



ARCOR S.A.I.C.

Estados Financieros Intermedios Condensados Individuales

Por el período finalizado el 31 de marzo de 2025 presentado en forma comparativa

CONTENIDO

NOTA

Glosario de términos
Introducción
Estado de resultados intermedio condensado individual
Estado de otros resultados integrales intermedio condensado individual
Estado de situación financiera intermedio condensado individual
Estado de cambios en el patrimonio neto intermedio condensado individual
Estado de flujos de efectivo intermedio condensado individual
Notas a los estados financieros intermedios condensados individuales:

- 1 Información general
- 1.1 Antecedentes de la Sociedad
- 1.2 Datos de la sociedad controlante
- 2 Normas contables y bases de preparación
- 2.1 Bases de preparación
- 2.2 Cambios en políticas contables. Nuevas normas contables
- 2.3 Estacionalidad de las operaciones
- 2.4 Información financiera en economías de alta inflación
- 2.5 Impuesto a las ganancias
- 2.6 Contexto económico
- 2.7 Políticas y estimaciones contables críticas
- 3 Propiedad, planta y equipos
- 4 Activos por derecho de uso
- 5 Propiedades de inversión
- 6 Activos intangibles
- 7 Participación en subsidiarias y asociadas
- 8 Otras inversiones
- 9 Créditos por ventas y otros créditos
- 10 Estado de flujos de efectivo – Información adicional
- 11 Restricción a la distribución de utilidades
- 12 Evolución del capital social
- 13 Préstamos
- 14 Pasivos por arrendamientos
- 15 Provisiones deducidas del activo e incluidas en el pasivo
- 16 Cuentas por pagar comerciales y otras deudas
- 17 Compromisos y garantías otorgadas
- 18 Saldos de activos y pasivos en moneda extranjera
- 19 Costo de ventas de bienes y servicios prestados
- 20 Información sobre gastos por función y naturaleza
- 21 Resultados financieros, netos
- 22 Transacciones y saldos con partes relacionadas
- 23 Guarda de documentación
- 24 Información sobre instrumentos financieros
- 25 Hechos posteriores

GLOSARIO DE TÉRMINOS

Término	Definición
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.
BOB	Peso boliviano.
BRL	Real brasileño.
CHF	Franco suizo.
CINIIF	Comité de Interpretación de las Normas Internacionales de Información Financiera.
CLP	Peso chileno.
CNV	Comisión Nacional de Valores de la República Argentina.
EUR	Euro.
FACPCE	Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.
GBP	Libras Esterlinas.
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.
JPY	Yenes.
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).
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).
RMB	Renminbi
RT / FACPCE	Resoluciones Técnicas emitidas por la FACPCE.
SEK	Corona Sueca.
SOFR	Secured Overnight Financing Rate. Es un tipo de interés publicado por el Banco de la Reserva Federal de Nueva York (Federal Reserve Bank of New York). SOFR puede verse como la tasa de interés promedio para préstamos garantizados emitidos en dólares estadounidenses (USD) con un vencimiento de 1 día (overnight).
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.
TAMAR	Tasa Mayorista Argentina. Tasa de referencia publicada por el BCRA desde diciembre de 2024. Se calcula en base a depósitos a plazo fijo mayores a 1.000 millones de ARS, con vencimientos de 30 a 35 días.
USD	Dólar estadounidense.
UVA	Unidades de Valor Adquisitivo, actualizables por el Coeficiente de Estabilización de Referencia – CER – Ley N° 25.827.

INTRODUCCIÓN

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

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

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
ESTADO DE RESULTADOS INTERMEDIO CONDENSADO INDIVIDUAL
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2025 Y 2024
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)



	Notas	Período de tres meses finalizado el	
		31.03.2025	31.03.2024
Ventas de bienes y servicios		368.731	424.303
Costo de ventas de bienes y servicios prestados	19	(261.390)	(299.545)
SUBTOTAL		107.341	124.758
Resultados generados por activos biológicos		(541)	(2.672)
GANANCIA BRUTA		106.800	122.086
Gastos de comercialización	20	(61.210)	(69.782)
Gastos de administración	20	(24.649)	(26.778)
Otros ingresos / (egresos) – neto		(2.502)	(7.885)
RESULTADO OPERATIVO		18.439	17.641
Ingresos financieros	21	11.048	270.037
Gastos financieros	21	(14.577)	42.351
Resultado por posición monetaria neta	21	8.160	18.465
RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS		4.631	330.853
Resultado de inversiones en sociedades	7	20.265	(5.759)
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS		43.335	342.735
Impuesto a las ganancias		(6.089)	(140.185)
GANANCIA NETA DEL PERÍODO		37.246	202.550
Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Sociedad			
Ganancia básica y diluida por acción (*)		0,00053	0,00289

(*) Expresada en miles de ARS.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
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 INTERMEDIO CONDENSADO INDIVIDUAL
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2025 Y 2024
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)



	Notas	Período de tres meses finalizado el	
		31.03.2025	31.03.2024
GANANCIA NETA DEL PERÍODO		37.246	202.550
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL PERÍODO			
Partidas que posteriormente pueden ser reclasificadas a resultados			
Participación en cobertura de flujos de efectivo de sociedades	7	29	2
SUBTOTAL		29	2
Participación en otros resultados integrales por diferencias de conversión de sociedades	7	2.743	(232.636)
SUBTOTAL		2.743	(232.636)
Total partidas que posteriormente pueden ser reclasificadas a resultados		2.772	(232.634)
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL PERÍODO		2.772	(232.634)
GANANCIA / (PÉRDIDA) INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO		40.018	(30.084)

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
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 INTERMEDIO CONDENSADO INDIVIDUAL
AL 31 DE MARZO DE 2025 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)



ACTIVO	Notas	31.03.2025	31.12.2024
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedad, planta y equipos	3	252.889	250.231
Activos por derecho de uso	4	23.361	23.424
Propiedades de inversión	5	3.074	3.072
Activos intangibles	6	64.929	64.557
Participación en subsidiarias y asociadas	7	1.196.948	1.177.144
Activos biológicos		6.041	5.883
Otros créditos	9	13.757	15.470
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE		1.560.999	1.539.781
ACTIVO CORRIENTE			
Activos biológicos		11.452	9.140
Existencias		344.682	334.382
Instrumentos financieros derivados		36.512	34.390
Otros créditos	9	20.022	33.925
Créditos por ventas	9	225.362	137.492
Otras inversiones	8	4.109	8.130
Efectivo y equivalentes de efectivo	10	10.425	14.905
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE		652.564	572.364
TOTAL DEL ACTIVO		2.213.563	2.112.145

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
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 INTERMEDIO CONDENSADO INDIVIDUAL
AL 31 DE MARZO DE 2025 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)



PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas	31.03.2025	31.12.2024
PATRIMONIO NETO			
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad			
Capital social - Acciones comunes en circulación	12	700	700
Ajuste de capital		157.954	157.954
Acciones de sociedad controlante en cartera		(35)	(35)
Reserva legal		31.731	31.731
Reserva facultativa para futuras inversiones		510.773	510.773
Reserva especial para futuros dividendos		13.544	13.544
Reserva especial adopción de NIIF		16.761	16.761
Resultados no asignados		351.527	320.669
Otros componentes del patrimonio		(293.987)	(292.519)
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO		788.968	759.578
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Préstamos	13	168.655	198.280
Pasivos por arrendamientos	14	12.129	12.941
Impuesto a las ganancias a pagar		5.366	-
Pasivos por impuesto diferido		30.658	37.265
Obligaciones por beneficios de retiro del personal		24.950	23.855
Provisiones	15	6.465	5.620
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	16	23.167	15.720
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE		271.390	293.681
PASIVO CORRIENTE			
Préstamos	13	770.148	686.119
Pasivos por arrendamientos	14	12.132	11.035
Impuesto a las ganancias por pagar		78.860	87.200
Obligaciones por beneficios de retiro del personal		4.413	4.734
Provisiones	15	2.769	2.408
Anticipos de clientes		257	632
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	16	284.626	266.758
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE		1.153.205	1.058.886
TOTAL DEL PASIVO		1.424.595	1.352.567
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		2.213.563	2.112.145

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
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 NETO INTERMEDIO CONDENSADO INDIVIDUAL
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2025 Y 2024
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)



RUBROS	APORTES DE LOS PROPIETARIOS		ACCIONES DE SOCIEDAD CONTROLANTE EN CARTERA	RESULTADOS ACUMULADOS					OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO		TOTAL DEL PATRIMONIO NETO
	CAPITAL SOCIAL ACCIONES COMUNES EN CIRCULACIÓN	AJUSTE DE CAPITAL (1)		RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA PARA FUTURAS INVERSIONES	RESERVA ESPECIAL PARA FUTUROS DIVIDENDOS	RESERVA ESPECIAL ADOPCIÓN DE NIIF	RESULTADOS NO ASIGNADOS (2)	RESERVA DE CONVERSIÓN	RESERVA POR COBERTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO	
Saldos al 1 de enero de 2025	700	157.954	(35)	31.731	510.773	13.544	16.761	320.669	(292.519)	-	759.578
Ajuste de resultado de ejercicios anteriores (3)	-	-	-	-	-	-	-	(6.388)	(4.240)	-	(10.628)
Saldos al 01 de enero de 2025 corregidos	700	157.954	(35)	31.731	510.773	13.544	16.761	314.281	(296.759)	-	748.950
Ganancia neta del período	-	-	-	-	-	-	-	37.246	-	-	37.246
Otros resultados integrales del período	-	-	-	-	-	-	-	-	2.743	29	2.772
Ganancia integral del período	-	-	-	-	-	-	-	37.246	2.743	29	40.018
Saldos al 31 de marzo de 2025	700	157.954	(35)	31.731	510.773	13.544	16.761	351.527	(294.016)	29	788.968

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

(2) Ver nota 25.

(3) Aplicación modificaciones a la NIC 21, “Falta de intercambiabilidad de monedas” (nota 2.2).

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
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
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INTERMEDIO CONDENSADO INDIVIDUAL
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2025 Y 2024
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)



RUBROS	APORTES DE LOS PROPIETARIOS		ACCIONES DE SOCIEDAD CONTROLANTE EN CARTERA	RESULTADOS ACUMULADOS				OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO			TOTAL DEL PATRIMONIO NETO
	CAPITAL SOCIAL ACCIONES COMUNES EN CIRCULACIÓN	AJUSTE DE CAPITAL ⁽¹⁾		RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA PARA FUTURAS INVERSIONES	RESERVA ESPECIAL PARA FUTUROS DIVIDENDOS	RESERVA ESPECIAL ADOPCIÓN DE NIIF	RESULTADOS NO ASIGNADOS	RESERVA DE CONVERSIÓN	RESERVA POR COBERTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO	
Saldos al 1 de enero de 2024	700	157.954	(35)	31.731	529.420	13.544	16.761	3.673	32.214	-	785.962
Ganancia neta del período	-	-	-	-	-	-	-	202.550	-	-	202.550
Otros resultados integrales del período	-	-	-	-	-	-	-	-	(232.636)	2	(232.634)
Ganancia / (pérdida) integral del período	-	-	-	-	-	-	-	202.550	(232.636)	2	(30.084)
Saldos al 31 de marzo de 2024	700	157.954	(35)	31.731	529.420	13.544	16.761	206.223	(200.422)	2	755.878

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
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
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIO CONDENSADO INDIVIDUAL
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2025 Y 2024
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)



