.069	13.462.050
Pasivos por arrendamientos	1.281	USD	177,1600	226.872	226.872	159.826
Cuentas por pagar comerc. y otras deudas	60.135	USD	177,1600	10.653.585		
	2.360	EUR	189,9155	448.212		
	16	CHF	192,1600	3.024		
	79	SEK	171,2000	13.559	11.118.380	6.867.975
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE					37.867.321	20.489.851
TOTAL DEL PASIVO					91.823.013	121.541.977

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021
(Valores expresados en miles de pesos argentinos)

NOTA 37. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

37.5 Riesgo de mercado

37.5.2 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 2022 y 2021, 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 72.283 y ARS 25.265, respectivamente.

Para el resto de las materias primas mencionadas, cada una de las unidades operativas de la Sociedad, 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.

37.5.3 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 2022 y 2021, la proporción de préstamos a tasa fija y a tasa variable, se expone en cuadro a continuación:

Tipo de préstamo	31.12.2022		31.12.2021	
	ARS	%	ARS	%
Tasa fija	112.224.911	77	145.553.282	92
Tasa mixta	-	-	5.369.755	3
Tasa variable	33.249.959	23	8.316.455	5
TOTAL	145.474.870	100	159.239.492	100

Considerando que al cierre del presente ejercicio, un 23% 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, resultaría hipotéticamente en una ganancia / pérdida de ARS 17.181.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

NOTA 37. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

37.6 Riesgo crediticio

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

37.6.1 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.

37.6.2 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.

37.6.3 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.

37.6.4 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. Adicionalmente, las operaciones de exportaciones cuentan con coberturas de seguro de crédito dependiendo la condición del cliente. 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
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021
(Valores expresados en miles de pesos argentinos)

NOTA 37. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

37.7 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, la Sociedad 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 2022 y 2021, 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 2022 y 2021, respectivamente.

	Valor de libros	Vencimientos contractuales				Total
		Menos de un año (2)	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	
Préstamos (nota 20)	145.474.870	111.946.555	15.197.261	51.624.705	-	178.768.521
Pasivos por arrendamientos (nota 21)	2.369.830	1.215.762	622.952	658.917	-	2.497.631
Instrumentos financieros derivados (nota 14)	16.635	16.635	-	-	-	16.635
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (1)	41.852.755	42.410.178	166.958	-	-	42.577.136
TOTAL AL 31.12.2022	189.714.090	155.589.130	15.987.171	52.283.622	-	223.859.923

	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 (nota 20)	159.239.492	54.816.983	115.304.002	5.418.229	-	175.539.214
Pasivos por arrendamientos (nota 21)	2.605.174	1.202.930	1.027.213	642.171	-	2.872.314
Instrumentos financieros derivados (nota 14)	13.526	13.526	-	-	-	13.526
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (1)	31.610.830	31.968.343	93.532	-	-	32.061.875
TOTAL AL 31.12.2021	193.469.022	88.001.782	116.424.747	6.060.400	-	210.486.929

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

(2) Ver nota 20. Canje de obligaciones negociables Clase 9.

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 14 y 42). Los flujos de efectivo que podrían derivarse del ejercicio de dichas opciones están descriptos en la nota 42 a los presentes estados financieros individuales.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021
(Valores expresados en miles de pesos argentinos)

NOTA 37. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

37.8 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 2022 y 2021, surgen del cuadro a continuación:

	31.12.2022	31.12.2021
Préstamos (nota 20)	145.474.870	159.239.492
Pasivos por arrendamientos (nota 21)	2.369.830	2.605.174
(Menos) efectivo y equivalentes de efectivo (nota 15)	(1.107.713)	(2.157.109)
Deuda neta	146.736.987	159.687.557
Patrimonio total	96.776.040	83.341.205
Capitalización total	243.513.027	243.028.762
RATIO DE ENDEUDAMIENTO	1,5163	1,9161

NOTA 38. 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 39. 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 2022, el Patrimonio Neto de la Sociedad es de ARS 96.776.040 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 87.165, requerido para “Agentes de Liquidación y Compensación” según artículo 13, del Capítulo II, Título VII de las normas de CNV.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba



NOTA 40. 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.

Durante el segundo trimestre de 2022, se iniciaron las operaciones industriales con la inauguración de la mencionada planta industrial en Luanda, Angola. Esta operación, basada en las mejores prácticas de la Sociedad a nivel global, permitirá diversificar la oferta de productos en el mercado angolano y en un futuro se prevé abastecer a toda África subsahariana, principalmente Sudáfrica, Mozambique, Congo, Namibia, Zambia y Bostwana.

Iniciada 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 8).

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

NOTA 41. 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 fueron cancelados al vencimiento previsto en el mes de agosto de 2022. Esta deuda, valuada a costo amortizado, se expuso en el rubro “Préstamos” corrientes en el estado de situación financiera individual (nota 20), y el saldo al 31 de diciembre de 2021 asciendía a ARS 401.831.
- 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
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021
(Valores expresados en miles de pesos argentinos)

NOTA 41. ACUERDO DE JOINT VENTURE CON INGREDION ARGENTINA S.R.L.

Descripción de la Transacción

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”.
- El Grupo comenzó a consolidar los negocios del Joint Venture, controlado a través de su participación en Ingrear Holding S.A., subsidiaria en la que Arcor S.A.I.C. posee el 51%, e Ingredion Argentina S.R.L. el 49% restante del capital accionario (interés no controlante).
- En la información por segmentos incluida en los presentes estados financieros consolidados (nota 3), las operaciones en Argentina del negocio adquirido, se incluyen en el segmento “Agronegocios”; mientras que sus operaciones en el exterior, desarrolladas a través de las subsidiarias Ingredion Chile S.A. e Ingredion Uruguay S.A. se incluyen en el segmento “Agronegocios exterior”.

La mencionada transacción se encuentra pendiente de aprobación por la Comisión Nacional de Defensa de la Competencia (“CNDC”), dependiente de la Secretaría de Comercio Interior. La CNDC emitió un Informe de Objeción en los términos del artículo 14 de la Ley N° 27.442 de Defensa de la Competencia, objetando la solicitud de autorización formulada por la Sociedad, junto con Ingredion Argentina S.R.L. para constituir en forma conjunta el Joint Venture.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros individuales, la Sociedad continúa con los pasos del proceso que determina la normativa vigente en la materia. Cabe aclarar que la Sociedad había notificado debidamente la operación de Joint Venture junto con Ingredion Argentina S.R.L y que lo emitido por la CNDC corresponde a un análisis preliminar, por lo que aún no ha concluido el proceso para que dicha Comisión se pueda expedir en forma definitiva.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021
(Valores expresados en miles de pesos argentinos)

NOTA 41. ACUERDO DE JOINT VENTURE CON INGREDION ARGENTINA S.R.L.

Reconocimiento contable en la Sociedad de la transacción

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 Ingrear Argentina S.R.L. (1)		5.587.251
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)		386.170
Subtotal – Participación cedida de Ingrear Holding S.A. (49%) a valor razonable, antes de aportes efectuados por Ingrear Argentina S.R.L., considerando el valor razonable de los activos netos aportados		5.973.421
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)		283.601
PARTICIPACIÓN CEDIDA DE INGREAR HOLDING S.A. (49%) A VALOR RAZONABLE CONSIDERANDO EL VALOR RAZONABLE DE LOS ACTIVOS NETOS RECIBIDOS (4)		6.257.022
Fondos cancelados en efectivo		1.071.226
Deuda por compra de acciones (5)	15 y 20	428.490
CONTRAPRESTACIÓN TRANSFERIDA MEDIANTE INSTRUMENTOS FINANCIEROS		1.499.716
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.		7.756.738
Activos y pasivos identificables del negocio aportado por Ingrear Argentina S.R.L. a valor razonable (6)		15.209.292
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.		7.756.739