	Notas	31.03.2025	31.03.2024
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS			
Ganancia neta del período		37.246	202.550
Impuesto a las ganancias		6.089	140.185
Ajustes por:			
Depreciaciones de propiedad, planta y equipos	20	6.186	6.233
Depreciaciones de activos por derecho de uso	20	2.998	1.970
Amortizaciones de activos intangibles	20	271	312
Constitución neta de provisiones deducidas del activo e incluidas en el pasivo	15 y 20	2.016	2.130
Aumentos de provisiones por desvalorización de propiedad, planta y equipos	3	177	75
Consumos de provisiones por desvalorización de propiedad, planta y equipos	3	(168)	(225)
Resultados financieros, netos	21	(4.631)	(330.853)
Resultado de inversiones en sociedades	7	(20.265)	5.759
Resultados por reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de activos biológicos		(801)	2.049
Resultados por venta de propiedad, planta y equipos		41	(142)
Baja de plantas productoras	3	189	393
Resultado por baja de activos por derecho de uso neto de bajas de pasivos por arrendamientos	4 y 14	(10)	-
Subtotal de ajustes:		(13.997)	(312.299)
Pagos por adquisiciones netos de cobros por ventas de activos biológicos		(2.765)	(4.114)
Pagos de impuestos a las ganancias, retenciones y anticipos		(6.967)	(11.089)
Subtotal - Flujo de efectivo de las operaciones antes de variación neta de activos y pasivos operativos		19.606	15.233
Variación en activos y pasivos			
Créditos por ventas		(98.373)	(106.267)
Otros créditos		14.436	(9.817)
Existencias		(10.263)	(26.947)
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas		39.402	169.303
Anticipos de clientes		(373)	113
Provisiones		(35)	(44)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) / generado por actividades operativas		(35.600)	41.574
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por compras y anticipos de propiedad, planta y equipos, activos intangibles y otros		(10.277)	(8.186)
Ingresos de efectivo por ventas de propiedad, planta y equipos		260	74
Variación neta de créditos financieros con sociedades relacionadas		(15)	(61)
Aportes de capital realizados	7	(162)	(676)
Cobranza de dividendos		-	60.777
Cobros / (Pagos) netos por inversiones en títulos públicos		3.715	(33.260)
Cobranza de intereses y otros resultados generados por inversiones financieras		85	9.635
Flujo neto de efectivo (utilizado en) / generado por actividades de inversión	10	(6.394)	28.305
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Cobros por tomas de préstamos bancarios	13	53.487	23.995
Cancelación de préstamos bancarios	13	(9.521)	(20.397)
Variación neta de préstamos de corto plazo	13	(49.743)	31.617
Variación neta de préstamos con partes relacionadas	13	8.397	(54.427)
Cobros por emisión de obligaciones negociables	13	61.682	-
Pagos de capital de pasivos por arrendamientos	14	(2.973)	(3.010)
Pagos de intereses de pasivos por arrendamientos	14	(289)	(208)
Pagos de intereses y otros gastos financieros	13	(23.039)	(56.702)
Pago de dividendos		-	(5)
Flujo neto de efectivo generado por / (utilizado en) las actividades de financiación	10	38.001	(79.137)
(DISMINUCIÓN) NETA EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		(3.993)	(9.258)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	10	14.905	36.973
Diferencia de cotización del efectivo y equivalentes de efectivo		(794)	(16.559)
Cobranza de intereses y otros resultados generados por efectivo y equivalentes		383	10.091
(Pérdida) generada por posición monetaria de efectivo y equivalentes de efectivo		(76)	(480)
Disminución neta en el efectivo y equivalentes de efectivo		(3.993)	(9.258)
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	10	10.425	20.767

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
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 efectuada con anterioridad a la fecha de cierre de los presentes estados financieros intermedios condensados individuales, introducida por Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria del 29 de abril de 2024, la que fue inscripta en el Registro Público – Protocolo de Contratos y Disoluciones – bajo la Matrícula 76 – A49, en Córdoba, el 8 de julio de 2024. 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), hoy denominado A3 Mercados S.A. En nota 13 se incluye información referida al Programa Global de Obligaciones Negociables vigente.

Estos estados financieros intermedios condensados individuales han sido aprobados por acta de Directorio N° 2453 de fecha 12 de mayo de 2025. Estos estados financieros intermedios condensados individuales han sido revisados, ya que solo son auditados los estados financieros anuales.

1.2 Datos de la sociedad controlante

La Sociedad es controlada por Grupo Arcor S.A., quién 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.

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros intermedios condensados individuales de la Sociedad por el período de tres meses finalizado al 31 de marzo de 2025 han sido preparados de acuerdo a las Normas de Contabilidad NIIF, emitidas por el IASB (sobre la base de lo dispuesto por la RT N° 26 y sus modificatorias), en particular de conformidad con la NIC 34 “Información Financiera Intermedia”. Los mismos deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2024, los cuales han sido preparados de acuerdo a las Normas de Contabilidad NIIF.

Las cifras incluidas en los estados financieros intermedios condensados individuales se exponen en millones de pesos al igual que las notas, excepto la utilidad por acción y la evolución del capital social (nota 12). Asimismo, conforme se expone en nota 2.7, las políticas y estimaciones contables críticas utilizadas son las expuestas en los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2024. Dichas políticas están basadas en las Normas de Contabilidad NIIF emitidas por el IASB y las interpretaciones emitidas por el IFRIC aplicables a la fecha.

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
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

2.1 Bases de preparación

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

Las cifras al 31 de diciembre de 2024 y al 31 de marzo de 2024, que se exponen en estos estados financieros intermedios condensados individuales a efectos comparativos, surgen de ajustar por inflación los importes de los estados financieros a dichas fechas, conforme a lo descripto en nota 2.4 de los presentes estados financieros intermedios condensados individuales.

2.2 Cambios en políticas contables. Nuevas normas contables

Las políticas contables utilizadas en la preparación de los presentes estados financieros intermedios condensados individuales son consistentes con las utilizadas en la preparación de los estados financieros individuales por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, excepto por lo mencionado en la presente nota 2.7 y por las descriptas a continuación:

(a) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones que han entrado en vigor a partir del ejercicio iniciado el 1 de enero de 2025:

Modificaciones a la NIC 21, “Falta de intercambiabilidad de monedas”: estas modificaciones, han sido publicadas para dar respuestas a las preocupaciones sobre la diversidad en la práctica a la hora de contabilizar la falta de intercambiabilidad entre monedas. Las modificaciones ayudarán a las empresas y a los inversores al abordar una cuestión que anteriormente no estaba cubierta en los requisitos contables para los efectos de las variaciones en los tipos de cambio. Las modificaciones requieren que las empresas apliquen un enfoque consistente al evaluar si una moneda puede cambiarse por otra moneda y, cuando no sea posible, al determinar el tipo de cambio a utilizar y la información a revelar que deben proporcionar.

La Sociedad llevó a cabo un análisis evaluando su aplicación en los países donde mantiene operaciones. Como resultado registró ajustes de resultados de ejercicio anteriores, correspondiente a la identificación de situaciones de falta de intercambiabilidad que le resultan aplicables:

- En Argentina, para valorar en ARS ciertos activos y pasivos en moneda extranjera. En este caso, la contrapartida fueron los “Resultados acumulados” al 1 de enero de 2025.
- En Bolivia, para valorar en BOB (moneda funcional de la subsidiaria Arcor Alimentos de Bolivia S.A.) el costo de las existencias importadas principalmente de otras entidades del Grupo y las correspondientes deudas comerciales pendientes de pago al 1 de enero de 2025 originadas en dichas operaciones. En este caso, la contrapartida de dichos ajustes fueron los “Resultados acumulados” a dicha fecha.
- En Bolivia, para convertir los activos y pasivos de la precitada subsidiaria desde su moneda funcional (BOB) a la moneda de presentación de la Sociedad (ARS). En este caso, la contrapartida de los ajustes en la conversión de dichos activos y pasivos fueron los “Otros componentes de patrimonio – Reserva de conversión”.

Los efectos al 1 de enero de 2025 se exponen a continuación:

Estado de Situación Financiera	Total
Activo no corriente	(3.453)
Total del Activo	(3.453)
Pasivo no corriente	1.340
Pasivo corriente	5.835
Total del Pasivo	7.175
Resultados no asignados	(6.388)
Otros componentes del patrimonio	(4.240)
Total del Patrimonio	(10.628)

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
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

(b) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que no han entrado en vigor para ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2025 y no han sido adoptadas anticipadamente:

NIIF 18, “Presentación e información a revelar en los estados financieros”: esta norma fue emitida en abril de 2024 y reemplaza a la NIC 1 “Presentación de los estados financieros”, estableciendo requisitos de presentación de información en los estados financieros entre las que cabe destacar la introducción de categorías para las partidas del estado de resultados, la posibilidad de incorporar medidas propias de rendimiento en el mismo y principios mejorados sobre agregación y desagregación que aplican a los estados financieros primarios y a las notas en general. Esta norma entrará en vigor para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2027, permitiendo su aplicación de forma anticipada.

Modificaciones a la NIIF 9 y la NIIF 7, “Clasificación y medición de instrumentos financieros”: estas modificaciones aclaran los requisitos relativos al momento de reconocimiento y baja en cuentas de algunos activos y pasivos financieros, con una nueva excepción para algunos pasivos financieros liquidados a través de un sistema de transferencia electrónica de dinero. Aclaran y añaden nuevas orientaciones para evaluar si un activo financiero cumple el criterio de pago único de principal e intereses; también añaden nueva información para determinados instrumentos con condiciones contractuales que pueden modificar los flujos de efectivo (como algunos instrumentos con características vinculadas a la consecución de objetivos medioambientales, sociales y de gobernanza). Por último, actualizan la información para los instrumentos de capital valuados a valor razonable con cambios en otros resultados integrales. Estas modificaciones fueron publicadas en mayo de 2024 y entrarán en vigor para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2026, permitiendo su aplicación de forma anticipada.

NIIF 19 “Subsidiarias sin Responsabilidad Pública: Revelaciones”: esta norma permite a las subsidiarias utilizar Normas de Contabilidad NIIF con revelaciones reducidas. Las mismas equilibran las necesidades de información de los usuarios de los estados financieros de las filiales con el ahorro de costos para los preparadores. La NIIF 19 es una norma voluntaria para las filiales que cumplen los requisitos de no tener obligación pública y que su matriz aplique las Normas de Contabilidad NIIF en sus estados financieros consolidados. Esta norma fue publicada en mayo de 2024 y entrará en vigor para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2027, permitiendo su aplicación de forma anticipada.

Modificaciones a las NIIF 9 y NIIF 7 – “Contratos referidos a la electricidad dependiente de la naturaleza”: Estas modificaciones abordan los requisitos de uso propio y contabilidad de coberturas de la NIIF 9 e incluyen requisitos de información a revelar específicos de la NIIF 7, referido a determinados contratos de electricidad renovable. Estas modificaciones se aplican únicamente a los contratos que exponen a una entidad a la variabilidad del importe subyacente de la electricidad porque la fuente de su generación depende de condiciones naturales incontrolables (como el clima). Estos contratos se denominan “contratos relativos a la electricidad dependiente de la naturaleza”. Estas modificaciones fueron publicadas en diciembre de 2024 y entrarán en vigor para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2026, permitiendo su aplicación de forma anticipada.

La CNV a través de la RG 972/2023 modificó su Texto Ordenado (TO), estableciendo que no son admisibles las aplicaciones anticipadas de las NIIF y/o sus modificaciones, excepto que en oportunidad de adoptarse se admita específicamente.

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

2.3 Estacionalidad de las operaciones

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
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 Información financiera en economías de alta inflación

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

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

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

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

Todos los componentes del estado de resultados deben exponerse en términos de la unidad de medida actualizada a la fecha de los estados financieros, aplicando el cambio en el índice general de precios que se haya producido desde la fecha en que los ingresos y gastos fueron reconocidos originalmente en los estados financieros. Adicionalmente, tal como se expone en nota 2.9 a los estados financieros individuales anuales al 31 de diciembre de 2024, como parte de los procedimientos de ajuste por inflación previstos por la NIC 29, los resultados financieros (expuestos en el estado de resultados intermedio condensado individual) y las diferencias de conversión (expuestas en el estado de otros resultados integrales intermedio condensado individual) se exponen en términos reales, eliminando las respectivas coberturas inflacionarias.