- (1) Considerando el valor de libros de los activos y pasivos aportados por la Sociedad a Ingrear Holding S.A. y a Ingrear 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 ascendía a ARS 5.973.421 considerando el valor razonable de los activos netos aportados. La diferencia de ARS 386.170 entre dicho valor razonable y el valor de libros consignado en el cuadro anterior (ARS 5.587.251) fue imputada como “Otros resultados integrales”. Estos activos y pasivos identificables fueron determinados sobre la base de la información financiera de Ingrear 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 Ingrear Argentina S.R.L. al Joint Venture) ascendía a ARS 6.257.022. La diferencia de ARS 283.601 con el valor razonable de la participación cedida considerando el valor razonable de los activos netos aportados (ARS 5.973.421) fue imputada en el estado de resultados 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 Ingrear 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 ascendía a ARS 401.831
- (6) Los mencionados activos y pasivos identificables, valuados a valor razonable, fueron determinados sobre la base de la información financiera de Ardion S.A., Ingrear Chile S.A. e Ingrear Uruguay S.A. a la fecha de adquisición.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

NOTA 41. ACUERDO DE JOINT VENTURE CON INGREDION ARGENTINA S.R.L.

Reconocimiento contable en la Sociedad al 31 de diciembre de 2021

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 descripta 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.
- Adicionalmente, la citada NIC 28 en su punto 30, en línea con lo previsto por el punto 24 de la NIC 16 “*Propiedad, 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 5.587.251) con el valor razonable de la participación adquirida (ARS 7.756.739) menos la contraprestación transferida mediante instrumentos financieros (ARS 1.499.717). 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 283.601)** 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 386.170)** 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 5.973.421) y su respectivo valor de libros (ARS 5.587.251). 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
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021
(Valores expresados en miles de pesos argentinos)

NOTA 41. ACUERDO DE JOINT VENTURE CON INGREDION ARGENTINA S.R.L.

Impactos sobre estados financieros individuales en los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2022 y 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 comparativa de la Sociedad incluida en los presentes estados financieros individuales.

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 2022 y 2021 (para el período comparativo, se expone desde la fecha de adquisición de la mencionada anteriormente):

Estado de resultados individual

	Cifras entre el 1 de enero de 2022 y el 31 de diciembre de 2022	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	1.493.383	1.813.803
Participación de Arcor S.A.I.C. en el Joint Venture	51,00%	51,00%
Resultado neto del ejercicio atribuible a la Sociedad	761.625	925.040

Estado de otros resultados integrales individual

	Cifras entre el 1 de enero de 2022 y el 31 de diciembre de 2022	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	(278.243)	(311.671)
Participación de Arcor S.A.I.C. en el Joint Venture	51,00%	51,00%
Otros resultados integrales del ejercicio atribuibles a la Sociedad	(141.904)	(158.953)

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

NOTA 42. INVERSIÓN EN MASTELLONE HERMANOS S.A.

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

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

- (i) “Oferta de Acuerdo de Suscripción de Acciones” emitida por Mastellone y sus accionistas y aceptada por los Inversores: en virtud de este acuerdo:
- Arcor S.A.I.C. y Bagley Argentina S.A. realizaron, en partes iguales, un aporte irrevocable por la suma de USD 50 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
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021
(Valores expresados en miles de pesos argentinos)

NOTA 42. INVERSIÓN EN MASTELLONE HERMANOS S.A.

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

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

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

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

Reconocimiento contable 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
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021
(Valores expresados en miles de pesos argentinos)

NOTA 42. INVERSIÓN EN MASTELLONE HERMANOS S.A.

Ejercicio de opciones durante el ejercicio 2017

Suscripción adicional en Mastellone Hermanos S.A.

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

- Los Inversores efectuaron, con fecha 17 de enero de 2017, un aporte irrevocable a cuenta de futura suscripción de acciones por la suma de USD 35.000, 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
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

NOTA 42. 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 2022 y 2021

Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2022 y 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 2022 y 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 la *segunda opción de venta y opción de compra*) fueron medidos a sus valores razonables al 31 de diciembre de 2022 y 2021 y se exponen en el rubro "Instrumentos financieros derivados" del pasivo no corriente por ARS 308.327 y ARS 1.337.894, respectivamente. Las diferencias entre dichos valores razonables medidos al inicio y al cierre de ejercicio fueron imputadas en el rubro "Resultados financieros, netos" del estado de resultados individual.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021
(Valores expresados en miles de pesos argentinos)

NOTA 42. INVERSIÓN EN MASTELLONE HERMANOS S.A.

En el 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 2022:

	Ganancia / (pérdida)			
	Saldo al inicio del ejercicio	Resultado del ejercicio	Otros resultados integrales del ejercicio	Saldo al cierre del ejercicio
Inversiones realizadas durante ejercicio 2016				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	2.973.175	471.686	(33.627)	3.411.234
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables	2.126.012	16.473	(1.202)	2.141.283
Valor llave	141.681	-	-	141.681
Subtotal - Participación del 12,0726% en Mastellone Hermanos S.A.	5.240.868	488.159	(34.829)	5.694.198
Inversiones realizadas durante ejercicio 2017				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	1.751.871	256.480	(19.841)	1.988.510
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables	1.025.278	40.915	(710)	1.065.483
Valor llave	1.793.767	-	-	1.793.767
Subtotal - Participación del 7,1234% en Mastellone Hermanos S.A.	4.570.916	297.395	(20.551)	4.847.760
Inversiones realizadas durante ejercicio 2018				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	531.006	81.153	(5.926)	606.233
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables	339.045	19.140	(212)	357.973
Valor llave	254.725	-	-	254.725
Subtotal - Participación del 2,1274% en Mastellone Hermanos S.A.	1.124.776	100.293	(6.138)	1.218.931
Inversiones realizadas durante ejercicio 2019				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	951.087	65.568	(6.594)	1.010.061
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables	257.895	34.753	(236)	292.412
Valor llave	232.656	-	-	232.656
Subtotal - Participación del 2,3674% en Mastellone Hermanos S.A.	1.441.638	100.321	(6.830)	1.535.129
Inversiones realizadas durante ejercicio 2020				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	263.123	17.530	(1.804)	278.849
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables	52.381	14.952	(65)	67.268
Valor llave	41.119	-	-	41.119
Subtotal - Participación del 0,6476% en Mastellone Hermanos S.A.	356.623	32.482	(1.869)	387.236
SUBTOTAL – INVERSIONES EN ASOCIADAS	12.734.821	1.018.650	(70.217)	13.683.254
Desvalorización inversión - Mastellone Hermanos S.A.	-	(2.115.762)	-	(2.115.762)
TOTAL – INVERSIONES EN ASOCIADAS	12.734.821	(1.097.112)	(70.217)	11.567.492

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021
(Valores expresados en miles de pesos argentinos)

NOTA 42. 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 2022 y 2021 de Mastellone Hermanos S.A, tal y como surge de los estados financieros consolidados emitidos por la asociada, aprobados por su Directorio.

	31.12.2022	31.12.2021
Ingresos	217.163.331	229.070.426
Costo de ventas	(157.717.028)	(171.068.043)
Ganancia bruta	59.446.303	58.002.383
Gastos de comercialización	(52.797.877)	(54.469.445)
Gastos de administración	(6.888.898)	(8.014.321)
Ingreso por inversiones	(76.264)	178.310
Costos financieros	(4.141.222)	(5.421.309)
Diferencias de cambio	3.778.064	7.751.927
Otros resultados financieros	(98.427)	117.291
Resultado por la posición monetaria neta	5.162.507	3.098.521
Exceso del valor reexpresado sobre el valor revaluado de los bienes valuados a valor razonable	(1.092.319)	(665.055)
Otras ganancias y pérdidas	103.203	318.288
Ganancia antes de impuesto a las ganancias	3.395.070	896.590
Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(2.036.620)	(3.921.812)
GANANCIA / (PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO	1.358.450	(3.025.222)
Ganancia / (pérdida) neta atribuible a:		
Accionistas de Mastellone Hermanos S.A.	1.358.366	(3.025.170)
Interés no controlante	84	(52)
TOTAL	1.358.450	(3.025.222)

Asimismo, a continuación, se expone la deuda financiera neta de Mastellone Hermanos S.A. al 31 de diciembre de 2022 y 2021 según surge de los mencionados estados financieros consolidados de la asociada:

	31.12.2022	31.12.2021
Efectivo y equivalentes de efectivo	4.360.036	3.344.548
Préstamos corrientes	(2.333.313)	(2.923.908)
Pasivos por arrendamientos corrientes	(189.276)	(221.404)
Préstamos no corrientes	(33.237.131)	(37.906.983)
Pasivos por arrendamientos no corrientes	(1.037.732)	(755.357)
TOTAL	(32.437.416)	(38.463.104)

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

NOTA 42. INVERSIÓN EN MASTELLONE HERMANOS S.A.