El ajuste por inflación se calculó considerando los índices establecidos por la FACPCE con base en los índices de precios publicados por el INDEC. La variación del índice utilizado para la reexpresión de los presentes estados financieros intermedios condensados individuales fue estimada en 7,18% en el periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 y del 53,6 % en el mismo periodo finalizado el 31 de marzo de 2024 (considerando lo previsto por el Memorando C-72 de la Secretaría Técnica de la FACPCE). La variación del IPC según lo posteriormente publicado por el INDEC para los periodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2025 y 31 de marzo de 2024 fue de 8,57% y 51,62%, respectivamente.

Los principales procedimientos para el ajuste por inflación mencionado anteriormente surgen de lo descripto en la nota 2.9 de los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2024.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
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

2.5 Impuesto a las ganancias

- Alicuota en el impuesto a las ganancias

En junio 2021, en Argentina se promulgó la Ley N° 27.630, modificando la Ley N° 27.430 de Impuesto a las Ganancias (reforma tributaria de 2017), 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, y sin incorporar modificaciones sobre las alícuotas de “impuesto adicional” a los dividendos o utilidades que se distribuyan a personas humanas, sucesiones indivisas o beneficiarios del exterior.

Las alícuotas establecidas al momento de la promulgación de Ley N° 27.630 eran las siguientes (cifras en millones de ARS históricas):

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

Para los ejercicios fiscales 2025 y 2024, de acuerdo con la actualización prevista para los tres segmentos, las escalas de alícuotas establecidas son las siguientes (cifras en millones de ARS históricas):

- 25% para las ganancias netas imponibles acumuladas de hasta ARS 101,7 y ARS 34,7, respectivamente;
- 30% para el segundo tramo, que alcanzará ganancias netas imponibles acumuladas entre ARS 101,7 y ARS 1.016,8 y entre ARS 34,7 y ARS 347,0, respectivamente;
- 35% para ganancias netas imponibles acumuladas superiores a los ARS 1.016,8 y ARS 347,0, respectivamente.

- Impuesto a las ganancias corriente

La Sociedad determina el cargo por impuesto a las ganancias mediante la aplicación de la tasa de dicho impuesto sobre el resultado impositivo, determinado de acuerdo a la ley de impuesto a las ganancias. La tasa utilizada para el período finalizado al 31 de marzo de 2025 es la correspondiente a la tasa tributaria que ha sido promulgada a la fecha de los estados financieros intermedios condensados individuales y que se espera será aplicable al 31 de diciembre de 2025, fecha de cierre del presente ejercicio. La Sociedad, computó la tasa efectiva anual, considerando la alícuota descripta precedentemente. Asimismo, se consideró en la estimación de la mencionada tasa efectiva, los efectos de la aplicación del ajuste por inflación impositivo.

- Impuesto a las ganancias - Método diferido

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
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 Contexto económico

La Sociedad opera en un contexto económico caracterizado por una alta volatilidad de las principales variables, influenciada por eventos políticos y económicos tanto a nivel nacional como internacional.

Desde el segundo trimestre de 2024, los bancos centrales de los principales países han concluido el ciclo de política monetaria restrictiva iniciado en 2022 para frenar la inflación, aumentando la liquidez en los mercados. Esta tendencia ha tenido un impacto positivo en los mercados financieros y en las condiciones macroeconómicas de las economías emergentes.

Durante los primeros meses del año 2025, la economía global continuó mostrando signos de recuperación. No obstante, la política comercial de Estados Unidos, con la imposición de aranceles a diversas importaciones, ha generado reacciones similares en sus socios comerciales, incrementando las tensiones en el comercio internacional y afectando las proyecciones de crecimiento global.

En Argentina, la economía ha continuado su proceso de reactivación iniciado en la segunda mitad de 2024, impulsado por el programa implementado para corregir los desequilibrios fiscales y monetarios acumulados a finales de 2023. En este contexto, se han llevado a cabo numerosas reformas y se han aplicado medidas que permitieron rápidamente alcanzar un equilibrio fiscal y una marcada reducción de la inflación mensual.

En este contexto, durante abril de 2025, el BCRA inició la Fase 3 del programa económico iniciado el 10 de diciembre de 2023. Esta nueva etapa, marcada por un nuevo acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI), aprobado mediante Decreto de Necesidad y Urgencia (DNU)179/2025, permitirá reforzar la posición de los activos BCRA y mantener los lineamientos del plan económico. Los principales aspectos del programa económico con flexibilización cambiaria y flotación entre bandas son los siguientes:

- La cotización del dólar en el Mercado Libre de Cambios (MLC) podrá fluctuar dentro de una banda móvil entre ARS 1.000 (mil) y ARS 1.400 (mil cuatrocientos), cuyos límites se ampliarán en forma divergente a un ritmo del 1% mensual.
- Se elimina el régimen que permitió a los exportadores liquidar un 20% de las divisas a través de operaciones de compraventa con valores negociables adquiridos con liquidación en moneda extranjera y vendidos con liquidación en moneda local.
- Se eliminan las restricciones cambiarias a las personas físicas.
- Se permite la distribución de utilidades a accionistas del exterior a partir de los resultados que se generen en ejercicios financieros que comienzan en 2025 y se continuó con la flexibilización de los plazos para el pago de operaciones de comercio exterior.
- Se refuerza el ancla nominal perfeccionando el marco de política monetaria en el que no hay emisión de pesos por parte de BCRA para el financiamiento del déficit fiscal o para la remuneración de sus pasivos monetarios.

Según el FMI, El Producto Interno Bruto (PIB) de Argentina se proyecta que crecerá un 5,5% en 2025, impulsado por el aumento del consumo interno y la inversión en sectores estratégicos. Sin embargo, el desafío de mantener el equilibrio fiscal y avanzar en la normalización del mercado cambiario persiste.

El contexto de volatilidad e incertidumbre persiste a la fecha de emisión de los presentes estados financieros. En este sentido, la Sociedad monitorea de manera permanente la evolución de las variables económicas y regulatorias con el fin de definir estrategias y evaluar su impacto sobre la situación patrimonial y financiera. Por lo tanto, los estados financieros deben ser interpretados en función de estas circunstancias.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
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

2.7. Políticas y estimaciones contables críticas

Las políticas y estimaciones contables críticas utilizadas en la preparación de los presentes estados financieros intermedios condensados individuales son consistentes con aquellas utilizadas en los estados financieros auditados correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, considerando lo expuesto en nota 2.5 precedente en relación al esquema de estimación del cargo por impuesto a las ganancias sobre la base de tasas efectivas anuales.

Adicionalmente, hasta el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, la Sociedad adoptaba la política contable de reconocer ingresos por sus operaciones comerciales, separando los componentes de financiación en los casos en los que los plazos de pago otorgados a sus clientes implicaban, explícita o implícitamente, un beneficio de financiación. Por consiguiente, la Sociedad no aplicaba la solución práctica prevista en el punto 63 de NIIF 15 “Ingresos de Actividades Ordinarias procedentes de Contratos con Clientes” que permite a la entidad no separar los efectos de un componente de financiación si espera, al comienzo del contrato, que el período entre la fecha en que la entidad transfiere un bien o servicio comprometido con el cliente y la fecha en que el cliente cancela su obligación sea de un año o menos. El mismo criterio contable se aplicaba en el caso de las compras y gastos operativos. Los respectivos componentes de financiación se exponían, en términos reales (conforme a lo expuesto en nota 2.9 a los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2024), en los rubros “Ingresos financieros” y “Gastos financieros” del estado de resultados individual.

Durante el presente ejercicio, la Sociedad decidió adoptar la mencionada solución práctica a efectos de alinearse con prácticas de exposición utilizadas en general por otras compañías. De esta forma, se facilita la comparación de la información financiera para los usuarios externos de los estados financieros. Los principales efectos de este cambio de política contable fueron:

- No se separaron los componentes de financiación en ventas y compras, afectando los resultados operativos y los ingresos y gastos financieros.
- Los saldos de créditos y deudas comerciales no se vieron afectados en forma significativa.

A partir del cambio expuesto precedentemente, la Sociedad modificó la información comparativa del Estado de Resultados intermedio condensado individual al 31 de marzo de 2024 para presentarla uniformemente con las cifras del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025. La cuantía de los efectos fue la siguiente: el resultado operativo se incrementó en ARS 3.626 (compuesto por mayores ventas de bienes y servicios por ARS 20.806, neto de un aumento en los rubros de costo de ventas de bienes y servicios prestados, gastos de comercialización y gastos de administración por un total de ARS 17.180). En contraposición, los resultados financieros netos, disminuyeron en ARS 3.626 (compuesto por una disminución de los gastos financieros por ARS 13.357, y del resultado por posición monetaria neta de ARS 15.322, neta de un aumento de los ingresos financieros de ARS 25.053).

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
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 INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2025 Y 2024
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)



NOTA 3. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

En el siguiente cuadro, 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	18.109	304.904	7.251	550.314	92.028	30.342	1.002.948
Altas (1)	-	59	-	60	1.406	7.842	9.367
Transferencias	-	-	-	2.208	161	(2.369)	-
Bajas (2)	-	(58)	(960)	(2.162)	(185)	-	(3.365)
Valor de origen al cierre del período	18.109	304.905	6.291	550.420	93.410	35.815	1.008.950
Depreciación							
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	-	(218.921)	(3.987)	(442.600)	(79.823)	-	(745.331)
Bajas (2)	-	58	771	2.068	65	-	2.962
Depreciación del período (3)	-	(1.788)	(258)	(3.288)	(963)	-	(6.297)
Depreciación acumulada al cierre del período	-	(220.651)	(3.474)	(443.820)	(80.721)	-	(748.666)
Previsión por desvalorización de elementos de propiedad, planta y equipos							
Saldo al inicio del ejercicio	(61)	(838)	-	(5.191)	(102)	(1.194)	(7.386)
Aumentos (4)	-	-	-	(42)	(72)	(63)	(177)
Consumos (3)	-	20	-	136	12	-	168
Saldo al cierre del período	(61)	(818)	-	(5.097)	(162)	(1.257)	(7.395)
TOTAL AL 31.03.2025	18.048	83.436	2.817	101.503	12.527	34.558	252.889

(1) Las altas incluyen importes capitalizados expuestos en nota 21.

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

(3) El destino contable se informa en nota 20.

(4) El cargo a resultados del período se informa en el rubro "Otros ingresos / (egresos) – neto" del estado de resultados intermedio condensado individual.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
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 INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2025 Y 2024
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)



NOTA 3. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

En el siguiente cuadro, 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		18.091	298.525	6.838	537.669	86.760	28.626	976.509
Altas	(1)	-	63	-	92	1.041	5.097	6.293
Transferencias		-	1.347	-	1.353	11	(2.711)	-
Bajas	(2)	-	(7)	(1.370)	(591)	(324)	-	(2.292)
Valor de origen al cierre del período		18.091	299.928	5.468	538.523	87.488	31.012	980.510
Depreciación								
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio		-	(211.479)	(3.728)	(431.153)	(76.798)	-	(723.158)
Bajas	(2)	-	7	977	591	314	-	1.889
Depreciación del período	(3)	-	(1.889)	(222)	(3.374)	(944)	-	(6.429)
Depreciación acumulada al cierre del período		-	(213.361)	(2.973)	(433.936)	(77.428)	-	(727.698)
Previsión por desvalorización de elementos de propiedad, planta y equipos								
Saldo al inicio del ejercicio		(61)	(924)	-	(5.836)	(140)	(714)	(7.675)
Aumentos	(4)	-	-	-	-	(2)	(73)	(75)
Consumos	(3)	-	22	-	182	21	-	225
Saldo al cierre del período		(61)	(902)	-	(5.654)	(121)	(787)	(7.525)
TOTAL AL 31.03.2024		18.030	85.665	2.495	98.933	9.939	30.225	245.287

- (1) Las altas incluyen importes capitalizados expuestos en nota 21.
(2) El destino contable de las bajas del período se informa en el rubro “Otros ingresos / (egresos) – neto” del estado de resultados intermedio condensado individual, a excepción de “Plantas productoras” que se informa en el rubro “Resultados generados por activos biológicos” del estado de resultados intermedio condensado individual.
(3) El destino contable se informa en nota 20.
(4) El cargo a resultados del período se informa en el rubro “Otros ingresos / (egresos) – neto” del estado de resultados intermedio condensado individual.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
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. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

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

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

NOTA 4. ACTIVOS POR DERECHOS DE USO

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

	Terrenos	Inmuebles e instalaciones	Máquinas y vehículos	Total
Costo				
Valor de origen al inicio del ejercicio	10.645	22.686	9.321	42.652
Altas	326	2.530	478	3.334
Actualización de arrendamientos variables	(392)	442	(15)	35
Bajas (1)	(361)	(691)	-	(1.052)
Valor de origen al cierre del período	10.218	24.967	9.784	44.969
Depreciación				
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	(6.283)	(9.352)	(3.593)	(19.228)
Bajas (1)	314	691	-	1.005
Depreciación del período (2)	(480)	(2.243)	(662)	(3.385)
Depreciación acumulada al cierre del período	(6.449)	(10.904)	(4.255)	(21.608)
TOTAL AL 31.03.2025	3.769	14.063	5.529	23.361

	Terrenos	Inmuebles e instalaciones	Máquinas y vehículos	Total
Costo				
Valor de origen al inicio del ejercicio	18.330	19.997	9.582	47.909
Actualización de arrendamientos variables	(3.692)	(613)	(740)	(5.045)
Bajas (1)	(2.422)	(1.026)	(593)	(4.041)
Valor de origen al cierre del período	12.216	18.358	8.249	38.823
Depreciación				
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	(9.747)	(12.837)	(3.843)	(26.427)
Bajas (1)	2.422	1.026	593	4.041
Depreciación del período (2)	(674)	(1.359)	(492)	(2.525)
Depreciación acumulada al cierre del período	(7.999)	(13.170)	(3.742)	(24.911)
TOTAL AL 31.03.2024	4.217	5.188	4.507	13.912

- (1) El destino contable de las bajas del período se informa en el rubro “Otros ingresos / (egresos) – neto” del estado de resultados intermedio condensado individual.
(2) El destino contable de las depreciaciones del período se informa en nota 20.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
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. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

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

	31.03.2025	31.03.2024
	Terrenos y construcciones	
Costo		
Valor de origen al inicio del ejercicio	6.870	6.870
Altas	2	-
Valor de origen al cierre del período	6.872	6.870
Depreciación		
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	(3.798)	(3.798)
Depreciación acumulada al cierre del período	(3.798)	(3.798)
TOTAL	3.074	3.072

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

NOTA 6. ACTIVOS INTANGIBLES

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

	Marcas	Valor llave	Software y licencias relacionadas	Total
Costo				
Valor de origen al inicio del ejercicio	892	59.843	17.896	78.631
Altas	-	-	643	643
Valor de origen al cierre del período	892	59.843	18.539	79.274
Amortización				
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	-	-	(14.074)	(14.074)
Amortización del período ⁽¹⁾	-	-	(271)	(271)
Amortización acumulada al cierre del período	-	-	(14.345)	(14.345)
TOTAL AL 31.03.2025	892	59.843	4.194	64.929

	Marcas	Valor llave	Software y licencias relacionadas	Total
Costo				
Valor de origen al inicio del ejercicio	892	59.843	16.955	77.690
Altas	-	-	417	417
Valor de origen al cierre del período	892	59.843	17.372	78.107
Amortización				
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	-	-	(12.894)	(12.894)
Amortización del período ⁽¹⁾	-	-	(312)	(312)
Amortización acumulada al cierre del período	-	-	(13.206)	(13.206)
TOTAL AL 31.03.2024	892	59.843	4.166	64.901

(1) El destino contable de la amortización del período se informa en nota 20.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
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. ACTIVOS INTANGIBLES

Los valores llave y las marcas no se amortizan.

Los costos incurridos en el desarrollo, adquisición o implementación de software, reconocidos como activos intangibles, se amortizan aplicando el método de la línea recta durante sus vidas útiles estimadas, en un plazo que no excede de cinco (5) años.

Las licencias adquiridas por la Sociedad han sido clasificadas como activos intangibles con vida útil definida, siendo amortizadas en forma lineal a lo largo del período de la licencia, cuya duración no excede los cinco (5) años.

NOTA 7. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

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

	Participación en subsidiarias y asociadas (1)	Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	Total al 31.03.2025
Saldo al inicio del ejercicio	1.177.144	(6)	1.177.138
Ajuste de resultado de ejercicios anteriores (2)	(3.453)	-	(3.453)
Aportes de capital	162	-	162
Resultado de inversiones en sociedades	22.037	(58)	21.979
Desvalorización inversión en Mastellone Hermanos S.A.	(1.714)	-	(1.714)
Variación reserva de conversión	2.743	-	2.743
Participación en otros resultados integrales por coberturas de flujos de efectivo	29	-	29
SALDO AL CIERRE DEL PERÍODO	1.196.948	(64)	1.196.884

	Participación en subsidiarias y asociadas (1)	Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	Total al 31.03.2024
Saldo al inicio del ejercicio	1.513.725	(232)	1.513.493
Aportes de capital	676	-	676
Dividendos	(75.971)	-	(75.971)
Resultado de inversiones en sociedades	31.189	(2)	31.187
Desvalorización inversión en Mastellone Hermanos S.A.	(36.946)	-	(36.946)
Variación reserva de conversión	(232.636)	-	(232.636)
Participación en otros resultados integrales por coberturas de flujos de efectivo	2	-	2
SALDO AL CIERRE DEL PERÍODO	1.200.039	(234)	1.199.805

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

(2) Ver nota 2.2.

A continuación, puede observarse la composición del rubro “Resultados de inversiones en sociedades” del estado de resultados intermedio condensado individual:

	31.03.2025	31.03.2024
Resultado de inversiones en subsidiarias y asociadas	22.671	31.935
Variación de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables - Mastellone Hermanos S.A.	1	18
Desvalorización inversión en Mastellone Hermanos S.A.	(1.714)	(36.946)
Variación de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables - Grupo Zucamor	(693)	(766)
TOTAL	20.265	(5.759)

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
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 INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2025 Y 2024



(Valores expresados en millones de pesos argentinos)
NOTA 7. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

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

Table with 17 columns: Sociedades, Valor Nominal, Cantidad de acciones, Fecha, Patrimonio Neto, Capital Social ARS, Diferencia de conversión, Reserva por cobertura de flujo de fondo, Resultado, Impacto en NIC 29, Diferencia de conversión ajustada (****), Resultado ajustado (****), % de Participación, Valor de libros al 31.03.2025 (*), Valor de libros al 31.12.2024 (*). Rows include Arcor Alimentos Internacional S.L., Arcor do Brasil Ltda., Bagley Argentina S.A., Bagley Latinoamérica S.A., Cartocor Chile S.A., Cartocor S.A., Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I., GAP Inversora S.A., Ingrear Holding S.A., Mastellone Hermanos S.A., and various subtotals.

(*) El valor de libros indicado se expone neto de los resultados no trascendidos a terceros.
(**) Para los casos de Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal y Bagley Latinoamérica S.A., la información financiera bajo las Normas de Contabilidad 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) de los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2024.
(1) 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., Van Dam S.A. y Arcor Middle East General Trading FZE por el método de la participación.
(2) El 29 de febrero de 2024, la subsidiaria Arcor Alimentos Internacional S.L. aprobó la constitución de una nueva subsidiaria "Arcor Middle East General Trading FZE", radicada en Dubai, Emiratos Árabes Unidos.
(3) Valúa sus inversiones en Bagley Chile S.A. y Mastellone Hermanos S.A. por el método de 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) 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.
(8) 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

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
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 INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2025 Y 2024
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)



NOTA 7. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

Sociedades	País	Actividad principal
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal	España	Sociedad de inversiones y prestación de servicios
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 financiera
GAP Inversora S.A.	Argentina	Sociedad de inversiones
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 intermedios condensados individuales:

	Patrimonio	Resultados	Otros resultados integrales
	Deudor / (acreedor)	Ganancia / (pérdida)	
Cifras atribuibles a Accionistas de Mastellone Hermanos S.A.	318.973	1.328	1.184
Participación accionaria de Arcor S.A.I.C.		24,3384%	
Cifras de Mastellone Hermanos S.A. atribuibles a Arcor S.A.I.C.	77.633	323	288
<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)	(13.283)	332	-
Otros ajustes a valores en libros de Mastellone Hermanos S.A. a efectos de adecuarlos a las políticas contables del Grupo	(3.340)	(1.063)	-
Efecto impositivo de las diferencias de medición	5.818	256	-
Baja de valores llave registrados por Mastellone Hermanos S.A.	(192)	-	-
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.	66.636	(152)	288
Incorporación de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables por asignación del precio pagado (2)	29.574	1	-
Desvalorización inversión en Mastellone Hermanos S.A.	(61.314)	(1.714)	-
Incorporación de valor llave (3)	17.907	-	-
Cifras correspondientes a Arcor S.A.I.C. según sus estados financieros	52.803	(1.865)	288

- (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 período.
- (2) Comprende el saldo al cierre y la evolución durante el período de los mayores y menores valores de activos y pasivos identificables, conforme lo expuesto en nota 41 a los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2024. Principalmente, incluye el reconocimiento, a la fecha de cada participación adquirida, de las marcas comerciales de la asociada.
- (3) Incluye la totalidad de las participaciones adquiridas.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
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. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

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 períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2025 y 2024 de Mastellone Hermanos S.A., tal y como surge de los estados financieros intermedios condensados consolidados, emitidos por la asociada y aprobados por su Directorio:

	Período de tres meses finalizado el 31.03.2025	Período de tres meses finalizado el 31.03.2024
Ingresos	345.813	383.236
Costo de ventas	(243.594)	(276.823)
Ganancia bruta	102.219	106.413
Gastos de comercialización	(90.695)	(92.257)
Gastos de administración	(13.173)	(13.367)
Ingreso por inversiones	852	(1.193)
Costos financieros	(6.968)	(8.729)
Diferencias de cambio	5.211	73.940
Otros resultados financieros	(598)	(5.021)
Resultado por la posición monetaria neta	5.386	21.229
Otras ganancias y pérdidas	890	5.301
Ganancia antes de impuesto a las ganancias	3.124	86.316
Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(1.796)	(17.819)
GANANCIA NETA DEL PERÍODO	1.328	68.497
Ganancia neta atribuible a:		
Accionistas de Mastellone Hermanos S.A.	1.328	68.497
Interés no controlante (1)	-	-
TOTAL	1.328	68.497

(1) Según estados financieros de Mastellone Hermanos S.A. emitidos al 31 de marzo de 2025, el saldo en números enteros es inferior a un millón de ARS.

Asimismo, a continuación, se expone la deuda financiera neta de Mastellone Hermanos S.A. al 31 de marzo de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, según surge de los mencionados estados financieros intermedios condensados consolidados, emitidos por la asociada y aprobados por su Directorio:

	31.03.2025	31.03.2024
Efectivo y equivalentes de efectivo	15.109	18.321
Préstamos corrientes	(49.025)	(41.733)
Pasivos por arrendamientos corrientes	(1.736)	(1.688)
Préstamos no corrientes	(155.733)	(162.403)
Pasivos por arrendamientos no corrientes	(5.331)	(5.995)
TOTAL	(196.716)	(193.498)

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
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. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

En cuadro a continuación, se observa la evolución de la inversión de la Sociedad en Mastellone Hermanos S.A. en el período cerrado al 31 de marzo de 2025:

		Saldo al inicio del ejercicio	Ganancia / (Pérdida)		Saldo al cierre del período
			Resultado del período	Otros resultados integrales del período	
Inversiones realizadas durante ejercicio 2016					
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros		31.827	(41)	143	31.929
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables	(1)	15.970	1	-	15.971
Valor llave		1.030	-	-	1.030
Subtotal - Participación del 12,0726% en Mastellone Hermanos S.A.		48.827	(40)	143	48.930
Inversiones realizadas durante ejercicio 2017					
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros		18.568	(26)	84	18.626
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables	(1)	7.988	-	-	7.988
Valor llave		13.037	-	-	13.037
Subtotal - Participación del 7,1234% en Mastellone Hermanos S.A.		39.593	(26)	84	39.651
Inversiones realizadas durante ejercicio 2018					
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros		5.596	(13)	25	5.608
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables	(1)	2.716	-	-	2.716
Valor llave		1.851	-	-	1.851
Subtotal - Participación del 2,1274% en Mastellone Hermanos S.A.		10.163	(13)	25	10.175
Inversiones realizadas durante ejercicio 2019					
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros		8.239	(57)	28	8.210
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables	(1)	2.320	-	-	2.320
Valor llave		1.691	-	-	1.691
Subtotal - Participación del 2,3674% en Mastellone Hermanos S.A.		12.250	(57)	28	12.221
Inversiones realizadas durante ejercicio 2020					
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros		2.270	(15)	8	2.263
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables	(1)	579	-	-	579
Valor llave		298	-	-	298
Subtotal - Participación del 0,6476% en Mastellone Hermanos S.A.		3.147	(15)	8	3.140
SUBTOTAL – INVERSIONES EN ASOCIADAS		113.980	(151)	288	114.117
Desvalorización inversión en Mastellone Hermanos S.A.		(59.600)	(1.714)	-	(61.314)
TOTAL – INVERSIONES EN ASOCIADAS		54.380	(1.865)	288	52.803

(1) Incluye el reconocimiento de ciertos activos y pasivos que Mastellone Hermanos S.A. no tiene registrados en sus estados financieros (principalmente, marcas desarrolladas por la asociada) y ciertos ajustes realizados por la Sociedad para medir los activos y pasivos identificables de la asociada a valor razonable a la fecha de cada adquisición o empleando criterios y políticas contables del Grupo Arcor.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
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. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

Hechos posteriores

Con fecha 28 de abril de 2025 la Sociedad, en el marco de la Opción de Compra y Venta de Acciones (en adelante “la Opción de Compra”, descrita en nota 41 de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2024) de Mastellone Hermanos S.A. (en adelante “MHSA”) celebrado entre la Sociedad, Bagley Argentina S.A. y Bagley Latinoamérica S.A. (denominados en conjunto como los “Compradores” en la Opción de Compra) y la totalidad de accionistas de las clases A, B, C, y D de MHSA (en adelante los “Vendedores”) resolvió enviar notificación de ejercicio de la Opción de Compra, en conjunto con los demás Compradores, por la totalidad de las acciones de MHSA sujetas a la Opción de Compra (del orden del 51% del paquete accionario de MHSA), en los términos acordados en el contrato de Opción de Compra.

A partir del envío de la notificación de ejercicio de Opción de Compra y en base al Hecho Relevante publicado en CNV por MHSA, los Vendedores habrían comunicado a MHSA que procederán a impugnar el precio por acción incluido en la notificación. A tal efecto, el contrato establece una serie de pasos formales comenzando por un período de 30 días contados a partir del día de la notificación, para que los Vendedores notifiquen por escrito su desacuerdo e impugnación. La Sociedad, Bagley Argentina S.A. y Bagley Latinoamérica S.A., consideran que el precio de ejercicio notificado a los Vendedores se ajusta estrictamente a los establecido en el mencionado contrato.

NOTA 8. OTRAS INVERSIONES

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

	31.03.2025	31.12.2024
Corriente		
Títulos públicos a costo amortizado (1)	4.109	8.130
TOTAL CORRIENTE	4.109	8.130
TOTAL	4.109	8.130

(1) Corresponden a la tenencia de Bonos para la Reconstrucción de una Argentina Libre (BOPREAL), Serie 2 suscriptos durante el mes de febrero 2024. La previsión por desvalorización de dichos instrumentos financieros conforme al modelo de pérdidas esperadas no es significativa, de acuerdo a las estimaciones realizadas por la Sociedad.

NOTA 9. CRÉDITOS POR VENTAS Y OTROS CRÉDITOS

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

Créditos por ventas

	31.03.2025	31.12.2024
Corriente		
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	131.770	67.432
Créditos documentados	19.787	10.419
Cuentas por cobrar con partes relacionadas (nota 22)	74.103	59.913
Créditos morosos y en gestión judicial	9	10
Menos: Previsión por desvalorización de cuentas por cobrar (nota 15)	(307)	(282)
TOTAL CORRIENTE	225.362	137.492
TOTAL CRÉDITOS POR VENTAS	225.362	137.492

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
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. CRÉDITOS POR VENTAS Y OTROS CRÉDITOS

Otros créditos

	31.03.2025	31.12.2024
No corriente		
Créditos fiscales	1.338	2.318
Depósitos en garantía	113	109
Anticipos a proveedores por compras de elementos de propiedad, planta y equipos	577	1.037
Deudores financieros con partes relacionadas (nota 22)	20	13
Gastos pagados por adelantado	564	655
Otros créditos a cobrar con partes relacionadas (nota 22)	11.368	11.581
Menos: Previsión por desvalorización de otros créditos incobrables (nota 15)	(223)	(243)
TOTAL NO CORRIENTE	13.757	15.470
Corriente		
Reintegros a percibir	3.162	2.681
Depósitos en garantía	51	45
Créditos fiscales	8.665	17.110
Anticipos a proveedores por compra de existencias y otros bienes y servicios	3.091	8.215
Deudores financieros con partes relacionadas (nota 22)	110	101
Gastos pagados por adelantado	4.104	5.172
Otros créditos a cobrar con partes relacionadas (nota 22)	596	614
Diversos	272	12
Menos: Previsión por desvalorización de otros créditos incobrables (nota 15)	(29)	(25)
TOTAL CORRIENTE	20.022	33.925
TOTAL OTROS CRÉDITOS	33.779	49.395

NOTA 10. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO – INFORMACIÓN ADICIONAL

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

	31.03.2025	31.12.2024
Efectivo y depósitos bancarios a la vista	10.425	14.182
Otros activos financieros a valor razonable (1)	-	723
TOTAL	10.425	14.905

(1) Al 31 de diciembre de 2024, corresponden a fondos comunes de inversión que, por sus características, califican para ser considerados como parte del rubro "Efectivo y equivalentes de efectivo".

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

	Actividad	31.03.2025	31.03.2024
Altas de elementos de propiedad, planta y equipos, propiedades de inversión, activos intangibles y otros no canceladas al cierre	Inversión	(2.418)	(2.259)
Importes capitalizados en activos aptos (nota 21)	Inversión	(63)	(90)
Altas de activos por derecho de uso y actualización de arrendamientos variables (nota 4)	Inversión	(3.369)	5.045
Bajas de activos por derecho de uso (nota 4)	Inversión	47	-
Bajas de pasivos por arrendamientos (nota 14)	Financiación	(57)	-
Altas de pasivos y actualización de arrendamientos variables (nota 14)	Financiación	3.369	(5.045)

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
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. 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 celebrada el 27 de abril de 2019.

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

Tal como lo dispuso la CNV, los resultados no asignados positivos generados por la adopción de las NIIF, que ascendieron a ARS 16.761 (ARS 203 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 12. EVOLUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL

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

	31.03.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Capital social al inicio	700.000.000	700.000.000	700.000.000	700.000.000
CAPITAL SOCIAL AL CIERRE	700.000.000	700.000.000	700.000.000	700.000.000

Las cifras expuestas precedentemente se encuentran expresadas en pesos y en valores nominales históricos. La diferencia entre el capital social en valores históricos y el que resulta de aplicar el procedimiento de reexpresión descrito en nota 2.4 se imputa en el rubro "Ajuste de capital", integrante del Patrimonio atribuible a los accionistas de la Sociedad.

El capital social al 31 de marzo de 2025, de ARS 700.000.000, está representado por 16.534.656 acciones nominativas no endosables clase A de ARS 0,01 de valor nominal y con derecho a 5 votos por acción, y por 69.983.465.344 acciones ordinarias nominativas no endosables de clase B, de ARS 0,01 de valor nominal cada una con derecho a 1 voto por acción.

NOTA 13. PRÉSTAMOS

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

	31.03.2025	31.12.2024
No corriente		
Préstamos bancarios	2.899	26.874
Obligaciones negociables	165.756	171.406
TOTAL NO CORRIENTE	168.655	198.280
Corriente		
Préstamos bancarios	223.962	210.577
Obligaciones negociables	403.101	350.653
Préstamos financieros con partes relacionadas (nota 22)	143.085	124.889
TOTAL CORRIENTE	770.148	686.119
TOTAL	938.803	884.399

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
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 13. PRÉSTAMOS

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

	Movimientos de efectivo	Movimientos que no implican efectivo	Total al 31.03.2025
SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO			884.399
Préstamos obtenidos	115.169	-	115.169
Pagos de préstamos - capital	(9.521)	-	(9.521)
Pagos de préstamos - intereses	(22.421)	-	(22.421)
Pagos de gastos por otorgamiento y otros cargos financieros	(618)	-	(618)
Variación neta de préstamos financieros con sociedades relacionadas	8.397	-	8.397
Variación neta de descubiertos entre el inicio y el cierre del período	(49.743)	-	(49.743)
Intereses, diferencias de cambios devengados y otros ⁽¹⁾	-	13.141	13.141
SALDO AL CIERRE DEL PERÍODO			938.803

	Movimientos de efectivo	Movimientos que no implican efectivo	Total al 31.03.2024
SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO			1.311.647
Préstamos obtenidos	23.995	-	23.995
Pagos de préstamos – capital	(20.397)	-	(20.397)
Pagos de préstamos – intereses	(55.732)	-	(55.732)
Pagos de gastos por otorgamiento y otros cargos financieros	(970)	-	(970)
Variación neta de préstamos financieros con sociedades relacionadas	(54.427)	-	(54.427)
Variación neta de descubiertos entre el inicio y el cierre del período	31.617	-	31.617
Intereses, diferencias de cambios devengados y otros ⁽¹⁾	-	(320.467)	(320.467)
SALDO AL CIERRE DEL PERÍODO			915.266

(*) Incluye aplicación modificaciones a la NIC 21, “Falta de intercambiabilidad de monedas” (nota 2.2).

(1) Incluye los cargos por actualización de las Obligaciones Negociables en UVA, expuestos en términos reales.

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

	31.03.2025		31.12.2024	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Obligaciones negociables	568.857	580.498	522.059	526.426

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
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 13. 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

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 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 a un valor nominal máximo de emisión de hasta USD 800, 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 – UVA – actualizables por el Coeficiente de Estabilización de Referencia – CER – Ley N° 25.827 o en Unidades de Vivienda – UVI – 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 a un valor nominal máximo de emisión de hasta USD 1.200, o su equivalente en otras monedas o unidades de valor).

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
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 13. PRÉSTAMOS

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

	Obligaciones Negociables Clase 17	Obligaciones Negociables Clase 18	Obligaciones Negociables Clase 19 ⁽¹⁾	Obligaciones Negociables Clase 20
Monto original de la emisión	27 UVA (equivalentes a ARS 2.500 considerando el valor del UVA a la fecha de la emisión)	USD 265	ARS 8.460	ARS 13.540
Fecha de emisión	20 de octubre de 2021	9 de noviembre de 2022	12 de mayo de 2023	
Precio de emisión	100% del valor nominal			
Moneda	UVA/ARS	USD	ARS	
Tasa de interés	Tasa fija nominal anual equivalente a 0,98 %.	Tasa fija del 8,25% nominal anual.	Tasa variable nominal anual equivalente a la tasa BADLAR al promedio del periodo más un margen aplicable.	
Margen aplicable	No posee.		0,99% nominal anual.	3,95% nominal anual.
Fecha de amortización y vencimiento	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.	12 de mayo de 2024 (12 meses de la fecha de emisión).	12 de mayo de 2025 (24 meses de la fecha de emisión).
Fecha de autorización Subgerencia de Emisoras de la CNV	13 de octubre de 2021	4 de octubre de 2022	8 de mayo de 2023	
Fecha de pago de intereses	Trimestralmente, por periodo vencido, desde el 20 de enero de 2022 hasta el 20 de octubre de 2025.	Semestralmente, por periodo vencido, el 9 de abril y el 9 de octubre de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 9 de abril de 2023.	Trimestralmente, por periodo vencido, desde el 12 de agosto de 2023 hasta el 12 de mayo de 2024.	Trimestralmente, por periodo vencido, desde el 12 de agosto de 2023 hasta el 12 de mayo de 2025.
Valor en libros al 31.03.2025 (ARS)	39.262	260.112	-	14.151

(1) Cancelada en su totalidad en los respectivos vencimientos de capital.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
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 13. PRÉSTAMOS

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

	Obligaciones Negociables Clase 21	Obligaciones Negociables Clase 22 (1)	Obligaciones Negociables Clase 23	Obligaciones Negociables Clase 24	Obligaciones Negociables Clase 25
Monto original de la emisión	USD 77	ARS 17.000	ARS 65.681	ARS 40.000	ARS 60.000
Fecha de emisión	22 de mayo de 2023	6 de octubre de 2023	11 de junio de 2024	7 de octubre de 2024	25 de febrero de 2025
Precio de emisión	100% del valor nominal				
Moneda	USD	ARS			
Tasa de interés	Tasa fija del 3,5% nominal anual.	Tasa variable nominal anual equivalente a la suma de la tasa BADLAR más un margen aplicable.			Tasa variable nominal anual equivalente a la suma de la tasa Tamar privada más un margen aplicable.
Margen aplicable	No posee.	3,49% nominal anual.	4,25% nominal anual.	4,99% nominal anual.	2,40% nominal anual.
Fecha de amortización y vencimiento	22 de noviembre de 2025 (30 meses de la fecha de emisión).	6 de octubre de 2024 (12 meses de la fecha de emisión)	11 de junio de 2025 (12 meses de la fecha de emisión)	7 de octubre de 2025 (12 meses de la fecha de emisión).	25 de febrero de 2026 (12 meses de la fecha de emisión).
Fecha de autorización Subgerencia de Emisoras de la CNV	10 de mayo de 2023	29 de septiembre de 2023	4 de junio de 2024	30 de septiembre de 2024	18 de febrero de 2025
Fecha de pago de intereses	Semestralmente, por período vencido, el 22 de noviembre y el 22 de mayo de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 22 de noviembre de 2023.	Trimestralmente, por período vencido, el 6 de enero de 2024, el 6 de abril de 2024, el 6 de julio de 2024 y el 6 de octubre de 2024	Trimestralmente, por período vencido, el 11 de septiembre de 2024, el 11 de diciembre de 2024, el 11 de marzo de 2025 y el 11 de junio de 2025.	Trimestralmente, por período vencido, comenzando el 7 de enero de 2025 y finalizando el 7 de octubre de 2025.	Trimestralmente, por período vencido, comenzando el 25 de mayo de 2025 y finalizando el 25 de febrero de 2026.
Valor en libros al 31.03.2025 (ARS)	83.751	-	66.962	43.113	61.506

(1) Cancelada en su totalidad en los respectivos vencimientos de capital.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
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 13. PRÉSTAMOS

b. Compromisos y limitaciones incluidos en las Obligaciones Negociables

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

- Sólo podrá 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 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 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 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 el mencionado “Coeficiente de Cobertura de Cargos Fijos” por los períodos finalizados el 31 de marzo de 2025 y 2024, elaborado en base a información de los estados financieros consolidados de la Sociedad:

		Obligaciones Negociables Clase 18	
		31.03.2025	31.03.2024
EBITDA Ajustado Consolidado	(1)	304.591	411.817
Cargos Fijos Consolidados	(2)	101.946	20.681
Coeficiente de Cobertura de Cargos Fijos	(3)	2,99	19,91

- (1) 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, en caso de elegir su aplicación contable, (sin eliminar las coberturas inflacionarias incluidas en dichos componentes); correspondiente a últimos cuatro trimestres.
- (2) Intereses bancarios, obligaciones negociables y gastos de financiación + Intereses de pasivos por arrendamientos financieros (capital leasing), (-) Intereses de equivalentes de efectivo, (-) Cambios en el valor razonable de activos financieros; correspondiente a últimos cuatro trimestres.
- (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.

Estos compromisos y limitaciones se cumplieron en su totalidad al 31 de marzo de 2025.

c. Préstamos de largo plazo de Arcor S.A.I.C. con otras entidades financieras

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

Moneda	Tasa	Fecha de obtención	Fecha de vencimiento	Amortización de capital	Pago de intereses	Capital adeudado ARS	
						31.03.2025	31.12.2024
USD	4.5%	08.01.2024	08.07.2025	Al vencimiento	Trimestral	26.850	27.652
ARS	Variable ⁽¹⁾	30.09.2024	30.09.2026	Trimestral ⁽²⁾	Trimestral	14.300	18.381

(1) Tasa Badlar corregida + Margen aplicable de 1,5 %.

(2) Pagos trimestrales de ARS 2,850, salvo última amortización de ARS 50.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
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 13. PRÉSTAMOS

d. Línea de crédito con banco Coöperatieve Rabobank U.A.

El 25 de enero de 2024, la Sociedad junto con sus subsidiarias Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal y Cartocor S.A. concretaron un acuerdo de financiamiento con el banco Coöperatieve Rabobank U.A. en el cual se establece la puesta a disposición de una línea de crédito por un monto máximo de capital de USD 40, pudiendo ser utilizado por cualquiera de dichas sociedades, siendo las mismas codeudoras entre sí. Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 no se realizaron nuevas tomas dentro de dicha línea de crédito.

Sociedad Deudora	Moneda	Tasa	Fecha de obtención	Fecha de vencimiento	Amortización de capital	Pago de intereses	Capital adeudado	Capital adeudado
							ARS 31.03.2025	ARS 31.12.2024
Arcor S.A.I.C.	USD	SOFR + 4,75% Anual (1)	30.01.2024	26.01.2026	Vencimiento	Semestral	7.917	6.636
Arcor S.A.I.C.	USD	SOFR + 4,75% Anual (1)	06.02.2024	26.01.2026	Vencimiento	Semestral	6.597	5.530
Arcor S.A.I.C.	USD	SOFR + 4,75% Anual (1)	26.04.2024	26.01.2026	Vencimiento	Semestral	7.389	6.194
Arcor S.A.I.C.	USD	SOFR + 4,75% Anual (1)	28.05.2024	26.01.2026	Vencimiento	Semestral	2.837	2.378

(1) Tasa SOFR: "Secured overnight financing rate".

Los términos y condiciones del acuerdo de financiamiento incluyen ciertos compromisos y limitaciones asumidos por la Sociedad y sus subsidiarias que son comunes en este tipo de operaciones, entre las que se encuentra el cumplimiento de índices financieros específicos (relación de "Endeudamiento y EBITDA", y "Coeficiente de Cobertura de Cargos Fijos").

e. Hechos posteriores:

e.1 Programa Global de Obligaciones Negociables y condición de la sociedad CNV.

Con fecha 28 de abril de 2025, los Accionistas de la Sociedad, reunidos en Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria, han considerado prorrogar la vigencia del Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables simples, autorizado por la CNV mediante las Resoluciones mencionadas en el punto a.1 de la presente nota por un plazo de cinco años contados a partir de la autorización de la prórroga del Programa por la CNV o el plazo máximo que pueda ser fijado por futuras reglamentaciones que resulten aplicables.

Adicionalmente, se aprobó solicitar a la CNV el ingreso y registro de la Sociedad bajo el régimen de emisor frecuente ("REF") establecido por el artículo 67 de la sección VIII del capítulo V del título II de las Normas de la CNV y disposiciones concordantes, para la emisión de obligaciones negociables que se efectúen bajo el Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables.

e.2 Emisión de Obligaciones Negociables Clase 26 y Clase 27.

En el marco del vigente Programa Global de emisión de Obligaciones Negociables, la Sociedad emitió con fecha 9 de mayo del 2025, las "Obligaciones Negociables Clase N° 26" a tasa fija por un valor nominal que asciende a USD 68,4 y "Obligaciones Negociables Clase N° 27", a tasa variable por un valor nominal que asciende a ARS 33.329.

Principales términos de las Obligaciones Negociables suscriptas:

	Obligaciones Negociables Clase 26	Obligaciones Negociables Clase 27
Monto final de la emisión	USD 68,4	ARS 33.329
Fecha de emisión	9 de mayo del 2025	9 de mayo del 2025
Precio de emisión	100% del valor de emisión	
Moneda	USD	ARS
Tasa de interés	Tasa fija del 6,75% nominal anual.	Tasa variable nominal anual equivalente a la suma de la tasa Tamar privada más un margen aplicable.
Margen Aplicable	No posee	2,74% nominal anual
Fecha de amortización y vencimiento	9 de mayo 2027 (24 meses de la fecha de emisión)	9 de mayo 2026 (12 meses de la fecha de emisión)
Fecha de autorización Subgerencia de Emisoras de la CNV	29 de abril del 2025	29 de abril del 2025
Fecha de pago de intereses	Semestralmente, por período vencido, el 9 de noviembre y el 9 de mayo de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 9 de noviembre del 2025.	Trimestralmente, por período vencido, el 9 de agosto de 2025, el 9 de noviembre de 2025, el 9 de febrero de 2026 y en la fecha de vencimiento, es decir, el 9 de mayo de 2026.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
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 13. PRÉSTAMOS

e.3 Renovación de mutuo financiero con Bagley Argentina S.A.

Con fecha 22 de abril de 2025, la Sociedad acordó la renovación de mutuo financiero con Bagley Argentina S.A. por 1 año, siendo la tasa TAMAR la utilizada para determinar los intereses, manteniendo las demás condiciones.

NOTA 14. PASIVOS POR ARRENDAMIENTOS

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

	31.03.2025	31.12.2024
No corriente	12.129	12.941
Corriente	12.132	11.035
TOTAL	24.261	23.976

	31.03.2025	31.03.2024
Saldo al inicio del ejercicio	23.976	24.138
Altas	3.334	-
Bajas	(57)	-
Actualización de arrendamientos variables	35	(5.045)
Cargo por intereses y diferencias de cambio devengadas	235	(1.475)
Pagos realizados en el período	(3.262)	(3.218)
SALDO AL CIERRE DEL PERÍODO	24.261	14.400

(1) El cargo a resultados del período se informa en el rubro "Otros ingresos / (egresos) – neto" del estado de resultados intermedio condensado individual.

NOTA 15. PROVISIONES DEDUCIDAS DEL ACTIVO E INCLUIDAS EN EL PASIVO

En los siguientes cuadros, se detalla la composición y evolución de las provisiones deducidas del activo:

Deducidas del activo

	Créditos por ventas		Otros créditos		Existencias	
	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2025	31.12.2024
No corriente	-	-	223	243	-	-
Corriente	307	282	29	25	17.174	15.978
TOTAL	307	282	252	268	17.174	15.978

Deducidas del activo

	Créditos por ventas (1)		Otros créditos (2)		Existencias (3)	
	31.03.2025	31.03.2024	31.03.2025	31.03.2024	31.03.2025	31.03.2024
Saldo al inicio del ejercicio	282	430	268	570	15.978	13.350
Aumentos	124	146	18	-	1.935	1.910
Disminuciones	(87)	(44)	(1)	-	(739)	(12)
Utilizaciones	-	-	-	-	-	(9)
Efecto reexpresión	(12)	(148)	(33)	(196)	-	-
SALDO AL CIERRE DEL PERÍODO	307	384	252	374	17.174	15.239

(1) El destino contable de los aumentos y disminuciones se informa en nota 20.

(2) El destino contable de los aumentos / disminuciones se informa en nota 19 (reintegros de exportación), nota 20 (quebranto por otros créditos) y en el rubro "Impuestos a las ganancias" del estado de resultados intermedio condensado individual.

(3) El destino contable de los aumentos y disminuciones se expone en el rubro "Otros gastos generales varios" de nota 20.

La evolución de la previsión por desvalorización de elementos de propiedad, planta y equipos, se expone nota 3 a los presentes estados financieros intermedios condensados individuales.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
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 15. PROVISIONES DEDUCIDAS DEL ACTIVO E INCLUIDAS EN EL PASIVO

Incluidas en el pasivo

	Juicios laborales, civiles y comerciales		Otras provisiones	
	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2025	31.12.2024
No corriente	6.204	5.267	261	353
Corriente	2.659	2.256	110	152
TOTAL	8.863	7.523	371	505

	Juicios laborales, civiles y comerciales (1)		Otras provisiones (2)	
	31.03.2025	31.03.2024	31.03.2025	31.03.2024
Saldo al inicio del ejercicio	7.523	1.623	505	482
Aumentos	2.291	390	296	71
Disminuciones	(926)	(591)	(402)	(99)
Pagos	(25)	(44)	(10)	-
Efecto reexpresión	-	-	(18)	(169)
SALDO AL CIERRE DEL PERÍODO	8.863	1.378	371	285

(1) El destino contable de los aumentos y disminuciones se informa en nota 20 y en el rubro "Resultados financieros, neto" del estado de resultados intermedio condensado individual.

(2) El destino contable de los aumentos y disminuciones se informa en nota 20.

NOTA 16. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS DEUDAS

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

	31.03.2025	31.12.2024
No corriente		
Cuentas por pagar comerciales		
- Terceros	516	531
Remuneraciones, cargas sociales y beneficios al personal	22.523	15.183
Otras deudas		
- Terceros	30	-
- Partes relacionadas (nota 7 y 22)	98	6
TOTAL NO CORRIENTE	23.167	15.720
Corriente		
Cuentas por pagar comerciales		
- Terceros	167.336	158.550
- Partes relacionadas (nota 22)	30.651	24.126
- Documentadas	16.898	16.265
Cargas fiscales	14.871	10.303
Remuneraciones, cargas sociales y beneficios al personal	53.269	55.697
Otras deudas		
- Terceros	29	30
- Partes relacionadas (nota 22)	1.572	1.787
TOTAL CORRIENTE	284.626	266.758
TOTAL	307.793	282.478

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
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 17. COMPROMISOS Y GARANTÍAS OTORGADAS

(a) Compromisos de gastos

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

	31.03.2025	31.03.2024
Servicios informáticos	949	170
Servicios de logística	6.077	865
Servicios de producción	159	-
TOTAL	7.185	1.035

(b) Garantías otorgadas por préstamos en subsidiarias

Al 31 de marzo de 2025, 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.	Swiss Re Corporate Solutions Brasil Seguros S.A.	BRL	Aval	Seguro de Caución	15

(d) Compromisos eventuales

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

En virtud de ello, existen equipos de Bagley Argentina S.A. ubicados en plantas de la Sociedad que, al 31 de marzo de 2025, poseen un valor residual de ARS 200. La Sociedad se obliga a la custodia de estos y mantener los seguros correspondientes. Al 31 de diciembre de 2024 dicho valor de libros ascendía a ARS 214.

En virtud de contratos de maquila realizados con terceros, al 31 de marzo de 2025, 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 4.811. Al 31 de diciembre de 2024 dicha existencia ascendía a ARS 9.667.

Asimismo, al 31 de marzo de 2025, la Sociedad posee en sus depósitos existencias de productos terminados de propiedad de terceros para su comercialización por un valor de ARS 536 (no incluye existencias de otras sociedades relacionadas). Por este mismo concepto, al 31 de diciembre de 2024 las existencias ascendían a ARS 414.

(e) Bienes de disponibilidad restringida

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 intermedios condensados individuales, el valor en libros de dicho derecho asciende a ARS 7.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
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. SALDOS DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

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

RUBROS	MONTO EN MONEDA EXTRANJERA	CLASE DE MONEDA EXTRANJERA	CAMBIO VIGENTE	MONTO EN MONEDA LOCAL AL		
				31.03.2025	31.12.2024	
ACTIVO						
ACTIVO NO CORRIENTE						
Otros créditos	10,6	USD	1.071,0000	11.368	11.368	11.581
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE					11.368	11.581
ACTIVO CORRIENTE						
Otros créditos	3,5	USD	1.071,0000	3.743	3.743	3.283
Créditos por ventas	39,1	USD	1.071,0000	41.882		
	0,1	EUR	1.156,4658	88	41.970	38.849
Otras inversiones	3,8	USD	1.071,0000	4.109	4.109	8.129
Efectivo y equivalentes de efectivo	8,1	USD	1.071,0000	8.722		
	0,4	EUR	1.156,4658	507	9.229	11.574
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE					59.051	61.835
TOTAL DEL ACTIVO					70.419	73.416
PASIVO						
PASIVO NO CORRIENTE						
Préstamos	154,3	USD	1.074,0000	165.756	165.756	192.131
Pasivos por arrendamientos	0,6	USD	1.074,0000	615	615	795
Cuentas por pagar comerc. y otras deudas	0,5	USD	1.074,0000	516	516	531
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE					166.887	193.457
PASIVO CORRIENTE						
Préstamos (*)	333,5	USD	1.074,0000	358.213		
	1,5	EUR	1.162,3902	1.744	359.957	314.919
Pasivos por arrendamientos	0,9	USD	1.074,0000	990	990	1.108
Cuentas por pagar comerc. y otras deudas	78,3	USD	1.074,0000	84.132		
	8,6	EUR	1.162,3902	9.977		
	0,3	CHF	1.214,3111	320		
	0,1	SEK	107,6281	7		
	0,0	GBP	1.388,6820	4		
	3,7	RMB	151,3100	560		
	0,2	JPY	7,1589	2	95.002	93.839
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE					455.949	409.866
TOTAL DEL PASIVO					622.836	603.323

(*) Para el año 2025, no incluye los efectos por la aplicación de las modificaciones a la NIC 21, "Falta de intercambiabilidad de monedas" (nota 2.2).

NOTA 19. COSTO DE VENTAS DE BIENES Y SERVICIOS PRESTADOS

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

	31.03.2025	31.03.2024
Existencia al inicio del ejercicio	334.382	350.114
Compras del período y transferencias de productos biológicos desde la actividad agropecuaria	178.668	223.720
Gastos de producción y prestación de servicios (nota 20)	94.171	105.561
Venta de subproductos	(141)	(363)
Reintegros de exportación	(1.008)	(1.379)
Existencia al cierre del período	(344.682)	(378.108)
SALDO AL CIERRE DEL PERÍODO	261.390	299.545

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
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. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA

	Gastos de producción	Gastos de producción de activos biológicos	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Gastos de mantenimiento de propiedades de inversión	Total al 31.03.2025	Total al 31.03.2024
Gasto / (Ingreso)							
Amortización de activos intangibles (nota 6)	125	4	37	105	-	271	312
Arrendamientos operativos	556	140	1.883	55	3	2.637	2.171
Calidad y medio ambiente	1.125	48	-	-	-	1.173	1.299
Combustibles y lubricantes	540	154	126	25	-	845	869
Conservación de prop., planta y equipos	9.889	554	619	94	5	11.161	14.368
Dep. de prop., planta y equipos (nota 3) (*)	5.256	237	369	156	-	6.018	6.008
Depreciación de activos por derecho de uso (nota 4) (*)	907	124	1.782	185	-	2.998	1.970
Derechos a la exportación	-	-	690	-	-	690	2.053
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	7.581	300	302	237	1	8.421	13.107
Fletes y acarreo	3.416	129	7.812	-	-	11.357	15.470
Gastos de exportación e importación	-	-	1.496	-	-	1.496	1.679
Gastos de viaje, movilidad y estadía	431	19	705	550	-	1.705	1.523
Honorarios y retribuciones por servicios	566	47	780	1.145	11	2.549	2.463
Impuestos directos	32	-	7.649	-	-	7.681	8.827
Impuestos, tasas y contribuciones	500	62	199	47	131	939	646
Publicidad y propaganda	-	-	4.165	-	-	4.165	4.340
Retribución de administradores, directores y síndicos	-	-	-	1.393	-	1.393	2.054
Seguros	745	2	168	63	-	978	1.150
Servicios bancarios	-	-	-	357	-	357	383
Servicios de terceros	5.357	392	7.907	526	198	14.380	10.773
Sistemas y software de aplicación	1.427	14	3.502	2.434	-	7.377	5.151
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios	53.439	2.031	17.441	16.640	-	89.551	99.802
Quebranto por deudores incobrables	-	-	37	-	-	37	102
Quebranto por juicios laborales y otros	414	5	469	1	-	889	158
(Recupero) / quebranto por otras provisiones diversas	(3)	-	(146)	43	-	(106)	(28)
Otros gastos generales varios	1.868	1.141	3.218	593	2	6.822	8.828
TOTAL AL 31.03.2025	94.171	5.403	61.210	24.649	351	185.784	
TOTAL AL 31.03.2024	105.561	3.159	69.782	26.778	198		205.478

(*) 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

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
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 21. RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS

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

	31.03.2025	31.03.2024
Ingresos financieros		
Intereses:		
- Equivalentes de efectivo	13	21
- Explícitos e implícitos comunes	441	121
- Financieros con partes relacionadas (nota 22)	122	103
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros		
- Opciones Mastellone Hermanos S.A.	2.122	-
Diferencia de cambio	8.350	269.792
Subtotal ingresos financieros	11.048	270.037
Gastos financieros		
Intereses:		
- Bancarios, obligaciones negociables y gastos de financiación	(1) (9.518)	24.840
- Pasivos por arrendamientos	(289)	108
- Explícitos e implícitos	(3.024)	5.607
- Financieros con partes relacionadas (nota 22)	(1.624)	40.924
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros		
- Opciones Mastellone Hermanos S.A.	-	(19.863)
- Otros instrumentos financieros	(185)	(9.355)
Subtotal	(14.640)	42.261
Importes capitalizados en activos aptos	63	90
Subtotal gastos financieros	(14.577)	42.351
Resultado por posición monetaria neta	8.160	18.465
TOTAL	4.631	330.853

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

Tal como se expone en nota 2.9 a los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2024, como parte de los procedimientos de ajuste por inflación previstos por la NIC 29, los resultados financieros se exponen en términos reales, eliminando las respectivas coberturas inflacionarias.

Las cifras comparativas al 31 de marzo de 2024 expuestas precedentemente incluyen los efectos del cambio de política contable descriptos en nota 2.7.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
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 22. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

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

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

Venta de bienes y servicios

	Tipo de relación	Venta de Bienes		Venta de Servicios	
		31.03.2025	31.03.2024	31.03.2025	31.03.2024
Arcor Alimentos Bolivia S.A.	Subsidiaria	3.869	5.224	-	-
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal	Subsidiaria	137	373	-	-
Arcor de Perú S.A.	Subsidiaria	610	1.342	-	-
Arcor do Brasil Ltda.	Subsidiaria	796	1.202	21	24
Arcor U.S.A., Inc.	Subsidiaria	6.071	7.833	-	-
Arcorpar S.A.	Subsidiaria	6.142	6.413	-	-
Ardion S.A.	Subsidiaria	1.324	912	2.328	2.863
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	13.529	12.736	23.875	25.821
Bagley Chile S.A.	Subsidiaria	34	123	-	-
Cartocor S.A.	Subsidiaria	1.249	1.393	2.831	4.211
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	-	-	2	1
Dulcería Nacional, LDA.	Negocio conjunto	387	906	-	-
Grupo Arcor S.A.	Controlante	-	-	1	1
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Subsidiaria	4.564	5.937	14	16
Ingrecor S.A.	Subsidiaria	3.258	3.052	2.058	2.177
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	8	8	173	202
Mundo Dulce S.A. de C.V.	Subsidiaria	-	-	11	12
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Subsidiaria	7	1	447	683
Unidal Ecuador S.A.	Subsidiaria	697	789	-	-
Unidal México S.A. de C.V.	Subsidiaria	60	84	21	24
Van Dam S.A.	Subsidiaria	5.644	6.144	-	-
TOTAL		48.386	54.472	31.782	36.035

Otros ingresos

	Tipo de relación	31.03.2025	31.03.2024
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	3	2
TOTAL		3	2

Recupero de gastos

	Tipo de relación	31.03.2025	31.03.2024
Arcor Alimentos Bolivia S.A.	Subsidiaria	-	12
Cartocor S.A.	Subsidiaria	77	83
Ingrecor S.A.	Subsidiaria	1.494	1.708
Van Dam S.A.	Subsidiaria	-	16
TOTAL		1.571	1.819

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
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 22. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

(b) Compras de bienes, servicios y otros egresos

Compras de bienes

	Tipo de relación	31.03.2025	31.03.2024
Arcor do Brasil Ltda.	Subsidiaria	590	645
Ardion S.A.	Subsidiaria	274	216
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	448	408
Cartocor S.A.	Subsidiaria	15.955	27.789
Ingreco S.A.	Subsidiaria	9.539	12.843
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	181	253
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Subsidiaria	93	148
TOTAL		27.080	42.302

Compras de servicios

	Tipo de relación	31.03.2025	31.03.2024
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal	Subsidiaria	164	549
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	474	437
Cartocor S.A.	Subsidiaria	130	41
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	95	77
GAP Regional Services S.A.	Subsidiaria	1.612	754
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	2	2
Van Dam S.A.	Subsidiaria	54	75
TOTAL		2.531	1.935

Otros egresos

	Tipo de relación	31.03.2025	31.03.2024
Arcor U.S.A., Inc.	Subsidiaria	286	307
Aportes a Fundación Arcor	Otras	103	113
TOTAL		389	420

(c) Intereses financieros (nota 21)

Intereses ganados

	Tipo de relación	31.03.2025	31.03.2024
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal	Subsidiaria	122	159
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	-	(50)
GAP Inversora S.A.	Asociada	-	(3)
Otras partes relacionadas	Otras	-	(3)
TOTAL		122	103

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
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 22. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

(c) Intereses financieros (nota 21)

Intereses perdidos

	Tipo de relación	(Ganancia) / Pérdida	
		31.03.2025	31.03.2024
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal	Subsidiaria	683	747
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	11	(12.953)
Cartocor S.A.	Subsidiaria	783	(23.840)
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Subsidiaria	147	(4.878)
TOTAL		1.624	(40.924)

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

Cuentas por cobrar

	Tipo de relación	31.03.2025	31.12.2024
Arcor Alimentos Bolivia S.A.	Subsidiaria	64	-
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal	Subsidiaria	88	352
Arcor de Perú S.A.	Subsidiaria	1.060	1.800
Arcor do Brasil Ltda.	Subsidiaria	2.995	4.659
Arcor U.S.A., Inc.	Subsidiaria	9.925	7.073
Arcorpar S.A.	Subsidiaria	3.165	1.673
Ardion S.A.	Subsidiaria	2.654	2.668
Arcor Middle East ICP	Subsidiaria	-	25
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	31.088	19.743
Bagley Chile S.A.	Subsidiaria	90	78
Cartocor S.A. (1)	Subsidiaria	2.929	3.640
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	11	6
Dulcería Nacional, LDA.	Negocio conjunto	6.966	6.753
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Subsidiaria	2.923	2.497
Ingrecor S.A.	Subsidiaria	5.577	5.558
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	218	252
Mundo Dulce S.A.	Subsidiaria	10	-
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Subsidiaria	183	341
Unidal Ecuador S.A.	Subsidiaria	1.208	923
Unidal México S.A. de C.V.	Subsidiaria	81	89
Van Dam S.A.	Subsidiaria	2.868	1.783
TOTAL		74.103	59.913

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
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 22. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

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

Cuentas por pagar comerciales

	Tipo de relación	31.03.2025	31.12.2024
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal	Subsidiaria	6.741	6.511
Arcor de Perú S.A.	Subsidiaria	378	390
Arcor do Brasil Ltda.	Subsidiaria	1.600	1.238
Arcor U.S.A., Inc.	Subsidiaria	1.382	1.147
Ardion S.A.	Subsidiaria	345	71
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	245	1.084
Bagley do Brasil Alimentos Ltda.	Subsidiaria	16	19
Bagley Chile S.A.	Subsidiaria	2	-
Cartocor S.A.	Subsidiaria	7.344	4.204
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	24	59
GAP Regional Services S.A.	Subsidiaria	5.831	4.865
Ingreco S.A.	Subsidiaria	5.775	3.469
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	229	302
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Subsidiaria	120	186
Van Dam S.A.	Subsidiaria	619	581
TOTAL		30.651	24.126

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

(e) Otros créditos

		Tipo de relación	31.03.2025	31.12.2024
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal	(1)(2)	Subsidiaria	11.368	11.581
Dulcería Nacional, LDA.		Negocio conjunto	596	614
TOTAL			11.964	12.195

(1) Expuesto en el rubro "Otros créditos" no corriente.

(2) Cesión de crédito de Arcor S.A.I.C con Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal por venta de bienes de uso a Tucor DMCC.

(f) Otras deudas

	Tipo de relación	31.03.2025	31.12.2024
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal	Subsidiaria	1.069	1.064
Arcor Alimentos Bolivia S.A.	Subsidiaria	420	637
Dulcería Nacional, LDA.	Negocio conjunto	42	43
Otras partes relacionadas	Otras	14	14
Retribuciones de directores a pagar por servicios	Otras	61	29
TOTAL		1.606	1.787

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
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 22. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

(g) Préstamos otorgados

	Tipo de relación	31.03.2025	31.12.2024
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	98	89
GAP Inversora S.A.	Asociada	20	13
Otras partes relacionadas	Otras	12	12
TOTAL		130	114

(h) Préstamos recibidos

	Tipo de relación	31.03.2025	31.12.2024
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal	Subsidiaria	50.231	38.863
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	28.175	31.384
Cartocor S.A.	Subsidiaria	53.168	51.767
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Subsidiaria	11.511	2.875
TOTAL		143.085	124.889

(i) Beneficios sociales

La retribución y demás beneficios al Directorio y al Personal clave de la gerencia, devengados al 31 de marzo de 2025 y 2024 ascendieron a ARS 5.111 y ARS 4.242, respectivamente.

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

NOTA 23. GUARDA DE DOCUMENTACIÓN

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

En tal sentido, se informa que la Sociedad ha encomendado para su guarda papeles de trabajo e información relacionada con la gestión de la Sociedad a Box Custodia de Archivos S.A., con domicilio en ruta Nacional 19, Km 3,5 de la ciudad de Córdoba. Se encuentra a disposición en la sede inscripta, el detalle de la documentación dada en guarda a terceros.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
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 24. INFORMACIÓN SOBRE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Instrumentos financieros medidos a valor razonable – Jerarquías del valor razonable

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

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

- Al 31 de marzo de 2025:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Activos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	-	-	36.512	36.512
Efectivo y equivalentes de efectivo	10.425	-	-	10.425
Total activos	10.425	-	36.512	46.937
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable				
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (1)	-	585	-	585
Total pasivos	-	585	-	585

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

- Al 31 de diciembre de 2024:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Activos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	-	-	34.390	34.390
Efectivo y equivalentes de efectivo	14.905	-	-	14.905
Total activos	14.905	-	34.390	49.295
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable				
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (1)	-	835	-	835
Total pasivos	-	835	-	835

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

Las consideraciones respecto de los criterios empleados para la medición de los valores razonables expuestos precedentemente pueden observarse en nota 37 a los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2024.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
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 24. INFORMACIÓN SOBRE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Vencimientos contractuales de pasivos financieros

Los siguientes cuadros exponen los pasivos financieros la Sociedad por grupos de vencimiento comunes, considerando el tiempo que resta para su vencimiento desde el 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre 2024, respectivamente. Los montos presentados son los flujos de efectivo contractuales no descontados. Para su determinación se consideraron las variables observables, cotización, tipo de cambio y tasa de interés vigentes al 31 de marzo de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, respectivamente.

	Valor de libros	Vencimientos contractuales				Total
		Menos de un año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	
Préstamos	938.803	825.768	96.725	86.862	-	1.009.355
Pasivos por arrendamientos	24.261	13.145	8.737	4.000	28	25.910
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (1)	292.824	270.560	23.027	854	-	294.441
TOTAL AL 31.03.2025	1.255.888	1.109.473	128.489	91.716	28	1.329.706

	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	884.399	690.608	125.279	89.456	-	905.343
Pasivos por arrendamientos	23.976	12.086	8.030	5.680	-	25.796
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (1)	272.169	259.415	15.712	951	-	276.078
TOTAL AL 31.12.2024	1.180.544	962.109	149.021	96.087	-	1.207.217

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

No se incluyen opciones de compra y de venta de acciones de Mastellone Hermanos S.A. Los flujos de efectivo que podrían derivarse del ejercicio de dichas opciones están descritos en la nota 41 a los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2024.

NOTA 25. HECHOS POSTERIORES

Con fecha 28 de abril de 2025, los Accionistas de la Sociedad, reunidos en Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria, han considerado y aprobado entre otros puntos del orden del día, el siguiente destino para los Resultados no asignados al 31 de diciembre de 2024:

- No constituir Reserva Legal por haberse completado el porcentaje requerido por la Ley General de Sociedades;
Aprobar la suma de ARS 32.860 para la distribución de dividendos en efectivo, el cual proviene de la desafectación total de la Reserva Especial para Futuros Dividendos por la suma de 13.719, y de los Resultados No Asignados en la suma de 19.141, con puesta a disposición de los accionistas a partir del 8 de mayo de 2025.
- Destinar del saldo de los Resultados No Asignados, la suma de 9.375 a incrementar la Reserva Especial para Futuros Dividendos y el saldo restante de los Resultados No Asignados a incrementar la Reserva Facultativa para Futuras Inversiones.

Adicionalmente a lo ya expuesto, y a lo mencionado en notas 7 y 13, no existen otros 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

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
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