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

Al 31 de diciembre de 2022, los principales préstamos de la asociada son los siguientes:

- Obligaciones Negociables clase “G” por ARS 18.139.514 (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 2.079.394 (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 7.205.200 (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. Al 31 de diciembre de 2022, la Sociedad no registra incumplimientos de los mencionados índices financieros. Con fecha 12 de septiembre de 2022, la asociada celebró una modificación al contrato mencionado anteriormente, con fecha efectiva al 26 de septiembre de 2022, donde se modificaron, entre otras, las siguientes cláusulas: la tasa de interés se modificó de una tasa fija a una tasa variable a partir del 26 de septiembre de 2023 y hasta el vencimiento final (tasa SOFR, “Secured overnight financing rate”, más un margen del 6,55% anual) y el capital pendiente de U\$S 44.100.000 comienza a amortizar a partir del 26 de marzo de 2024 en quince cuotas trimestrales equivalentes del total del capital a: cuotas 1 a 3: 5,10%, cuotas 4 a 6: 5,67%, cuotas 7 a 9: 6,24%, cuotas 10 a 12: 7,37% y cuotas 13 a 15: 8,96%

Refinanciación de la deuda financiera de la asociada con vencimiento el 3 de julio de 2021

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.

La registración del canje de Obligaciones Negociables Clase “F” por Clase “G” originó para la asociada una ganancia de ARS 1.544 millones, registrada en el rubro otros resultados financieros dentro del estado de resultados correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021
(Valores expresados en miles de pesos argentinos)

NOTA 42. 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 confeccionadas 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 cinco 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 del Grupo empleada a efectos del análisis de deterioro:

- Considera dos escenarios posibles respecto del margen de contribución marginal: uno base y otro optimista. Al 31 de diciembre de 2022, 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 base 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. Es decir, utiliza el escenario base ya que lo considera el más probable (aplicando el denominado “enfoque tradicional” de la NIC 36 y no el “enfoque del flujo de efectivo esperado”).

Como resultado de las estimaciones efectuadas por el Grupo, el valor recuperable de su inversión al 31 de diciembre de 2022 fue estimado, en el escenario base, en un 15,5% por debajo del valor de libros, calculado de acuerdo con el método de la participación; mientras que, en el escenario optimista, dicho valor recuperable excedía al mencionado valor de libros del activo en un 4,2%. En consecuencia, conforme a la política contable utilizada por el Grupo, se procedió a registrar una desvalorización total de ARS 4.231.524, siendo la porción atribuible a los accionistas de la Sociedad de ARS 2.115.762. Por su parte, al 31 de diciembre de 2021, como resultado de las estimaciones efectuadas por el Grupo, el valor recuperable de su inversión en Mastellone a dicha fecha excedía al valor de libros del activo en un 3% en el escenario base y en un 26% en el escenario optimista y, por consiguiente, no se registraron provisiones por desvalorización al cierre del ejercicio anterior.

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 al 31 de diciembre de 2022, manteniendo el resto de las variables constantes, ocasionarían que dicho valor recuperable estimado, en el escenario base considerado, sea igual al valor de libros de la inversión calculado por el método de la participación e implicaría, en consecuencia, la reversión de la desvalorización citada anteriormente:

Cambios en variables claves de la estimación al 31 de diciembre de 2022	
Disminución de la tasa de descuento	De 13,75% anual a 12,64% anual: 111 puntos
Incremento de la tasa de crecimiento	De 3,50% anual a 5,88% anual: 238 puntos
Incremento en las proyecciones de flujos de fondos netos	11,0%

Asimismo, al 31 de diciembre de 2021, los siguientes cambios en dichas variables clave de la estimación de valor recuperable, manteniendo el resto de las variables constantes, hubieran ocasionado que dicho valor recuperable estimado sea igual al valor de libros de la inversión, para ambos escenarios considerados:

Cambios en variables claves de la estimación al 31 de diciembre de 2021		
	Escenario base	Escenario optimista
Incremento de la tasa de descuento	De 13,59% anual a 13,74% anual: 15 puntos	De 13,59% anual a 14,82% anual: 123
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	1,7%	12,7%

NOTA 43. HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2022, 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
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba