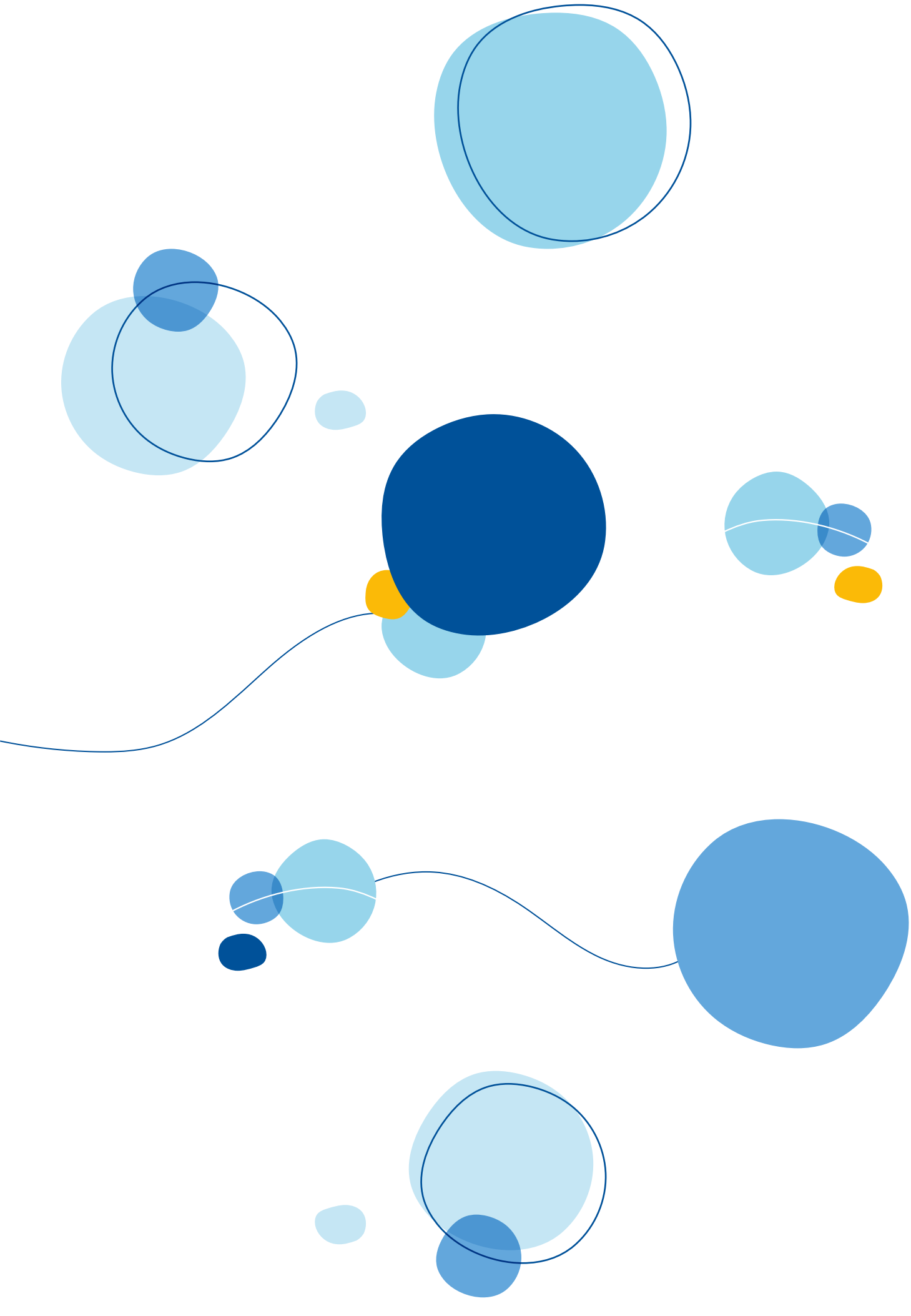
Memoria y Estados Financieros 2021

Del 31 de diciembre de 2021
61° Ejercicio Económico



Memoria y Estados Financieros 2021

61º Ejercicio Económico

Mensaje del presidente

El año 2021 estuvo marcado por la recuperación de la actividad económica luego de la caída del año anterior, generada por la irrupción de la pandemia del coronavirus (Covid-19). Según las proyecciones del FMI incluidas en la "Actualización de *Perspectivas de la economía mundial*",[1] el crecimiento global fue un 5,9% en 2021. No obstante, durante el año se observó un clima de incertidumbre respecto a la recuperación, ocasionado fundamentalmente por las variantes del Covid-19, que condujeron a nuevas restricciones a la movilidad y volatilidad en los mercados financieros.

Asimismo, en cuanto a Estados Unidos y China, los principales motores de la economía mundial, el FMI estimó para el año 2021 un crecimiento de la actividad económica del 5,6% y 8,1% del PBI, respectivamente. Sin embargo, en Estados Unidos, y en algunas economías de mercados emergentes, las tasas de inflación han aumentado con rapidez. Dicha aceleración, producida entre otros factores por las medidas de política monetaria y los históricos paquetes de estímulo fiscal dispuestos por los gobiernos para mitigar los efectos de la pandemia, han generado incertidumbre con respecto al crecimiento futuro de las economías.

1 Fuente: Fondo Monetario Internacional, "Actualización de *Perspectivas de la economía mundial*", enero de 2022.
2 Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), "Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe, 2021" (LC/PUB.2022/1-P), Santiago, 2022.

Por otro lado, en cuanto a la situación de América Latina, en el balance preliminar de la CEPAL[2] para el año 2021 estimó un crecimiento del 6,2% anual. En lo que respecta a la dinámica del crecimiento, la flexibilización gradual de las medidas de contención de la pandemia junto a las condiciones externas favorables, se tradujeron en un aumento de la actividad económica, que tuvo un pronunciado repute en el primer semestre del año. No obstante, durante el segundo semestre, se observó una desaceleración.

En el ámbito local, la economía argentina ya se encontraba en los últimos años en un proceso recesivo y de alta inflación que, sumado a la irrupción de la pandemia, ocasionó que se complejice el contexto en forma significativa. Durante el 2021 continuaron los elevados niveles de inflación, acumulando un 50,9% de variación interanual según el IPC del INDEC. En este contexto, el país alcanzó en 2021 un crecimiento de su actividad de aproximadamente 9,3%, según la última publicación del estimador mensual de actividad económica de dicho organismo, recuperando gran parte de la caída que se dio el año anterior.

Desde Grupo Arcor, en lo que respecta a la performance del 2021, las ventas a clientes domiciliados en la Argentina representaron el 67,4% de las ventas consolidadas del Grupo, y las ventas a clientes domiciliados en el exterior, que incluyen las exportaciones a terceros desde la Argentina, representaron el 32,6% de las ventas consolidadas. En comparación con el año anterior, las ventas totales del grupo aumentaron un 12,7% en pesos. En este sentido, los negocios de consumo masivo (Golosinas, Chocolates, Helados, Galletas y Productos Funcionales) tuvieron durante el año un aumento de los volúmenes vendidos en aquellas categorías de productos cuyo consumo está más relacionado con el impulso o consumo on the go. De igual forma, los hábitos de consumo relacionados con el hogar persistieron, lo que permitió que las ventas de ciertas categorías se mantuvieran en los niveles obtenidos el año anterior, como por ejemplo las presentaciones familiares de chocolates y de galletas, entre otros.

Por otro lado, los volúmenes de los Negocios industriales tuvieron un incremento, principalmente en Agronegocios, gracias a la concreción una alianza estratégica con Ingredion, una empresa global líder en soluciones de ingredientes. Dicha asociación permitió capturar un fuerte incremento en el volumen de ventas de jarabes, almidones, especialidades y subproductos, consecuencia de la incorporación de las plantas industriales ubicadas en Chacabuco y Baradero, Provincia de Buenos Aires. En cuanto a las ventas de Packaging, también se observó un aumento en la mayoría de sus segmentos, destacándose en cartón corrugado el aumento de la oferta en estuchería, impresión offset y en estuches específicos para *e-commerce.* A nivel comercial, continuaron los lineamientos establecidos con el objetivo de acelerar la adopción digital y potenciar el canal estratégico del *e-commerce* para seguir acercando nuestros productos de una manera práctica y ágil. En ese contexto, se destacaron actualizaciones de la plataforma Tokin, y el relanzamiento de **arcorencasa.com** versión 2.0: un portal totalmente renovado ajustado a la experiencia de usuario y construido en base al feedback de los consumidores.

Las acciones desarrolladas durante 2021 demuestran la vocación de Grupo Arcor por la innovación permanente, espíritu emprendedor y capacidad de forjar alianzas. De esta manera, celebramos en julio nuestro 70° aniversario mirando al futuro a través de una gestión sustentable, promoviendo la prosperidad de las personas y preservando la sostenibilidad del planeta.

Luis. A. Pagani
Presidente de Grupo Arcor

Mirando al futuro desde 1951

Creemos en emprender e innovar para convertir los sueños en realidad. En Grupo Arcor comenzamos elaborando caramelos hace 70 años y hoy llegamos a más de 100 países a través de nuestras 3 divisiones de negocio: Alimentos de consumo masivo, Agronegocios y Packaging.

Trabajamos con el propósito de hacer accesibles las tendencias en alimentación para que todas las personas podamos vivir mejor. Por eso, desde nuestros inicios, mantenemos el compromiso con la calidad en cada paso y miramos al futuro a través de una gestión sustentable, promoviendo la prosperidad de las personas y preservando la sostenibilidad del planeta.

Alimentos de consumo masivo

Creemos que alimentarse es nutrirse, gratificarse y vincularse. Buscamos inspirar hábitos más saludables a partir de una alimentación variada, suficiente, reconfortante y capaz de proporcionar el equilibrio nutritivo que cada persona necesita.

Elaboramos productos de calidad, poniendo a disposición las mejores alternativas para acompañar a personas de todo el mundo en cada momento del día, de acuerdo a sus preferencias y necesidades.

Nos comprometemos a utilizar las mejores tecnologías y prácticas para contribuir a la conservación del ambiente, produciendo alimentos sustentables, elaborados responsablemente y sin desperdicio.

- **Alimentos**
- **Galletas, snacks y cereales**
- **Chocolates**
- **Golosinas**
- **Helados**
- **Negocios funcionales**

Principal empresa de alimentos de Argentina

1° Productor mundial de caramelos duros

3 millones de kilos de producto elaborado diariamente

Empresa líder de galletas, alfajores y cereales de Latinoamérica

* (A través de Bagley Latinoamérica S.A., la sociedad conformada con Grupo Danone para los negocios de Galletas, Alfajores y Cereales en Latinoamérica.)

Agronegocios

La División Agronegocios de Grupo Arcor tiene el objetivo de agregar valor a los procesos agroindustriales de diferentes industrias que asumen el compromiso de calidad en todos sus productos. Brindamos soluciones en ingredientes para industrias como; alimentos, bebidas, papel, corrugado, cuidado personal y del hogar, y nutrición animal.

En 2021, a partir de una alianza estratégica con Ingredion, desarrollamos Ingrear, una compañía con el objetivo crear soluciones innovadoras para la producción de ingredientes y agronegocios en Argentina, Chile y Uruguay.

Contamos con siete unidades productivas y siete tambos industriales. En el Ingenio La Providencia, poseemos una capacidad para elaborar 150.000 tn de azúcar, y generamos 11 MW de energía renovable por medio del bagazo de caña de azúcar. Además, ha sido el primer Ingenio de Argentina en obtener la certificación Bonsucro, una plataforma global que promueve la sustentabilidad económica, social y ambiental en el sector de la caña de azúcar.

Producimos: azúcar común y mascabo, leche, alcohol etílico de cereales, jarabes de fructosa, maltosa, glucosa y mezclas, harinas y almidones nativos y modificados de diferentes fuentes, sémola, aceite de maíz, colorante caramelo y una amplia gama de ingredientes que se utilizan para las industrias de alimentos y bebidas, papel y corrugado, nutrición animal y cuidado personal y del hogar.

- **1,55 Millones de TN de caña de azúcar molida por año**
- **760 mil TN de maíz molidas por año**
- **84 mil litros de alcohol producidos por día**
- **50 mil litros de leche producidos por día**

Packaging

La División Packaging de Grupo Arcor lidera los mercados de cartón corrugado, papel y envases flexibles de Argentina. Somos una de las empresas de soluciones de packaging más importante del Cono Sur y contamos con plantas industriales en Argentina, Chile y Perú. Nos destacamos por la calidad de nuestros productos a través de las marcas Cartocor, Converflex, Zucamor, Puntapel y Papel Misionero, mediante las cuales ofrecemos a clientes de diversas industrias propuestas de packaging innovadoras y sustentables.

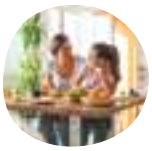
Hacemos especial énfasis en el servicio al cliente, la permanente innovación, la productividad, la calidad y la preservación del medio ambiente.

Producimos: Envases de Cartón Corrugado, Envases de Cartulina, Bolsas de Papel, Envases Flexibles, utilizando diferentes tecnologías de impresión, Papeles Reciclados, Kraft Liner Board y Sack Kraft, Extrusión de Plásticos y Bioplásticos, Forestación.

- **270 mil TN anuales de papel**
- **900 Millones de M2 de cartón corrugado por año**
- **12 mil TN anuales de material flexible**
- **230 millones de unidades de bolsas industriales por año**
- **23 mil hectáreas propias para desarrollos forestales**

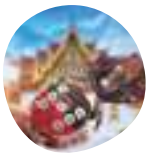
Arcor en el mundo

Presencia en más de 100 países*

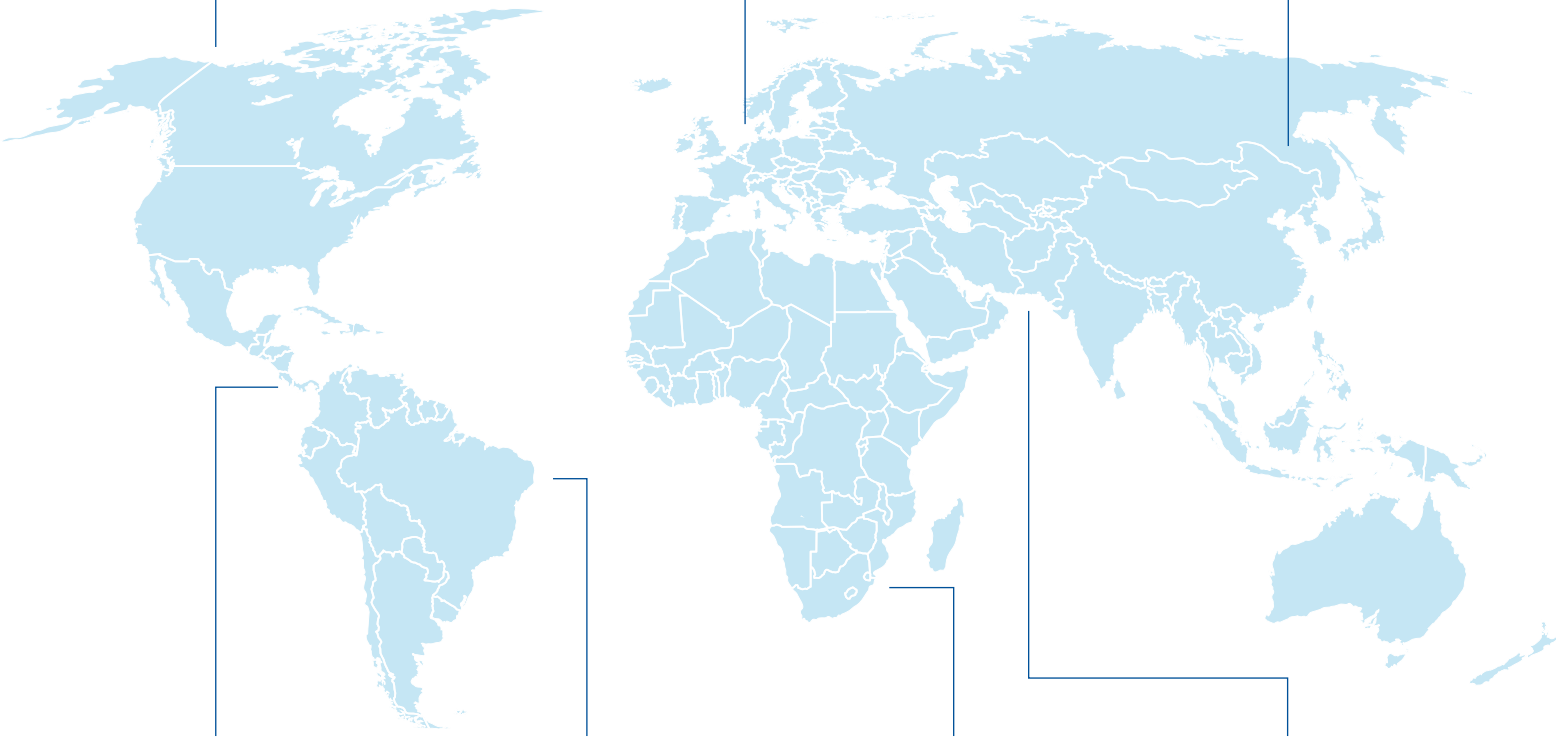


América del Norte
Estados Unidos • Canadá

Europa
España • Bulgaria • Albania • Estonia • Georgia • Países Bajos • Reino Unido • Croacia • Bélgica • Azerbaiyán • República Checa • Eslovaquia • Alemania • Hungría • Portugal • Andorra • Francia • Italia • Uzbekistán • Mauritania



Asia y Oceanía
Australia • China • Bahrein • India • Japón • Kuwait • Mongolia • Omán • Filipinas • Arabia Saudita • Corea del Sur • Tailandia • Emiratos Árabes Unidos • Vietnam • Taiwán • Hong - Kong • Yemen • Pakistán • Nepal



América Central
Honduras • El Salvador • Costa Rica • Guatemala • Panamá • Ecuador • México

Caribe
Barbados • Haití • Jamaica República Dominicana • Puerto Rico • Trinidad y Tobago • Cuba • Surinam • Curazao • Saint Vincent • Saint Lucía • Guyanas • Venezuela • Granada • Antilla Holandesa • Barbuda y Antigua

América del Sur
Argentina • Brasil Chile • Perú

Filiales Sur
Uruguay • Paraguay Bolivia

África
Cabo Verde • Senegal • Gambia • Guinea Bisau • Liberia • Sierra Leona • Ghana • Nigeria • Angola • República Democrática del Congo • Sudáfrica • Mozambique • Sudan • Egipto • Libia • Argelia • Gabón • Madagascar • Isla Mauricio

Mediterráneo
Israel • Líbano Jordania • Irak

* Se muestran los principales países

Oficinas comerciales:

América del Sur

- **Arcor S.A.I.C.**
  Buenos Aires, Argentina (Oficina Central)
- **Arcor S.A.I.C.**
  Córdoba, Argentina (Oficina Central)
- **Unidal Ecuador S.A.**
  Guayaquil, Ecuador (1998)
- **Arcor Alimentos Bolivia S.A.**
  Santa Cruz de la Sierra, Bolivia (2004)
- **Arcorpar S.A.**
  Asunción, Paraguay (1976)
- **Van Dam S.A.**
  Montevideo, Uruguay (1979)
- **Gap Regional Services S.A.**
  Montevideo, Uruguay (2008)

América del Norte

- **Arcor USA Inc.**
  Miami, EE.UU. (1993)
- **Unidal México S.A. de C.V.**
  México D.F., México (2000)

Europa

- **Arcor A.G. (S.A. LTD.)**
  Barcelona, España (2002)

ASIA

- **Arcor Trading**
  (Shanghái) CO., LTD.
  Shanghái, China (2006)

Más de 45 plantas industriales en Latinoamérica

MÉXICO
MUNDO DULCE
Toluca, Est. de México

BRASIL
ARCOR
Recife, Ipojuca, Pernambuco

BAGLEY
Campinas, San Pablo

BAGLEY
Contagem, Minas Gerais

ARCOR
Bragança Paulista, San Pablo

ARCOR
Rio das Pedras, San Pablo

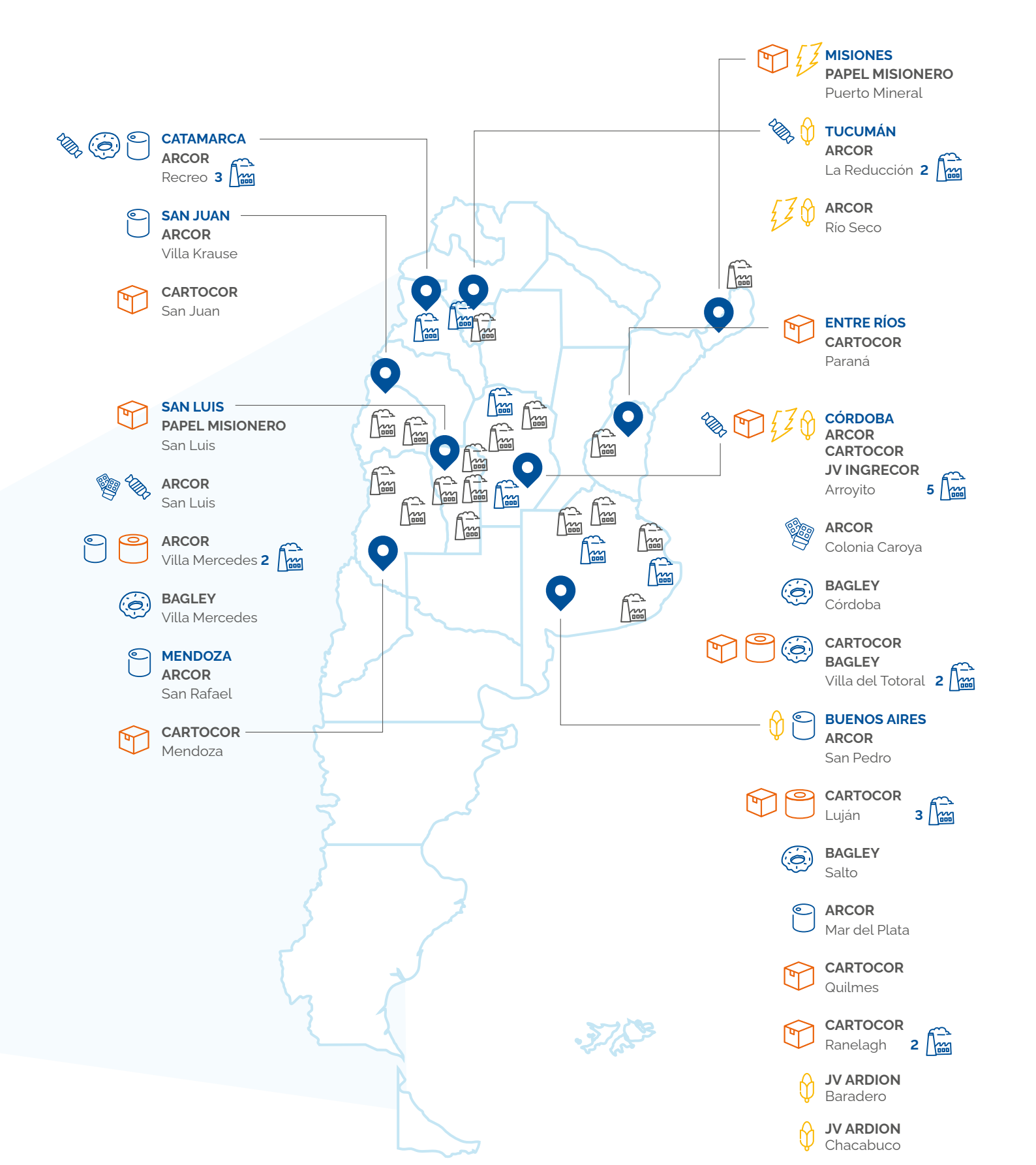
PERÚ
ARCOR
Chancay, Huaral

Cartocor
Lurín, Lima

CHILE
BAGLEY
Santiago, Región Metropolitana

ARCOR
Santiago, Región Metropolitana

CARTOCOR
San Francisco de Mostazal, VI Región


MISIONES
PAPEL MISIONERO
Puerto Mineral
TUCUMÁN
ARCOR
La Reducción 2
ARCOR
Río Seco
CATAMARCA
ARCOR
Recreo 3
SAN JUAN
ARCOR
Villa Krause
CARTOCOR
San Juan
ENTRE RÍOS
CARTOCOR
Paraná
SAN LUIS
PAPEL MISIONERO
San Luis
ARCOR
San Luis
ARCOR
Villa Mercedes 2
BAGLEY
Villa Mercedes
MENDOZA
ARCOR
San Rafael
CARTOCOR
Mendoza
CÓRDOBA
ARCOR
CARTOCOR
JV INGRECOR
Arroyito 5
ARCOR
Colonia Caroya
BAGLEY
Córdoba
CARTOCOR
BAGLEY
Villa del Totoral 2
BUENOS AIRES
ARCOR
San Pedro
CARTOCOR
Luján 3
BAGLEY
Salto
ARCOR
Mar del Plata
CARTOCOR
Quilmes
CARTOCOR
Ranelagh 2
JV ARDION
Baradero
JV ARDION
Chacabuco
Alimentos
Chocolates
Galletas
Golosinas
Agronegocios
Energía
Cartón / Papel
Flexibles
Plantas Industriales
Complejos con más de una planta industrial

Nuestra filosofía

Misión

Brindar a las personas en todo el mundo la oportunidad de disfrutar de alimentos y golosinas de calidad, ricos y saludables, transformando así sus vínculos cotidianos en momentos mágicos de encuentro y celebración.

Visión

Ser una empresa líder de alimentos y golosinas en Latinoamérica y reconocida en el mercado internacional, destacándonos por nuestras prácticas sustentables y por nuestra capacidad de ingresar en nuevos negocios.

Propósito

Hacemos accesibles las tendencias en alimentación para que todas las personas podamos vivir mejor.

Diversidad

Sabemos que la diversidad enriquece nuestra mirada del mundo, por eso, fomentamos una cultura interna diversa en la que la integración de miradas diferentes es una oportunidad de crecimiento.

Integridad

Logramos resultados a través de una conducta transparente, coherente y responsable.

Espíritu emprendedor

El espíritu emprendedor, la pasión y el compromiso de nuestros pioneros siguen siendo nuestra fuente de inspiración. Es por eso que promovemos una cultura interna que estimula la iniciativa para seguir creciendo.

Vínculos humanos

Creemos que crecer solo es posible mediante vínculos de confianza. Por eso, promovemos un clima colaborativo y de cercanía tanto dentro de la empresa como con la comunidad en la que desarrollamos nuestra vida cotidiana.

Cercanía con el consumidor y compromiso con la cadena de valor

Somos una compañía cercana y comprometida con proveedores, colaboradores, accionistas, clientes, consumidores y comunidad en general. Trabajamos con la convicción de que el crecimiento sustentable incluye a toda la cadena de valor.

Calidad

Asumimos el compromiso de máxima calidad, escuchando la voz de nuestros clientes y consumidores en cada etapa de la cadena de valor, para lograr la experiencia que esperan con nuestros productos.

Orientación a resultados

Nuestras acciones están orientadas al logro de resultados que aseguren el crecimiento sustentable del negocio.

Innovación

Integramos ciencia, investigación y creatividad para innovar en forma continua en nuestros productos y servicios.

Sustentabilidad

VIVIR
mejor

Entendemos a la sustentabilidad como un enfoque integral que permite gestionar los riesgos y maximizar las oportunidades que emergen de la actividad de la empresa y del vínculo con nuestros grupos de interés, con el objetivo de generar valor económico, social y ambiental en el largo plazo.

En 2021, como resultado de un proceso de planificación estratégica, desarrollamos una nueva Política y Estrategia de Sustentabilidad 2030 para la compañía:

Hacemos accesibles las tendencias en alimentación para que todas las personas podamos vivir mejor. Comprometidos con la Agenda de Desarrollo Sostenible 2030,

Concebimos un mundo en el que cada individuo tenga la oportunidad de disfrutar alimentos de calidad, pequeños momentos de placer y un entorno cuidado.

Movilizados por nuestro espíritu emprendedor, mantenemos el mismo compromiso y tanta pasión como el primer día. Producimos alimentos sustentables, promoviendo la prosperidad de las personas y preservando la sostenibilidad del planeta. Esta es nuestra contribución para un mejor vivir.

Producir alimentos sustentables

Producimos alimentos sustentables elaborados responsablemente, sin desperdicio, ofreciendo a nuestros consumidores opciones de calidad, que les resulten accesibles y sean seguros, para contribuir así con su bienestar y sus espacios de gratificación.

- **Alimentación saludable y accesible**
- **Calidad en cada paso**
- **Agricultura regenerativa**

Promover la prosperidad de las personas

Promovemos la prosperidad de las personas, basándonos en la inclusión, la diversidad y la equidad para establecer vínculos de confianza, asegurando el bienestar laboral de todos nuestros colaboradores, y reforzando el progreso de las comunidades de las que somos parte junto a nuestra amplia cadena de valor, para contribuir así con el crecimiento económico y social de nuestro entorno.

- **Inclusión, diversidad y equidad**
- **Desarrollo de las comunidades y de la cadena de valor**
- **Bienestar laboral**

Preservar la sostenibilidad del planeta

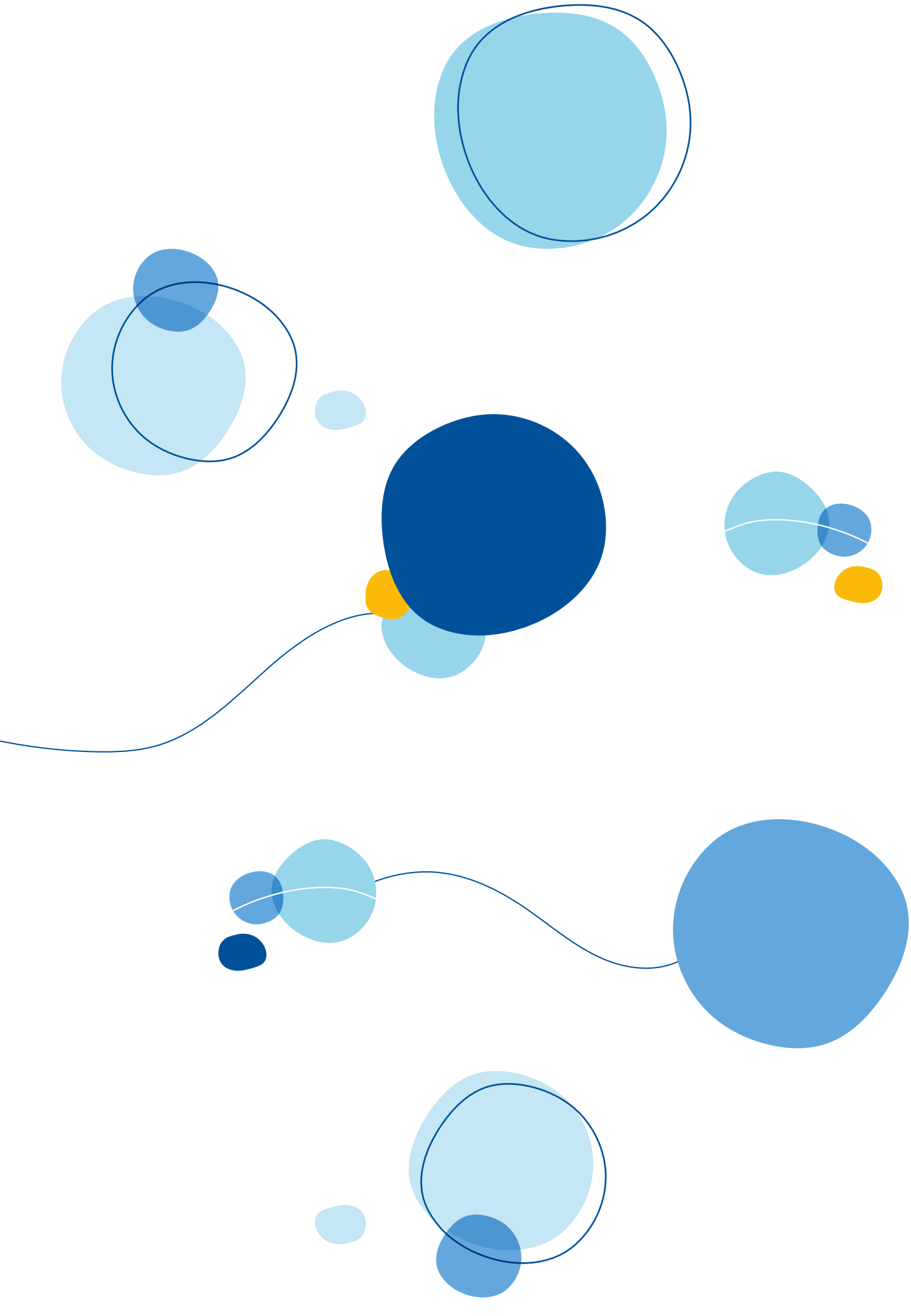
Preservamos la sostenibilidad del planeta cuidando el agua, accionando en favor del clima y la biodiversidad, e impulsando un modelo de negocios circular de nuestros insumos y residuos, para contribuir así con la mejora de los ecosistemas.

- **Cuidado del agua**
- **Acción por el clima y la biodiversidad**
- **Circularidad de los materiales**

Integridad, Derechos Humanos e Innovación son la base de nuestras acciones.

La integridad es el valor que rige todas nuestras decisiones. Procuramos hacer siempre lo correcto y propiciamos conductas empresariales transparentes, coherentes y responsables, esperando que todas las personas con quienes trabajamos adopten comportamientos basados en la ética corporativa. El respeto por los Derechos Humanos es la condición básica para todas las relaciones que establecemos. Es nuestra responsabilidad hacerlos cumplir tanto en los lugares de trabajo como en nuestras esferas de influencia más amplias.

La innovación en nuestros productos, servicios y procesos es la llave de nuestra mirada al futuro, ya que nos permitirá trabajar en soluciones creativas y encontrar nuevas oportunidades para responder a los grandes desafíos que se avecinan.



Memoria y Estados Financieros

61º Ejercicio Económico

A nuestra nómina de accionistas

La Dirección tiene el agrado de poner a su consideración la Memoria, el Inventario, los Estados Financieros Individuales, los Estados Financieros Consolidados de Grupo Arcor, los Informes del Auditor, el Informe de la Comisión Fiscalizadora y la propuesta de destino del Resultado del Ejercicio Nº 61 comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2021.

Consideraciones generales

A nivel global, durante el 2021 continuó la recuperación de la actividad económica iniciada a fines del año anterior, luego de la caída sin precedentes del 2020, generada por la irrupción de la pandemia del coronavirus (Covid-19). Según las proyecciones del FMI incluidas en la "Actualización de *Perspectivas de la economía mundial*",[1] el crecimiento global fue de 5,9% en 2021. No obstante, el informe destaca una profundización de las brechas en el crecimiento, siendo mayor para aquellos países que tienen un amplio acceso a las vacunas contra el Covid-19, y menor para muchos países emergentes y en desarrollo con menos acceso a las vacunas.

Durante el año, se observó cierta incertidumbre con respecto a la recuperación, debido a la aparición de variantes del virus que generó la pandemia, que condujeron a nuevas restricciones a la movilidad y generaron, además, volatilidad en los mercados financieros.

Asimismo, las tasas de inflación han aumentado con rapidez durante el 2021 en Estados Unidos y en algunas economías de mercados emergentes. Dicha aceleración, producida entre otros factores por las medidas de política monetaria y los históricos paquetes de estímulo fiscal dispuestos por los gobiernos para mitigar los efectos de la pandemia, se transformó en un tema relevante y que genera incertidumbre con respecto al crecimiento futuro de las economías. Fundamentalmente, por los efectos adversos que puede generar en el desarrollo económico el aumento de tasas de interés, como la herramienta utilizada por los bancos centrales de los países para controlar la inflación.

En este contexto, para los principales motores de la economía mundial, Estados Unidos y China, el FMI estimó para el año 2021 un crecimiento de la actividad económica del 5,6% y 8,1% del PBI, respectivamente.

Con respecto a la situación de América Latina, en el balance preliminar de la CEPAL[2] para el año 2021 se estimó un crecimiento del 6,2% anual. En lo que respecta a la dinámica del crecimiento, la flexibilización gradual de las medidas de contención de la pandemia y las condiciones externas favorables se tradujeron en un aumento de la actividad económica, que tuvo un pronunciado repunte en el primer semestre del año. No obstante, durante el segundo semestre, se observó una desaceleración. La dinámica del crecimiento en 2021 estuvo liderada por la demanda interna. El consumo privado constituyó un motor fundamental y la expansión de la actividad económica se caracterizó por la recuperación de los sectores más castigados por la pandemia.

Según el organismo, las principales economías de la región, Brasil y México tendrán un crecimiento de su PBI del 4,7% y del 5,8%, respectivamente. En el caso de Chile, se espera que el crecimiento de su PBI sea del 11,8%, aproximadamente.

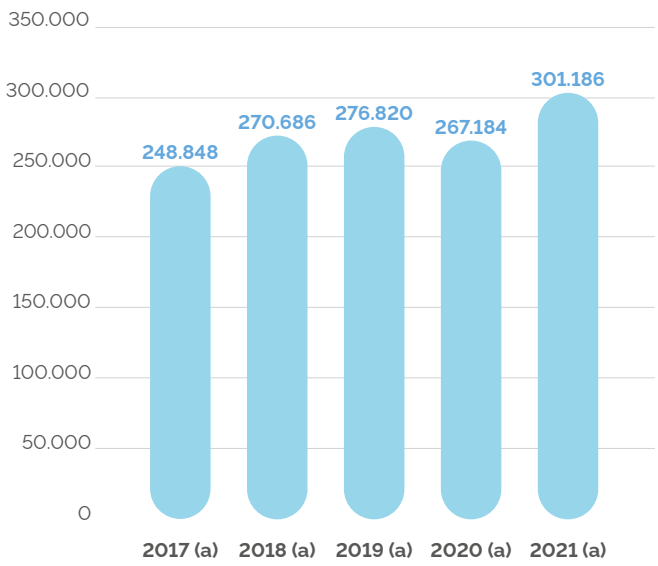
En el ámbito local, la economía argentina ya se encontraba en los últimos años en un proceso recesivo y de alta inflación que, sumado a la irrupción de la pandemia, ocasionó que se complejice el contexto en forma significativa. Durante el 2021 continuaron los elevados niveles de inflación, que acumularon un 50,9% de variación interanual según el IPC

1 Fuente: Fondo Monetario Internacional, "Actualización de *Perspectivas de la economía mundial*", enero de 2022.
2 Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), "Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe, 2021" (LC/PUB.2022/1-P), Santiago, 2022.

del INDEC. En este contexto, el país alcanzó en 2021 un crecimiento de su actividad de aproximadamente 9,8%, según la última publicación del estimador mensual de actividad económica de dicho organismo publicada el 23 de febrero de 2022, y recuperó así gran parte de la caída que se dio el año anterior.

Evolución de ventas

Millones de ARS



(a) En moneda homogénea a valores diciembre 2021

Economía y empresa

El 5 de julio de 2021 se celebró un nuevo aniversario en Arcor. Bajo el lema "70 años mirando al futuro", que sintetiza el concepto de una empresa que desde sus orígenes se proyectó a un mediano y largo plazo, el Grupo pudo atravesar otro año con las adversidades propias de un contexto de pandemia. En el marco del aniversario, se lanzó un nuevo propósito de compañía: "Hacemos accesibles las tendencias en alimentación para que todas las personas podamos vivir mejor". Y se incorporaron 3 nuevos valores institucionales: Innovación, Calidad y Orientación a los resultados. En un año desafiante, se llevaron a cabo proyectos de asociación estratégica en negocios *core*, lanzamientos de nuevas categorías y productos, como el caso de las pastas secas, y continuaron las inversiones en plantas industriales, como el caso de Angola y la planta de Misiones. Todos ejemplos que demuestran el espíritu emprendedor y el compromiso como vectores del desarrollo de Grupo Arcor a futuro.

En lo que respecta a la performance del 2021, las ventas a clientes domiciliados en la Argentina representaron el 67,4% de las ventas consolidadas del grupo, y las ventas a clientes domiciliados en el exterior, que incluyen las exportaciones a terceros desde la Argentina, representaron el 32,6% de las ventas consolidadas. En comparación con el año anterior, las ventas totales del grupo aumentaron un 12,7% en pesos, principalmente por la recuperación de las ventas de nuestros negocios y por la incorporación, desde el mes de agosto, de los efectos generados por el acuerdo de Joint Venture con Ingredion. El año se caracterizó por la continuidad de la pandemia del Covid-19. En este contexto, los efectos de la flexibilización gradual de las medidas de contención tomadas por los distintos países donde el grupo opera, y las condiciones externas favorables, resultaron en un aumento de la actividad económica en la mayoría de los países, luego de la abrupta caída sufrida en 2020. Las medidas antes mencionadas permitieron que retornasen algunos hábitos de consumo de las personas, los cuales tienen impacto positivo en los negocios del grupo.

En este sentido, los negocios de consumo masivo (Golosinas, Chocolates, Helados, Galletas y Productos Funcionales) tuvieron durante el año un aumento de los volúmenes vendidos en aquellas categorías de productos cuyo consumo está más relacionado con el impulso o consumo *on the go*. De igual forma, los hábitos de consumo relacionados con el hogar persistieron, lo que permitió que las ventas de ciertas categorías se mantuvieran en los niveles obtenidos el año anterior, como por ejemplo las presentaciones familiares de chocolates y de galletas, entre otros.

Los volúmenes de los Negocios industriales tuvieron un incremento, principalmente en Agronegocios, gracias a la concreción de la mencionada alianza estratégica con Ingredion. Dicha asociación permitió capturar un fuerte incremento en el volumen de ventas de jarabes, almidones, especialidades y subproductos, consecuencia de la incorporación de las plantas industriales ubicadas en Chacabuco y Baradero, provincia de Buenos Aires. En cuanto a las ventas de Packaging, también se observó un aumento en la mayoría de sus segmentos, destacándose en Cartón corrugado el aumento de la oferta en estuchería, impresión offset y en estuches específicos para *e-commerce.* Asimismo, el segmento de Bolsas industriales transitó un año de importante crecimiento, aprovechando la reactivación de los sectores vinculados a la construcción, mientras que, en el segmento de envases Flexibles, el crecimiento en volumen fue debido a la captación de nuevos clientes.

Con relación a la performance del resto de los negocios de Latinoamérica, se observó durante el año 2021, un recupero generalizado de los niveles de actividad respecto del año anterior. En ese contexto, se destacó México con un aumento de ingresos tanto en exportaciones como en mercado interno, con crecimientos sostenidos en todas las líneas y canales, cerrando el año con el récord histórico de facturación y de producción de la planta industrial de Toluca. De igual modo, dentro de la Región Andina se observaron importantes aumentos de volumen en lo que respecta a los negocios de Golosinas y Chocolates en Chile y Perú, como así también para el negocio de Galletas en Chile. En ambos casos, el incremento de las ventas en las categorías de impulso estuvo, incluso, por sobre el nivel crecimiento de cada país.

A nivel comercial, continuaron los lineamientos establecidos con el objetivo de acelerar la adopción digital y potenciar el canal estratégico del *e-commerce,* para seguir acercando nuestros productos a quienes los consumen, de una manera práctica y ágil. En ese contexto, se destacaron actualizaciones de la plataforma Tokin y el relanzamiento de **arcorencasa.com** versión 2.0: un portal totalmente renovado, ajustado a la experiencia de usuario y construido sobre la base del feedback de los consumidores.

Adicionalmente, es relevante mencionar que la Argentina, principal escenario para el desarrollo de los negocios del grupo, se vio impactada durante algunos meses del año por el congelamiento de precios implementado por el gobierno nacional, la devaluación de la moneda y una elevada inflación que produjo la pérdida del poder adquisitivo de la población.

En este contexto, la performance general del negocio sufrió un deterioro del resultado operativo, observándose una disminución del 19,6% respecto del año anterior debido, principalmente, al incremento de la estructura de costos producto del sostenido proceso inflacionario de la Argentina, y al aumento de los precios de las materias primas a nivel internacional, en una proporción superior al aumento de los precios de ventas.

Cabe destacar que, pese al deterioro de la performance operativa, el resultado final se ha visto muy favorecido por una reducción del cargo en los resultados financieros, generada principalmente por la apreciación en términos reales de la moneda en la Argentina. La aceleración de la inflación por sobre la devaluación de la moneda ocasiona en los estados financieros el reconocimiento de una ganancia por diferencia de cambio, mientras que, durante el año anterior, se reconocía una pérdida por este concepto.

Perspectivas futuras

El FMI[3] estima que la economía mundial crecerá en 2022 al 4,4% anual. Dicha estimación es más débil de lo que se esperaba en anteriores publicaciones del organismo, y está afectada por las condiciones macroeconómicas asociadas al encarecimiento de la energía a nivel mundial, los problemas relacionados con la logística del comercio internacional y su impacto en la cadena de suministros, así como también a que la inflación es más alta y generalizada de lo previsto, sobre todo en Estados Unidos y otras economías avanzadas.

Asimismo, los riesgos a la baja en las proyecciones siguen siendo importantes, e incluyen, por ejemplo, el efecto potencial de la aparición de nuevas variantes del virus causante del Covid-19 y sus impactos en la economía. Además, a medida que suban las tasas de política monetaria de las economías avanzadas como herramienta para controlar la inflación, podrían surgir riesgos para la estabilidad financiera y cambiaria de economías emergentes, teniendo en cuenta que los niveles de endeudamiento de dichas economías se incrementaron en los últimos años.

3 Fuente: Fondo Monetario Internacional, "Actualización de Perspectivas de la economía mundial", enero de 2022.

Además, es válido señalar con respecto a las perspectivas futuras, que las mismas pueden verse sustancialmente afectadas por los impactos macroeconómicos globales que tendrá el conflicto bélico iniciado a fines de febrero de 2022 entre Rusia y Ucrania. Desde el inicio del conflicto, se observó un incremento de los precios de las materias primas, y comodities, que podrían tener un impacto en los niveles de inflación a nivel mundial. Asimismo, si el conflicto perdura durante mucho tiempo, los mercados financieros se podrían ver afectados negativamente.

Para Estados Unidos, se prevé un crecimiento en torno de 4,0% en 2022 y posteriormente de 2,6% en 2023. Mientras que para la economía de China se espera un crecimiento del 4,8% anual en 2022 y del 5,2% en 2023.

Con relación a los países de la región de América Latina, la CEPAL[4] publicó en su balance preliminar que espera para 2022 una desaceleración del ritmo de crecimiento del PBI al 2,1% anual, luego de crecer un 6,2% en 2021. Esta proyección se debe a un contexto de importantes asimetrías entre los países desarrollados, emergentes y en desarrollo sobre la capacidad de implementar políticas fiscales, sociales, monetarias y de salud para una recuperación sostenible de la crisis ocasionada por la pandemia de Covid-19.

En el ámbito local, el *Relevamiento de Expectativas del Mercado* (REM), publicado por el Banco Central de la República Argentina a principios de febrero de 2022, espera una inflación a nivel general del 55,0% anual. Asimismo, con relación a otras variables macroeconómicas relevantes para nuestros negocios, quienes participan del relevamiento proyectan un crecimiento del Producto Bruto Interno para el año próximo del 3,0%. Asimismo, serán claves para la Argentina las medidas de política económica, fiscales, y readecuación de tarifas, que podrían surgir como consecuencia de la materialización del acuerdo alcanzado con el FMI.

Atento a las perspectivas internacional, nacional y regional, nuestras acciones están focalizadas en nuestra visión para los próximos años: ser una empresa de alimentos y golosinas líder en Latinoamérica y reconocida en el mercado internacional, destacándonos por nuestras prácticas sustentables y por nuestra capacidad de generar nuevos negocios y proyectos de asociación estratégica, tales como el Joint Venture iniciado con Ingredion durante el mes de agosto de 2021.

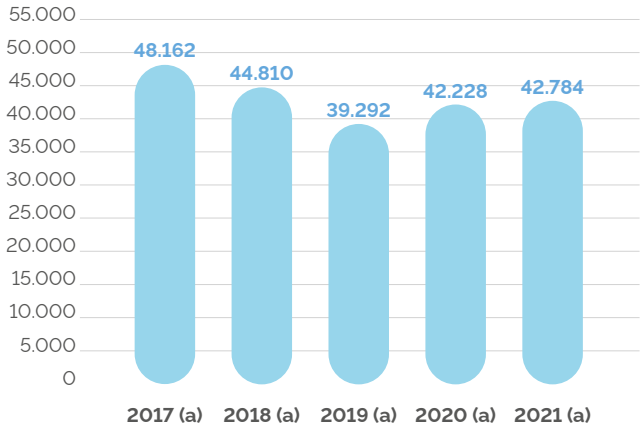
En este sentido, continuaremos con la estrategia que hemos seguido en los últimos años, focalizándonos en los principales negocios, Packaging, Agronegocios y en especial, alimentos de Consumo Masivo (Golosinas, Chocolates, Helados, Galletas, Alimentos y Productos Funcionales), con el objetivo de enfrentar el dinamismo que tendrán todas las categorías en un posible escenario de recuperación de la actividad económica. Para el año 2022, proyectamos un crecimiento del volumen en algunos segmentos de Consumo Masivo, volviendo a niveles prepandemia.

Adicionalmente, otro pilar estará focalizado en priorizar la liquidez y una sana estructura de financiamiento con el objetivo de asegurar el cumplimiento de nuestras obligaciones y compromisos, como también la adecuada gestión del capital de trabajo y la contención de los gastos fijos, a efectos de poder obtener los fondos requeridos para llevar a cabo las operaciones y proyectos de inversión.

En cuanto a los proyectos en curso, se destaca para el año 2022 el inicio de las actividades de la planta industrial en Angola, que permitirá abastecer a ese país y a otros del continente africano. En la Argentina, se destaca también el comienzo de la producción de bolsas multipliegos de la nueva planta en construcción en la provincia de Misiones, lo que posibilitará aumentar nuestra oferta de bolsas al mercado.

Evolución del Patrimonio Neto atribuible a los accionistas de la Sociedad

Millones de ARS



(a) En moneda homogénea a valores diciembre 2021

4 Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), "Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe, 2021" (LC/PUB.2022/1-P), Santiago, 2022.

Análisis de los negocios

A continuación, se detallan brevemente los hechos más relevantes de los distintos negocios de Grupo Arcor correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021.

Argentina - Golosinas y Chocolates

El Negocio Golosinas y Chocolates alcanzó en el 2021 un monto de ventas a terceros de ARS 52.788,6 millones, mientras que en el año anterior las ventas ascendían a ARS 47.071,4 millones, ambos valores expresados en moneda homogénea.

En un año de recuperación parcial de la economía, después de la abrupta caída en el 2020 generada por la irrupción de la pandemia, se destaca que, en un contexto de mayor circulación de los consumidores y flexibilidad en las restricciones, el Negocio Golosinas pudo recuperar parte del volumen perdido en el año anterior y con expectativas de continuar con la senda de recuperación de sus volúmenes de ventas, gracias a la recuperación de las categorías de impulso y consumo *on the go,* y logró terminar el año con un crecimiento en volumen en todos los canales comerciales.

Entre los principales lanzamientos del negocio, se destacan las innovaciones en el portfolio de Mogul, con la primera bolsa surtida de gomitas para venta a granel y el lanzamiento de gomitas yogurt, que es una de las marcas que permiten apalancar el crecimiento del segmento. Por su parte, el segmento de Caramelos focalizó sus lanzamientos en carameleras y regalería, buscando desarrollar las oportunidades del creciente consumo del hogar, destacándose la edición especial por el 70º aniversario, con diseños exclusivos por el evento.

Las campañas publicitarias más relevantes se focalizaron en Mundo Mogul Extreme con "La caída del meteorito", Turrón con "El Hit de las 11 am" y "Los nuevos mix de Natural Break", para dar a conocer las novedades del segmento.

Grupo Arcor continúa su alianza estratégica con Laboratorios Bagó, compartiendo sus experiencias y trayectoria en el mundo de la alimentación y de la salud mediante la marca "Simple", una línea de suplementos dietarios que permite incorporar de manera práctica los nutrientes necesarios para una adecuada alimentación diaria. Durante el 2021, se destacan los lanzamientos de caramelos de leche con la marca Simple Vitacal, los batidos orientados a la saciedad como polvo premezcla para preparar, y las nuevas barras dieta control.

De la misma forma y a pesar del contexto general por la continuidad de la pandemia, el Negocio Chocolates logró finalizar el año con un aumento en el volumen de ventas y mantener su liderazgo en diferentes segmentos. Esta performance se logró gracias a la rápida adaptación del negocio que permitió capturar oportunidades en aquellos canales en los cuales el consumidor enfocaba sus compras, por ejemplo, Supermercados, Autoservicios, Almacenes y el *e-commerce,* como canal estratégico para incentivar la compra para el consumo en el hogar.

Entre los segmentos que contribuyeron al incremento en el volumen de ventas se destacan Tabletas, con crecimiento continuo de volumen liderando el negocio, con excelentes ventas, principalmente apoyado en sus marcas core, como Cofler Block y Cofler Aireados; el segmento de Obleas Bañadas, con gran desempeño de Graffiti y obleas bon o bon. En el segmento Infantiles se destacó un fuerte crecimiento a través de la nueva línea de productos Arcor Milk, siendo una novedosa propuesta con leche La Serenísima. Por su parte, en el segmento Confitados se incrementó la presencia en los kioscos, por tratarse de productos de impulsos que vuelven a tener una participación en los volúmenes del negocio.

Otro lanzamiento destacado es el relleno untable Block, que obtuvo muy buenos resultados, y con alto potencial de crecimiento a futuro en esta categoría.

Las principales inversiones industriales del Negocio Golosinas y Chocolates se enfocaron en la implementación de mejoras en la conectividad y digitalización de los procesos productivos para la planta de Arroyito y dar continuidad a este proceso de automatizaciones para las plantas de Colonia Caroya y San Luis, iniciadas el año anterior, en el marco del proyecto Industria 4.0. Además, se amplió la línea de confitados en la planta de Colonia Caroya y se instaló una nueva envolvedora *flow pack* y sistema *pick and place* en San Luis. El resto de inversiones estuvieron orientadas a mejoras de infraestructuras en las distintas plantas del negocio.

En línea con las mejores prácticas en materia de calidad y seguridad alimentarias, el negocio mantuvo en las plantas de Arroyito y Colonia Caroya las certificaciones de las normas ISO 45001, ISO 14001, ISO 9001 y BRC. Además, completó el proceso de certificación ISO 45001 y mantuvo la certificación BRC en las plantas de San Luis, La Reducción y Recreo.

Argentina - Agronegocios

Las ventas a terceros para el segmento Agronegocios en el 2021 ascendieron a ARS 31.431,6 millones, mientras que en el año anterior totalizaron ARS 17.756,9 millones, ambos valores expresados en moneda homogénea.

El negocio agrega valor a sus procesos al aprovechar las condiciones en materia agroindustrial que brinda el país, focaliza su estrategia en las ventajas competitivas que la integración vertical les otorga a los negocios de consumo masivo que Grupo Arcor posee en la Argentina, potenciando las ventas a terceros.

Durante 2021, el negocio concretó una alianza estratégica con el Grupo Ingredion, uno de los jugadores globales más relevantes en la industria de ingredientes. Esta asociación permitió capturar un fuerte incremento en el volumen de ventas de jarabes, almidones, especialidades y subproductos, acompañado por una importante diversificación de productos industriales, consecuencia de la incorporación de las plantas de Chacabuco y Baradero, en la provincia de Buenos Aires. Las nuevas plantas permitieron incorporar a nuestro portfolio productos *core* y especialidades; estos últimos generan un diferencial en cuanto a su funcionalidad y contribución para el negocio.

A pesar de un contexto complejo, caracterizado por la continuidad de la pandemia, la situación general del país y la volatilidad del precio del maíz, desde la concreción de la alianza se trabajó en la generación de eficiencias que traccionaron positivamente, logrando una muy buena performance.

Entre las inversiones principales del negocio se destacan en Arroyito mejoras de infraestructuras en busca de ahorro energético, disminución de consumos de agua y vapor. En la planta de Lules se realizaron inversiones en equipamientos para el control de proceso, instalación de nuevas torres de enfriamiento para la disminución del consumo de agua. En la planta de Chacabuco, las inversiones se orientaron a logro de ahorro energético y seguridad en las instalaciones. En la planta de Baradero, una nueva instalación para la obtención de mezclas secas, nuevos tamices y mejoras en instalaciones en general.

El Ingenio La Providencia presentó en la zafra un aumento de las toneladas molidas de caña con respecto al año anterior, lo que constituye el volumen récord desde su inicio. Pese a ello, los efectos climáticos de la región impactaron sobre los rendimientos obtenidos, lo que ocasionó una caída en el total de azúcar producida respecto del año anterior.

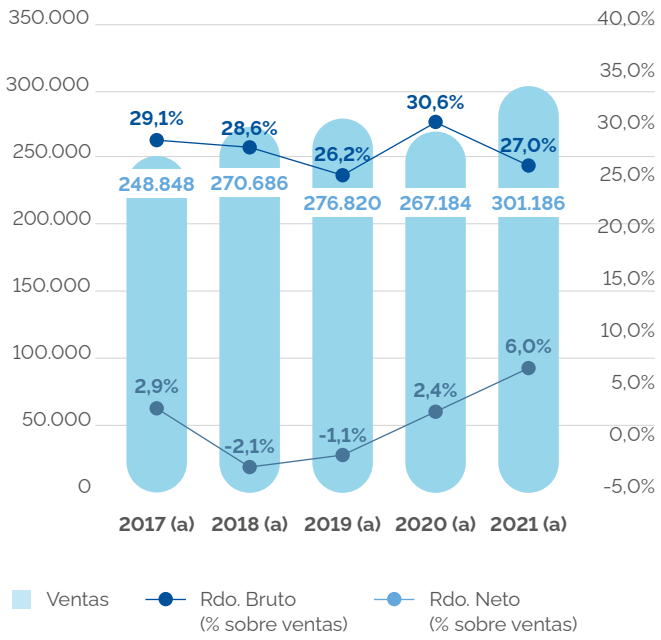
En cuanto a las ventas, se destaca el incremento de las exportaciones, principalmente a Estados Unidos a través de la cuota americana, con mayores volúmenes de azúcar cruda a granel. Además, se continuó con la producción y comercialización en el mercado internacional de azúcar orgánica, logrando la apertura de nuevos mercados en el exterior.

Las inversiones industriales en el ingenio se focalizaron en infraestructura y adecuaciones necesarias en las instalaciones y equipos. Se mantuvo la certificación de normas Bonsucro, que promueve la sustentabilidad económica, social y ambiental en el sector de la caña de azúcar, y la certificación FSSC 22000, norma necesaria para vender a Estados Unidos.

Asimismo, el negocio mantuvo la certificación de normas ISO 45001, ISO 14001, ISO 9001, BRC y HACCP en las plantas de Arroyito, Lules y San Pedro, con el objetivo de continuar con los estándares requeridos para ser proveedores certificados de los principales clientes.

Las plantas de Baradero y Chacabuco mantuvieron las certificaciones de ISO 9001, ISO 14001, ISO 45001, Kosher, Halal y FSSC 22000.

Evolución de Ventas (millones de ARS), y Resultado Bruto y Neto como porcentaje sobre las ventas
Millones de ARS



(a) En moneda homogénea a valores diciembre 2021

Argentina - Packaging

Las ventas a terceros del Negocio Packaging en el 2021 en la Argentina fueron de ARS 54.537,1 millones, en comparación con los ARS 48.816,4 millones del 2020, ambos valores expresados en moneda homogénea.

El Negocio Packaging ofrece soluciones integrales al mercado de envases en la Argentina que están a la vanguardia de las tendencias mundiales, a través de una alta gama de productos que abarca: cartón corrugado, papel, flexibles y bolsas industriales. Se destaca por su especial énfasis en el servicio al cliente, la permanente innovación, la calidad y la preservación del medio ambiente.

En un año- en el que la industria manufacturera reflejó una recuperación en su nivel de actividad, el negocio Packaging presentó un incremento en volumen y en términos monetarios en todas sus líneas de negocio, a excepción de los papeles para corrugar, ya que se priorizó la integración dentro del negocio en lugar de comercializar a terceros, ante la situación de inconvenientes en el abastecimiento de papel en el orden mundial y el aumento de los costos.

Durante el año, se continuó haciendo foco en el nivel de servicios a nuestros clientes, cuidando y fortaleciendo su relación y acompañando con un abastecimiento adecuado de toda la cartera de productos.

En el segmento de cartón corrugado se trabajó en el desarrollo de nuevos productos con el propósito de incrementar la oferta en estuchería, impresión offset, estuches específicos para *e-commerce* con mayor demanda por el contexto y en envases especiales por su utilización, sustentabilidad o desarrollo de nuevas aplicaciones. El negocio de Bolsas Industriales transitó un año de importante crecimiento, aprovechó el desarrollo de los sectores vinculados a la construcción y fue apalancado por la integración en la producción de papeles Sack Kraft, colocando a la planta de San Luis al máximo de su capacidad. El negocio de envases Flexibles presentó un año de crecimiento en volumen gracias a la captación de nuevos clientes, al focalizar los esfuerzos en la ampliación de la cartera con un mix de productos más diversificados, mejora en el nivel de servicio y el desarrollo de productos sustentables.

Las inversiones industriales estuvieron enfocadas en incrementar la productividad y la calidad del negocio mediante mejoras en los procesos productivos y trabajos *up grade* de equipos existentes con el propósito de incrementar los volúmenes, junto con inversiones direccionadas a la construcción de una nueva planta de tratamiento de efluentes en la planta de Ranelagh.

Adicionalmente, se destacó el desarrollo de una inversión de 20 millones de dólares para la puesta en marcha de una nueva planta de envases en la provincia de Misiones, que tendrá una capacidad de producción anual de 80 millones de bolsas multipliegos, para dar respuesta a los nuevos requerimientos y a la evolución de los mercados de la construcción, alimentos, químicos y semillas. El negocio incrementará en un 70% la oferta de bolsas al mercado y complementará la capacidad instalada de la planta de San Luis. El inicio de sus actividades está previsto para el primer trimestre del año próximo y tendrá un impacto positivo en la región por la creación de puestos de trabajo directos e indirectos.

Durante 2021, se mantuvieron las certificaciones ISO 45001, ISO 14001 e ISO 9001 en las plantas de Luján, Paraná, San Luis, San Juan, Quilmes y Villa del Totoral. En la planta de Arroyito se mantuvieron las de ISO 14001 e ISO 9001 y se certificó la nueva norma ISO 45001. En la planta de Ranelagh se mantuvo la de ISO 9001 y se certificó la nueva norma ISO 14001. En la planta de Misiones se mantuvieron las certificaciones ISO 14001 e ISO 9001. En las plantas de Flexibles de Luján y Villa del Totoral y en la planta de Bolsas de San Luis se mantuvo la certificación FSSC 22000.

Argentina - Alimentos

Las ventas a terceros en 2021 para el Negocio Alimentos ascendieron a ARS 24.888,8 millones, mientras que en el 2020 fueron de ARS 27.077,7 millones, ambos valores expresados en moneda homogénea.

Ante el difícil contexto que afectó a nuestro país, el Negocio Alimentos transitó un año con muchos desafíos, logrando cerrar con un aumento en el volumen de ventas, principalmente gracias al ingreso en la categoría de fideos secos, al desembarcar en uno de los mercados de alimentos más grandes de la Argentina, apalancado con las marcas Arcor y La Campagnola.

Las restantes categorías en las que participa el negocio tuvieron comportamientos dispares. Entre las categorías con mejor performance se encuentran Tomates, con un récord de venta histórico, potenciado por nuevas presentaciones en el portafolio de puré, que se adaptan a todos los hogares y comidas (puré 210 ml y litro); Conservas de pescados, con lanzamientos de ensaladas con atún La Campagnola (100% lomo de atún), buscando responder con mejores propuestas on the go, destacándose también las categorías de Aderezo y Aceite. En contraposición, las categorías de Jugos en polvo y Polenta tuvieron caídas en las ventas.

Otro lanzamiento destacado se dio bajo la marca La Campagnola, con la nueva línea de mermeladas "Selección", sólo fruta, azúcar y jugo de limón. Esta propuesta de sabor superadora permitió participar en el mercado de productos artesanales en la góndola. En dulces sólidos, en un año con volúmenes importantes, se lanzaron nuevas propuestas, como el sachet y el pote.

Las acciones comunicacionales estuvieron enfocadas en una de las promociones más grandes del grupo. Con motivo de la celebración de los 70 años de Arcor, se llevó a cabo una campaña *cross* negocio con récord de usuarios, que contó con la participación de personalidades reconocidas y con la que se llenaron miles de alacenas de productos por un año. Se destacaron también promociones en BC, que demostraron que con los productos de la marca es posible comer rico con bajas calorías y, alineándonos a las nuevas tendencias, desarrollamos el perfil de BC en los medios digitales.

Entre las inversiones industriales del negocio se destacan, en la planta de San Juan, la instalación de una nueva caldera para ampliar la generación de vapor, acompañando el crecimiento de la capacidad de producción de pasta de tomate. Adicionalmente, se realizaron inversiones

necesarias para el cambio de formato en latas a *necking*, para cumplir con los requisitos de exportación de latas de tomates, y se inició, en la última etapa del año, el proyecto de instalación de una nueva línea de alta velocidad para puré de tomates, cuyo arranque está previsto para mediados de 2022. El resto de las inversiones relevantes se enfocaron en el *up grade* de equipos existentes en las diferentes plantas del negocio.

Durante 2021, se logró la certificación ISO 45001 y se mantuvieron las normas ISO 14001, ISO 9001 y BRC en las plantas de San Juan, Villa Mercedes y Recreo. En la planta de Mar del Plata se mantuvieron las certificaciones ISO 45001, ISO 14001, ISO 9001 y BCR. En la planta de San Rafael se mantuvieron las certificaciones 9001 y BCR, y en las cuatro fincas propias en la provincia de Mendoza se mantuvo la certificación de Global GAP respecto de las buenas prácticas agrícolas.

Argentina - Galletas

Las ventas a terceros en el Negocio Galletas en el 2021 fueron de ARS 49.645,6 millones, en comparación con los ARS 48.588,3 millones de las ventas del 2020, ambos valores expresados en moneda homogénea.

El mercado de galletas en general presentó una leve caída en volumen de ventas con respecto al año anterior. El impacto negativo sobre la demanda provocado por la caída del poder adquisitivo de la población fue compensado por el incremento generado por el retorno gradual a las actividades educativas y la mayor circulación de la población, principalmente a partir del segundo semestre. Además, las ventas de las segundas marcas continuaron teniendo relevancia, complementadas por el sostenimiento de las ventas en el canal Supermercado.

El objetivo estratégico del negocio se basa en afianzar el liderazgo en el mercado, mediante el crecimiento de las marcas *core* del negocio, a través de una fuerte dinámica comercial orientada a lograr una efectiva comunicación y acciones dirigidas hacia quienes consumen nuestros productos en los diferentes puntos de venta.

En este contexto, las ventas del negocio en volumen finalizaron con valores levemente por encima al año anterior. El negocio continuó focalizando sus esfuerzos en segmentos y marcas estratégicas, adaptándose al nuevo contexto del mercado. Con la mayor flexibilidad se destaca la recuperación en las ventas de segmentos de impulso como snacks horneados y de copetín, barras de cereal y alfajores. Además, se destaca la inversión en el desarrollo de marcas core como, rellenas Bagley, Chocolinas, Saladix, Cereal Mix y el lanzamiento de nuevas presentaciones para el canal Supermercado.

Las campañas publicitarias estuvieron focalizadas en las marcas Chocolinas, Saladix, rellenas Bagley, barras de cereales y cereales para el desayuno, que fueron los principales lanzamientos llevados a cabo durante el año: nuevas Saladix, galletas y barras Cereal Mix y alfajores Mini Aguila.

En inversiones industriales, se destacan en el negocio la continuación de la implementación de automatizaciones en la planta de Salto, en el marco de las mejoras de conectividad y digitalización de nuestros procesos productivos del proyecto Industria 4.0. Además, en la planta de Córdoba se implementaron mejoras en el proceso de envasado en una de sus líneas, permitiendo un aumento en su capacidad. Con dichas inversiones se apunta a mejorar la eficiencia productiva y logística en las operaciones con el objetivo de mantener la sustentabilidad del negocio.

Durante 2021, las plantas de Salto, Villa del Totoral, Villa Mercedes y Córdoba lograron la nueva certificación ISO 45001 y mantuvieron las certificaciones de las Normas ISO 14001, ISO 9001 y BRC.

Brasil - Golosinas y Chocolates

Las ventas a terceros del Negocio Golosinas y Chocolates en 2021 ascendieron a ARS 12.619,2 millones, en comparación con los ARS 12.249,7 millones del año anterior, ambos valores expresados en moneda homogénea.

La performance del negocio presentó una mejora con respecto al año anterior, luego de una recuperación del mercado de los impactos negativos generados por la irrupción de la pandemia durante el 2020. Principalmente, se observó un crecimiento en los segmentos de Golosinas ayudado por las aperturas de los puntos de ventas y la mayor circulación de la población. Se destacan los canales Mayoristas y Cash & Carry.

Los principales lanzamientos del Negocio Golosinas se focalizaron en continuar el desarrollo de productos principalmente del segmento Chicles, en el que se destaca Poosh. Además, se realizaron campañas sobre marcas del negocio en períodos *seasonales* y lanzamientos de Amor, Butter Toffees y Plutonita, sumando campañas y acciones de comunicación de manera digital.

En el Negocio Chocolates, se destacó el crecimiento que tuvieron las ventas de Tortuguitas, Tabletas, cajas variadas y bon o bon, potenciado por importantes lanzamientos para estas categorías. Se amplió la línea de tabletas especiales, con tableta Arcor Amargo 70% Crunchy y tableta Arcor Frutilla, cajas surtidas bon o bon con nuevos embalajes de regalería y una nueva bolsa de bon o bon con embalaje *flowpack*.

Entre las inversiones industriales se destacan las adecuaciones realizadas en algunas de sus líneas para lanzamientos de productos, como en envolvedora y cargador tipo *flowpack*, adecuaciones en chiches y chupetines y otras inversiones en servicios industriales e instalaciones.

En las plantas de Rio das Pedras y Bragança Paulista se certificó la norma ISO 45001 y se mantuvieron las certificaciones de normas ISO 14001, ISO 9001 y en materia de seguridad alimentaria normas BRC.

Brasil - Galletas

Las ventas a terceros del Negocio Galletas durante el año 2021 ascendieron a ARS 11.377,6 millones, mientras que el año anterior ascendían a ARS 11.278,4 millones, ambos valores expresados en moneda homogénea.

Durante 2021, el mercado de galletas en Brasil presentó una retracción importante, junto con el aumento del costo de sus principales insumos, como harina y grasa. En este contexto, el negocio tuvo una buena performance, considerando que presentó una leve disminución de sus volúmenes de ventas en su país, la cual fue muy inferior a la caída promedio del mercado, destacándose el crecimiento de los productos de la marca Tortuguita, principal motor del Negocio Galletas.

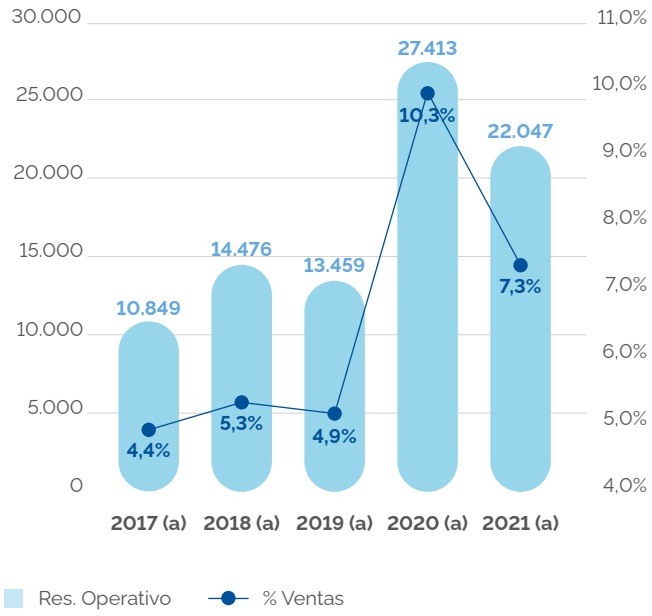
Durante el año, se ingresó al segmento de galletas rellenas cuadradas con nuestra marca Tortuguita, con formatos infantiles y compitiendo con importantes marcas en el mercado. Adicionalmente, para la marca Aymoré, líder en el estado de Minas Gerais, se realizaron trabajos especiales y se enfocaron los esfuerzos para mantener la recuperación sustancial lograda en los últimos años.

Entre las inversiones industriales se destacan la instalación de una nueva línea de galletas de maicena en la planta de Campinas, que posibilitó un aumento en la capacidad de producción, y de un depósito de almacenamiento de harina, mejoras en los sistemas de climatización y automatizaciones en línea crackers para la planta de Contagem. Adicionalmente, se realizaron adecuaciones y mejoras de infraestructura en ambas plantas.

En 2021, la planta de Contagem logró la certificación de la norma ISO 45001 y mantuvo las certificaciones de ISO 14001, ISO 9001 y BRC. En la planta de Campinas se mantuvieron las certificaciones de las normas ISO 45001, ISO 14001, ISO 9001 y BRC.

Evolución de resultado operativo

Millones de ARS



(a) En moneda homogénea a valores diciembre 2021

Región Andina - Golosinas y Chocolates

Las ventas a terceros del 2021 fueron de ARS 16.387,1 millones, mientras que en el 2020 las mismas ascendían a ARS 13.887,3 millones, ambos valores expresados en moneda homogénea.

Los países de esta región tuvieron una mejora de su performance con recuperación en general de ventas en las categorías de impulso, debido a menores restricciones que las sufridas por el impacto de la pandemia en el 2020. La actividad económica y por ende el consumo crecieron en forma disímil en los países de la región. El aumento del PBI llegó a 11,8% en Chile, 13,5% en Perú y 3,1% en Ecuador, según la CEPAL.

En Chile, se observó un fuerte crecimiento de nuestras ventas debido a la mayor actividad luego de las cuarentenas estrictas impuestas por efecto de la pandemia que se implementaron el año anterior y el repunte de la actividad económica en el orden nacional gracias a las medidas de estímulo llevadas a cabo. Adicionalmente, se destaca el cambio en el comportamiento del consumidor, lo que hizo aumentar las ventas de formatos familiares y en canales de venta de Supermercado y Mayoristas.

A pesar de este contexto, durante el año se llevaron a cabo lanzamientos con el objetivo de potenciar las marcas *core*. En el segmento de gomitas se reformuló el portafolio completo, con foco en la marca Mogul, que logró gran aceptación por parte del consumidor. En la categoría de Chocolates se destaca el alza de ventas, impulsada por formatos familiares e impulsivos, de bon o bon, que mantiene liderazgo de mercado, con un fuerte desarrollo de *seasonal*. Para apoyar el posicionamiento de la marca se lanzaron bon o bon dulce de leche y el relleno untable bon o bon, entrando con la marca a un nuevo segmento, ambos apoyados por campañas de comunicación digital.

En el segmento de chicles se destaca el fuerte plan de *trade*, que permitió mejorar el posicionamiento de Bigtime y recuperar niveles previos a la pandemia.

Dentro de las principales inversiones, se destacó la puesta en marcha de aumentos de capacidad en líneas de confitados y productos bañados.

Además, durante el año, se mantuvieron las certificaciones ISO 45001, ISO 14001 e ISO 9001 y se logró mantener los estándares de seguridad alimentaria cumpliendo la certificación BRC.

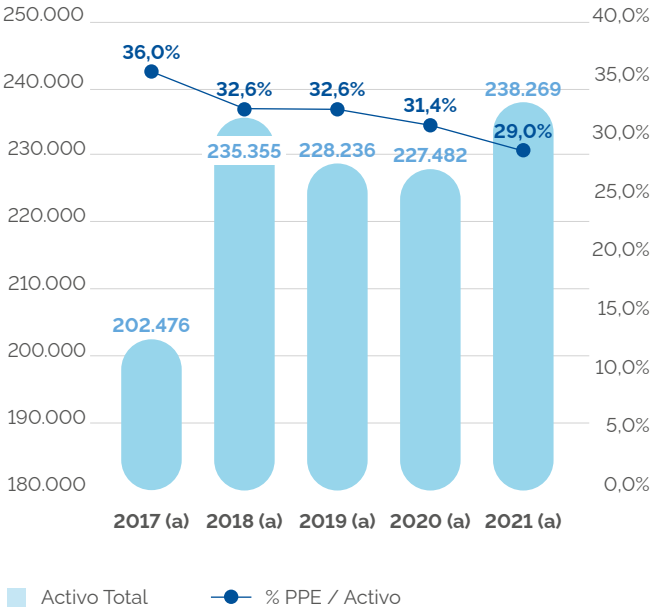
Dentro de la región, Perú fue uno de los países más afectados por la situación epidemiológica generada por el Covid-19, con un impacto relevante en el mercado, pero durante el 2021 se ha recuperado casi en su totalidad. En este contexto, nuestra filial mantuvo la estrategia de *portfolio*, enfocado en golosinas y chocolates, además de continuar con el desarrollo de alimentos, galletitas y lácteos, lo que nos permitió recuperar significativamente las ventas locales y las exportaciones y mejorar la performance del negocio.

Ecuador, otro de los países más afectado por el Covid-19, tuvo una fuerte recuperación de las ventas. La mejora en la circulación y acciones efectivas de marketing y ventas permitieron una rápida recuperación y crecimiento en casi todas las categorías de Golosinas y Chocolates; también hubo una fuerte recuperación de las ventas en temporada navideña.

Los principales lanzamientos fueron Rocklets blanco, nuevas regalerías bon o bon, Tabletas, nuevos sabores de Mogul. Además, se lanzó en el mes de octubre la línea Simple de suplementos vitamínicos dentro de la alianza estratégica con Laboratorios Bagó.

Evolución del activo total (millones de ARS), y relación de propiedad, planta y equipos sobre activo total

Millones de ARS



(a) En moneda homogénea a valores diciembre 2021

Región Andina - Galletas

Para el año 2021, las ventas a terceros fueron de ARS 6.160,6 millones, en comparación con los ARS 5.766,2 millones del año anterior, ambos valores expresados en moneda homogénea.

En Chile, nuestro crecimiento de ventas estuvo por sobre el nivel de crecimiento del país. Las ventas estuvieron impulsadas principalmente por el lanzamiento de formatos familiares y productos más indulgentes y la recuperación, hacia final de año, de los segmentos que habían sido afectados durante la pandemia.

Se destaca el trabajo en *trade* con la implementación de nuevos galleteros para la exhibición de productos familiares, en línea con el aumento de consumo en este tipo de formato. Con respecto a lanzamientos, se destaca la galleta Cereal Mix Arroz con piso de chocolate en formato individual, con el objetivo de seguir potenciando la indulgencia en el mundo saludable.

Adicionalmente se consolidan lanzamientos de consumo familiar para compartir, segmento donde somos líderes de mercado, destacándose "Recetas de la Abuela Delicias", una galleta diferenciada con mayor indulgencia, y "Conquista familiar", una galleta clásica en formato mini que se lanzó en formato familiar.

Dentro de las principales inversiones en materia industrial se destacan ampliaciones de capacidad de líneas existentes en la planta.

Además, la planta industrial de Bagley Chile mantuvo nuevamente las certificaciones de normas ISO 45001, ISO 14001, ISO 9001 y BRC.

Región Andina - Packaging

Al cierre del año 2021, las ventas a terceros fueron de ARS 12.213,7 millones, mientras que el año anterior ascendieron a ARS 10.538,3 millones, ambos valores expresados en moneda homogénea.

Durante el 2021 la dinámica comercial estuvo fuertemente afectada por las complicaciones en el abastecimiento del papel a nivel mundial, lo que generó complicaciones en la logística y fabricación. Se logró un aumento del volumen, principalmente en el mercado industrial, consolidando la participación de grandes clientes y la apertura de nuevas cuentas de volumen.

Continuando con la estrategia definida, se profundizó la penetración de productos con alto valor agregado en el mercado frutícola (preprint, offset, alta gráfica para cereza y carozo).

La nueva planta industrial de Lurín, en Perú, inaugurada a fines del 2021, la cual está destinada a la elaboración de cajas de cartón corrugado, permitió incrementar las ventas en ese país a pesar de las complejidades del contexto generadas por la pandemia. Se estima para el 2022 continuar con el crecimiento de ventas y mejora de la performance de la filial.

En el área industrial, se continuó con la incorporación de máquinas armadoras automáticas, que permitieron incrementar la oferta de armado automático, y una maquina laminadora, que permite lograr mejoras en el proceso de terminado de envases offset, junto con otras inversiones en las áreas de servicios generales de planta.

En el complejo fabril de Chile se mantuvieron las certificaciones de ISO 14001 e ISO 9001 sobre sistemas de gestión ambiental y normas de calidad, las normas FSSC 22000 sobre Seguridad Alimentaria y la ISO 45001 sobre seguridad y salud en el trabajo. Además, se mantuvo la certificación PEFC, que permite garantizar el origen sustentable de la materia prima y de los productos fabricados.

Filiales Sur

Las ventas a terceros de las empresas incluidas en el segmento Filiales Sur ascendieron a ARS 12.798,4 millones en 2021 y a ARS 12.581,8 millones al cierre del año anterior, ambos valores expresados en moneda homogénea.

Los países de esta región tuvieron una mejora de su performance, con recuperación en general de ventas en las categorías de impulso debido a menores restricciones que las sufridas por el impacto de la pandemia en 2020. La actividad económica, y por ende el consumo, crecieron en forma disímil en los países de la región. El aumento del PBI llegó a 5,2% en Bolivia, 3,9% en Uruguay y 4,6% en Paraguay, según la CEPAL.

Nuestra filial en Paraguay tuvo en el 2021 una franca recuperación en las ventas de las categorías de impulso debido a la mejora de la circulación y a menores restricciones. Esta situación y el trabajo sobre la cobertura minorista, realizado por la red de distribuidores, posibilitaron capitalizar el aumento del consumo y las oportunidades que surgieron.

Los negocios de Golosinas, Chocolates, Galletas y Helados fueron los que más se destacaron. Se concretaron los lanzamientos previstos, destacándose el bon o bon dulce de leche, Turrón Chocolatada, Cofler Block, Graffiti Blanco, Tortuguitas Wafer, nuevos sabores de helados y nuevos productos lácteos.

Las principales acciones comerciales se centraron en las fechas clave, temporada de helados, San Valentín, Día de la Madre, Día del Niño, Mes de la Dulzura, entre otros.

La filial de Bolivia culminó con volúmenes similares al año anterior. En dicho país continúa una cuarentena dinámica en el marco de las medidas para la contención del Covid-19, que genera restricciones en la circulación, las que si bien se han flexibilizado permitiendo una recuperación en las ventas de productos de impulso, todavía tienen impacto comercial. Durante el año se ha intensificado la comercialización de productos de compra programada en respuesta a la situación sanitaria del contexto mencionado, logrando un nuevo equilibro de los negocios que permitieron mejorar la performance. Las principales acciones comerciales estuvieron enfocadas

en las marcas estratégicas, como bon o bon para el Día de la Madre y Día de los Enamorados, y nuevos eventos como las fechas patrias, Top Line y la marca Arcor con presencia en redes y puntos de ventas.

Nuestra filial de Uruguay también logró incrementar las ventas con respecto al año anterior en una proporción mayor al aumento del consumo y el PBI, y mejorar la performance global del negocio. Se continuó con el foco en las marcas *core* bon o bon, Aguila, BC, Topline, Cofler, Rocklets y Mogul, y se pudo mantener la posición de liderazgo en el mercado de golosinas y chocolates. En lo que respecta a principales acciones comerciales, se continuaron desarrollando en los canales de Almacenes y Farmacias, con una recuperación de los que habían sido afectados por la pandemia, como los Kioscos. Los lanzamientos se focalizaron en los segmentos bocaditos y bombones, caramelos de goma, galletas surtidas, crackers, conservas de tomates y en la línea de productos nutricional Simple.

Otros mercados internacionales

Grupo Arcor continúa con su estrategia de participación internacional en los negocios de consumo masivo, lo que ha permitido en forma sostenida el posicionamiento de Arcor como grupo multinacional líder, que ofrece alimentos para todos los momentos del día y ocasiones de consumo y que llega a más de 100 países.

Los mercados en los que nos desempeñamos sufrieron el impacto de la pandemia desde sus inicios, pero durante el 2021 se dio una recuperación en todas las regiones, volviendo, en muchos casos, a los niveles prepandemia del 2019, y sentando las bases para un crecimiento sostenido en los próximos años.

Se destaca la normalización del canal Mayorista, clave en mercados relevantes como África y Centroamérica y Caribe, recuperando tráfico y regularizando la oferta; por otro lado, los principales distribuidores retomaron su nivel de actividad, y se materializó una expansión de las ventas a través de mayor cobertura, con la apertura de nuevos clientes en diversas regiones. Durante el año se evidenciaron importantes aumentos de precios en materias primas y costos logísticos (fletes marítimos y terrestres), además de aspectos regulatorios que afectaron los niveles de rentabilidad en los mercados en los que nos desempeñamos.

La operación en Estados Unidos consolida su crecimiento de ventas logrado en los últimos años. Se destacan las operaciones de marca blanca con los clientes del canal de Dollar; por otro lado, se están incrementando las ventas de marca Arcor, en busca de mayor cobertura y desarrollo de nuevos clientes.

La operación de México tuvo en el 2021 una recuperación, luego de los impactos sufridos por la pandemia, con un aumento de ingresos tanto en exportaciones como en mercado interno, con crecimientos sostenidos en todas las líneas y canales, cerrando el año con el récord histórico de facturación y de producción de la planta industrial de Toluca. Entre las principales inversiones en dicha planta se destaca la instalación de dos líneas de paletas, que comenzaran a operar en 2022, e inversiones en la línea de obleas y otras automatizaciones, entre otras inversiones.

En materia comercial, se trabajó en la recuperación de volúmenes y mercado, fortaleciendo las marcas *core* bon o bon, Nikolo y Butter Toffees, adecuando productos y formatos. Se destaca como lanzamiento diferenciado el Butter Toffees Milk y Pocket, como nueva marca bajo el paraguas Butter Toffees que se focaliza en lo infantil, con sabores frutales y livianos. Adicionalmente, se logró un exitoso lanzamiento de Tabletas bajo marca bon o bon y Rocklets.

Durante 2021, la planta fabril mantuvo las certificaciones ISO 14001, ISO 9001 y BCR.

En el marco del acuerdo que Grupo Arcor firmó junto con el Grupo Webcor, en relación con el proyecto de inversión que tiene por objeto la instalación de una planta industrial en la República de Angola para la fabricación de golosinas, bombones y galletas, cabe destacar que durante el año se efectuaron importantes avances en la construcción de la fábrica, se realizó el montaje de las líneas productivas y comenzaron las pruebas industriales con miras al inminente arranque de operaciones, previsto para el primer semestre de 2022.

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

Acuerdos con Mastellone Hermanos S.A. y sus accionistas

A fines de 2015, Grupo Arcor selló un acuerdo histórico con Mastellone Hermanos S.A., sociedad líder en la elaboración y comercialización de productos lácteos, al ingresar como accionista en dicha compañía. El acontecimiento constituyó un significativo avance en la incorporación de nuevos negocios y nos consolida como uno de los grupos de consumo masivo más importantes del país.

Desde esa fecha, ciertos accionistas de Mastellone Hermanos S.A., haciendo uso del derecho conferido en la primera opción de venta definida en el contrato marco celebrado en 2015, han procedido a vender parte del paquete accionario en el tiempo transcurrido. Todas las adquisiciones fueron realizadas en partes iguales por Arcor S.A.I.C. y su subsidiaria Bagley Argentina S.A., quienes en conjunto poseen el 48,6767% sobre el capital de Mastellone Hermanos S.A.. Desde la concepción de la alianza con Mastellone, se han lanzado numerosos productos con *co-branding,* como una forma de potenciar las valiosas marcas de ambas compañías. Asimismo, aprovechando la presencia regional de Grupo Arcor, se han desarrollado modelos comerciales en algunos de los países pertenecientes al negocio de Filiales Sur, en Perú y se comenzó con operaciones en Chile y Estados Unidos.

Kamay Ventures - Alianza de inversión con Coca - Cola de Argentina

Con relación a la innovación en los negocios y el espíritu emprendedor característico del grupo, durante el año 2019, se produjo el lanzamiento de *Kamay Ventures,* en alianza con Coca-Cola de Argentina.

Las dos grandes compañías, ambas con posiciones de liderazgo de mercado en distintos segmentos de alimentos y bebidas, lanzaron este fondo que apunta a financiar y asesorar *start-ups* con proyectos innovadores, en siete diferentes áreas: comercio digital, banca digital *(fintech),* digital S&OP (inteligencia del consumidor), Internet de la Cosas (distribución, embalaje y logística), *Ag-Tech* (producción primaria, trading y sustentabilidad), biotecnología aplicada y medio ambiente.

Se trata del primer fondo abierto de capital corporativo creado en Argentina para este tipo de proyectos, y es gestionado en forma independiente por *Overboost,* que es una aceleradora de empresas con experiencia en la materia. Desde su constitución, *Kamay Ventures* ha inyectado fondos en cinco *start-ups,* entre las que se destacan: ´

- **Aqrlite,** que convierte desechos plásticos en material para la construcción;
- **Auravant,** una plataforma digital de agricultura de precisión;
- **Wiagro** cuyo proyecto contribuye a mitigar el desperdicio de alimentos;
- **Retrypay,** una *fintech* que ofrece a sitios de *e-commerce* la posibilidad de optimizar las tasas de aceptación de pagos;
- **AltScore,** una *fintech* ecuatoriana que aplica *machine learning* e inteligencia artificial para que sus clientes puedan otorgarles préstamos a personas.

Áreas Funcionales

Finanzas

La política financiera de Grupo Arcor se basa principalmente en la generación de los fondos necesarios para el desenvolvimiento de las operaciones, tanto locales como internacionales, el plan de inversiones y los nuevos negocios.

El año 2021 se caracterizó por la continuidad de la pandemia del Covid-19, y las medidas de restricciones sociales continuaron, pero con mayor grado de apertura y operatividad que durante el año anterior. A pesar de ello, se mantuvo un estricto control en el uso de la generación de fondos, con el objetivo primario de mantener los niveles de liquidez y el cumplimiento de las erogaciones asociadas al pago de obligaciones bancarias.

En el frente cambiario, hemos podido cumplir con nuestros compromisos con el exterior, en un contexto de mayores regulaciones y con fuertes restricciones en los mercados financieros locales para el acceso a divisas.

En el sistema financiero argentino, como consecuencia de un aumento de los niveles de liquidez, se generó un incremento de las ofertas de financiamiento en el mercado. Esta situación nos permitió tomar préstamos bancarios en pesos, con extensión de plazos de vencimientos. Por otra parte, con una visión de continuar reforzando el mercado de capitales local, se emitieron dos nuevas series de obligaciones negociables, por un total equivalente a cuatro mil millones de pesos, dentro del programa autorizado por la CNV.

En cuanto a nuestras operaciones en el exterior, se realizaron aportes de capital en nuestras subsidiarias de Bagley do Brasil y Angola, para financiar sus proyectos de inversiones.

Con foco en la sustentabilidad de los procesos y con el objetivo de facilitar mayores alternativas de financiamiento a nuestros proveedores, se potenció la utilización del cheque electrónico como medio de pago del grupo y, en conjunto con el mecanismo de factura de crédito, se generaron mayores posibilidades de liquidez a nuestro circuito de pagos.

Por el lado de Relaciones con Inversores, se mantuvo un fluido flujo de información con los mismos, tanto locales como internacionales, con la participación de reuniones virtuales.

Continuando con lo realizado en los últimos años, para el 2022, los principales objetivos en materia financiera consisten en preservar la estructura de liquidez del grupo, con un correcto manejo de los vencimientos de deuda y mantener actualizados los mecanismos de cobros y pagos.

Administración y Sistemas

Prosiguiendo con la estrategia establecida, acelerar la adopción digital fue el conductor de las iniciativas y proyectos llevados adelante durante el 2021. La diferenciación competitiva emerge en potenciar las capacidades y tecnologías digitales junto con el desarrollo ágil.

En ese contexto, ubicando al consumidor en el centro de la escena, se realizó el relanzamiento de **arcorencasa.com** versión 2.0, un portal renovado, ajustado a la experiencia del usuario y construido sobre la base del *feedback* de consumidores, manteniendo al sitio como referente en el segmento de comercio electrónico para productos de consumo masivo.

La plataforma Tokin, aplicación que permite interactuar con los puntos de ventas, tuvo su proceso de revisión y reingeniería. Se potenciaron las funcionalidades de la herramienta de encuestas y su explotación a través de tableros sobre la información que se genera.

Adicionalmente, se avanzó con la implementación de una solución móvil para promotores y repositores, con el objetivo de agilizar la gestión y atención al punto de venta. También se potenció el portal de clientes ArcorNet para toda la región y se liberó una nueva versión para los distribuidores de Argentina, con funcionalidades mejoradas y foco en automatizaciones.

Se materializaron proyectos de analítica avanzada, inteligencia artificial y aprendizaje automático, entre ellos la microsegmentación dinámica y pedidos sugeridos sobre los puntos de ventas, proyecto implementado con la participación y colaboración de algunos de nuestros distribuidores. Con el objetivo de potenciar la toma de decisiones de todas las áreas del grupo basadas en los datos de los sistemas que procesa la compañía, se procedió a desarrollar múltiples proyectos de *Business Intelligence*.

Se continuó con el proyecto Industria 4.0, el cual prevé la implementación de nuevas redes y software (Siemens Simatic IT/Siemens Comos), y se logró la digitalización del piso de planta y la transformación del uso de la información en todos los procesos de gestión de insumos, materias primas, productos terminados, gestión de mantenimiento y calidad. Adicionalmente, se implementó una nueva herramienta "Radius" para el soporte de la operación industrial del negocio Flexibles en la planta de Luján.

Durante 2021, se continuó con la integración a los modelos de procesos y estándares tecnológicos de Grupo Arcor de ciertas sociedades: se destacan la compañía Papel Misionero S.A.I.F.C., del Negocio Packaging, y la integración de la operación de Dulcería Nacional, LDA. en Angola como parte del Joint Venture con el Grupo Webcor.

Adicionalmente, dentro del marco de Joint Venture con Ingredion se configuraron las herramientas de Oracle, para soportar las operaciones de las tres plantas de molienda húmeda aportadas por Grupo Arcor bajo la denominación Ingrecor S.A.. En 2022, se integrarán las plantas aportadas por Ingredion que están gestionadas bajo la sociedad Ardion S.A..

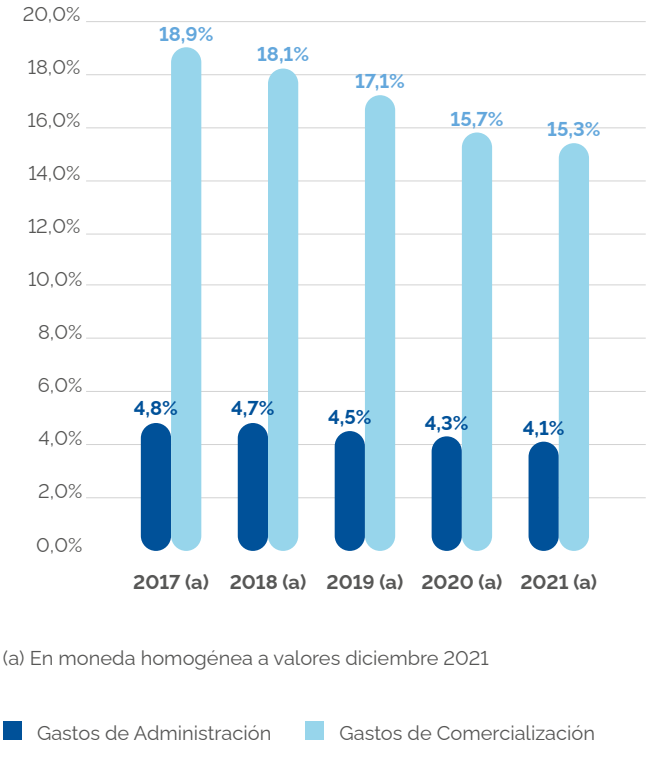
Se continuó con las automatizaciones de procesos de gestión interna utilizando tecnología RPA (Robotic Process Automation), logrando optimizar y eficientizar procesos administrativos, de abastecimiento y de pagos. Durante 2022 se continuará con la implementación, abarcando e integrando procesos de otras áreas del grupo.

Con el objetivo de cumplir con los requerimientos fiscales y regulatorios de los distintos países se ejecutaron numerosos proyectos, entre los que se destacan carta de porte electrónica para cereales, factura electrónica en Bolivia y la nueva versión de factura electrónica en Perú. En el área de logística, se continuó con el proyecto de integración de las tecnologías de almacenes con los sistemas de gestión, optimizando los procesos de transporte y la administración de inventarios, tanto en la Argentina como en el exterior. Se destacan la automatización de las operaciones de los depósitos de las filiales Bolivia y Uruguay y la implementación del software Oracle OTM para los procesos de venta de Consumo Masivo en la Argentina.

Respecto de tecnologías, se continuó con la actualización y automatización de las plataformas de nube OCI (Oracle) y Azure (Microsoft), lo que permitió hacer más eficiente y flexible el uso de los recursos y mantener los estándares de calidad, soporte y performance. En conectividad, se completó la migración a la tecnología de redes SDWAN, con el objetivo de optimizar costos y rendimiento de las comunicaciones de todos los sitios, acompañando la estrategia de comunicaciones unificadas.

En Seguridad de la Información se continuaron los procesos de securización de puestos de trabajo y equipos móviles, de las nubes y de toda la infraestructura corporativa, además del monitoreo permanente de las amenazas.

Evolución de Gastos de Administración y Gastos de Comercialización
(porcentaje sobre ventas)



(a) En moneda homogénea a valores diciembre 2021

Recursos Humanos

A nivel global, se implementaron acciones y procesos con el objetivo de continuar con el desarrollo de nuestros colaboradores y mejorar el clima y el compromiso organizacional. En este sentido, el contexto nos impulsó a incursionar en nuevas formas de encontrarnos y conectarnos y hemos logrado adaptar las ofertas de formación a la virtualidad y a las necesidades actuales de los colaboradores.

Impulsados por la creación de valor e igualdad, se retomaron los programas de prácticas de formación en el ámbito laboral y oportunidades en la primera etapa del ciclo de vida laboral, los cuales habían sido suspendidos por el contexto de pandemia; en ese sentido, se relanzaron el programa de pasantías y el programa de jóvenes emprendedores con foco en el área de IT.

Continuando con el compromiso de generar igualdad de oportunidades y convencidos de que la diversidad es un valor, se plantearon estrategias para impulsar un liderazgo colectivo y cercano que promueva el cambio organizacional esperado. Con la asesoría del Comité de Diversidad, se ejecutó el plan de acción que se había planificado, basado entre otras cosas en el eje de comunicación, el lanzamiento del manual de comunicación inclusiva, la formación mediante la sensibilización de los niveles gerenciales de toda la compañía, con el fin de trabajar el cambio de mindset de nuestros equipos para que puedan ser generadores de entornos de trabajo más diversos, junto con la construcción de nuevas prácticas, beneficios y hábitos, mediante la incorporación de la perspectiva de género en los procesos de RRHH.

Adicionalmente, se lanzó el primer programa de *mentoring* para mujeres con potencial, cuyo objetivo es generar espacios de conversaciones que permiten ganar más visibilidad en la organización y desarrollar redes que aceleren el desarrollo de carrera de mujeres en puestos de alto liderazgo

En ese marco, en Brasil se lanzó el Comité de Diversidad, y se realizaron encuentros y capacitaciones enfocados a acelerar el desarrollo de carrera de mujeres identificadas con alto potencial profesional. En Chile también se realizaron iniciativas de equidad de género, logrando una alta participación en el programa corporativo de mentorías.

Respecto de la formación de nuestros equipos, acompañados por la Universidad Torcuato Di Tella se inició una nueva edición del programa de desarrollo gerencial, que permite el acceso a formación de posgrado de excelencia. Adicionalmente, impulsando la cultura del autodesarrollo y la construcción de nuevas habilidades, necesarias para poder responder a los contextos actuales y futuros, se incorporaron a la oferta habitual de Universidad Arcor cursos abiertos de temáticas de actualidad, como Digitalización y transformación digital, Diversidad, Liderazgo, Data analytic, Experiencia UX, Innovación y creatividad, *e-commerce.* Un total de 12.256 colaboradores participaron en instancias de formación virtual y *e-learnings,* considerando la oferta de los negocios y de Universidad Arcor, y se llegó a 175.171 horas de formación.

En el marco del programa de inclusión, durante el año 2021 se incorporaron nuevos trabajadores con discapacidad en las operaciones de distintos negocios en la Argentina, Brasil, México y Chile, lo que hace un total de 306 colaboradores activos con discapacidad a nivel grupo.

A partir del proceso de Joint Venture con el Grupo Ingredion, se inició un análisis para el reconocimiento de las fortalezas que potencialmente derivarán de la integración del know how y la experiencia del talento de cada una de las compañías, y la consecuente integración de las culturas organizacionales.

Continuando con el foco en la comunicación directa con todos nuestros colaboradores, en este año lanzamos en Brasil la nueva aplicación de comunicación interna RedCom, que ya estaba disponible en la Argentina. Es una herramienta de contacto directo para todos los colaboradores, plantas y área comercial, que nos permite brindar información actualizada e interesante en todo momento.

En el área de procesos de soporte, se incorporó en la Argentina el modelo administrativo de RRHH del grupo a la compañía Papel Misionero S.A.I.F.C., juntamente con la modernización de procesos actuales, con avance hacia la integración y digitalización de estos. De igual forma, en Chile se finalizó con la implementación del sistema centralizado de administración de nómina.

El Comité Central de Covid continuó trabajando para mantener activos los protocolos sanitarios en todas las plantas, edificios corporativos, oficinas comerciales y acompañando con mejoras en la infraestructura para lograr como objetivo el contacto estrecho cero, y para dar seguimiento y trazabilidad de cada caso (contacto estrecho, aislados y/o positivos), para mitigar efectos en el resto de los colaboradores.

Calidad

La continuación de la pandemia generada por el Covid-19 durante el año implicó el desafío de mantener las actividades vigentes conservando los logros y estándares de calidad e inocuidad alcanzados.

La Gerencia de Calidad, y sus áreas de gestión participaron activamente con el Comité de Crisis Covid-19 para la definición de diferentes protocolos y medidas preventivas para minimizar las posibilidades de contagio de nuestros colaboradores y asegurar la continuidad de la operación en forma segura.

Durante el 2021, se continuó con el plan de certificación de los sistemas de gestión de las distintas plantas que conforman el grupo, las cuales se encuentran detalladas en la evolución de los diferentes negocios.

Además, continuó la implementación del vector de Calidad del Plan Estratégico 2020-2025, al definir 5 Iniciativas Estratégicas: Calidad en Proveedores, Calidad de las Operaciones, Calidad en la Cadena de Comercialización, Experiencia de Calidad en Consumidores y Clientes, y Cultura de Calidad en la Organización. Se planificaron y se avanzó con las actividades definidas para el año.

En los procesos vinculados al Servicio de Atención al Consumidor se brindó un canal de comunicación para los consumidores y clientes, para acompañar a Grupo Arcor en su desarrollo regional con una atención basada en cubrir las necesidades del consumidor, tanto las afectivas como las técnicas.

El desarrollo de la plataforma **arcorencasa.com** brinda al Servicio de Atención al Consumidor –a través del formulario de atención que figura dentro de la web– un nuevo canal de comunicación que amplia nuestra asistencia, el cual se aceleró debido a los cambios de paradigmas surgidos a raíz de la pandemia.

Sustentabilidad

Grupo Arcor entiende la sustentabilidad como una estrategia y enfoque de negocio que permite gestionar los riesgos y maximizar las oportunidades que emergen de la actividad de la empresa y del vínculo con sus grupos de interés, con el objetivo de generar valor económico, social y ambiental en el largo plazo.

La empresa plasma su compromiso con la sustentabilidad en su Misión, Visión, Valores, Código de Ética y Conducta y todas las políticas y procedimientos asociados.

Durante los últimos dos años, la Gerencia Corporativa de Sustentabilidad realizó diversas actividades orientadas a sistematizar los logros de la Estrategia de Sustentabilidad 2020 de Grupo Arcor, consolidar los avances en materia de sustentabilidad y a desarrollar una nueva estrategia para los próximos años, con el objetivo de continuar integrando la sustentabilidad como un elemento central del modelo de negocio de la compañía. Se elaboró un informe de gestión para sistematizar los hitos, logros y desafíos en materia de sustentabilidad, desde el lanzamiento de la Política y Estrategia de Sustentabilidad en 2010 hasta el cierre de dicho año. El informe incluyó una serie de recomendaciones para el desarrollo de una nueva Estrategia de Sustentabilidad: integrar y considerar los nuevos retos que plantea la agenda global hacia el futuro; desarrollar estrategias de negocio que integren la sustentabilidad como factor de innovación y creación de valor; y establecer estructuras, procesos y relaciones que hagan de la sustentabilidad un componente esencial en la toma de decisiones de la compañía y de sus operaciones.

En 2021, a partir de las conclusiones obtenidas, el Comité de Sustentabilidad desarrolló y aprobó una nueva Política y Estrategia de Sustentabilidad 2030. El objetivo de la Estrategia 2030 es producir alimentos sustentables, promoviendo la prosperidad de las personas y preservando la sostenibilidad, para que todas las personas puedan tener mejor calidad de vida. A partir de este objetivo, la empresa asumió nueve compromisos nuevos, organizados en tres pilares: Producir alimentos sustentables (Alimentación saludable y accesible, Seguridad alimentaria y Agricultura regenerativa), Promover la prosperidad de las personas (Inclusión, diversidad y equidad, Bienestar laboral y Desarrollo de las comunidades y de la cadena de valor), Preservar la sostenibilidad del planeta (Cuidado del agua, Acción por el clima y la biodiversidad y Circularidad de los materiales).

Para avanzar en la implementación de la Estrategia de Sustentabilidad 2030, el Comité de Sustentabilidad definió un Plan 2022-23, que buscará avanzar en los nuevos compromisos definidos a través de tres palancas de acción: Negocios sustentables, Marcas y productos sustentables y Liderazgo Sustentable. Adicionalmente, se continuará impulsando transversalmente un sistema de gobierno y gestión de la sustentabilidad en todos los negocios y áreas corporativas de la empresa.

En el año 2021, se promovieron 20 programas, proyectos e iniciativas desde el Comité Corporativo de Sustentabilidad; y 817 iniciativas a través de 14 Planes Operativos de Sustentabilidad de las distintas unidades de negocios y países en donde Grupo Arcor tiene presencia.

Además, con el objetivo de poner en valor los logros obtenidos en la etapa 2010-2020, y como plataforma para el lanzamiento de la nueva etapa, en 2021 la Gerencia de Sustentabilidad desarrolló la publicación "Arcor, una empresa sustentable. Aprendizajes del camino recorrido", junto con el Centro de Innovación Social (CIS) de la Universidad de San Andrés. El libro reúne cada una de las etapas del proceso de consolidación de la sustentabilidad en la compañía como forma de ser y hacer, con los hitos y logros más importantes, y con los desafíos que aguardan a la compañía a futuro.

Relaciones con la comunidad

Grupo Arcor se asume como un actor corresponsable del desarrollo integral de las comunidades de las que forma parte.

Para hacerlo, lleva adelante una estrategia centrada en reconocer y administrar los impactos de la operación del negocio en la comunidad y, a partir de ello, gestionar oportuna y eficientemente las acciones y relaciones desarrolladas por la empresa en cada territorio.

Durante 2021, se consolidó el modelo y la estrategia de gestión de impactos comunitarios integrado al sistema de gestión industrial de la compañía, al trabajar de manera directa con los 28 comités de Relaciones con la Comunidad conformados en la Argentina, Chile, Brasil y México. Asimismo, se realizó un proceso de mejora de las herramientas metodológicas, posibilitando contar con un diagnóstico particular de la relación empresa-comunidad en cada uno de los territorios.

Se continuó con la implementación de los Programas Corporativos, incorporando innovaciones adecuadas al contexto de pandemia; especialmente en el marco del Programa de Formación Ambiental "Ser Parte", se diseñó y desarrolló un Curso de Formación Ambiental del que participaron 377 docentes vinculados a establecimientos educativos cercanos a las bases industriales.

En el Programa de Vinculación con la Educación Técnica, se implementó, junto a la Asociación Empresaria Argentina (AEA), el Proyecto de Mentorías para estudiantes del nivel secundario de escuelas de la provincia de San Luis y de la ciudad de Luján, provincia de Buenos Aires.

El Programa de Compras Inclusivas Responsables (CIR) también sumó un nuevo proceso a través de la compra de miel para agregar a una de las cajas obsequio que la empresa otorga a la totalidad de colaboradores de la Argentina, además de continuar con el proyecto de compra de indumentaria de trabajo, llegando en 2021 a 30.000 prendas, así como la provisión de obsequios y materiales auxiliares a proveedores CIR cercanos a las bases de operaciones.

A través del Programa de Donaciones de Productos, en este período se donaron 994.912 kg en la Argentina y 156.513 kg en otros países, dirigidos a organizaciones que trabajan sistemáticamente para contribuir con el acceso a la alimentación de los sectores más empobrecidos.

En el marco de nuestros 70 años, se fortaleció la alianza con la Red de Bancos de Alimentos de Argentina, así como con Bancos de Alimentos de Chile, Brasil, Paraguay, Uruguay y Bolivia, a través de un aporte financiero para la adquisición de equipamientos y sistemas de gestión que optimicen la labor de los Bancos y su misión de rescatar y distribuir alimentos para evitar su desperdicio.

Se apoyó la labor de más de 621 organizaciones locales, además de continuar trabajando en el ámbito corporativo con la Red de Bancos de Alimentos y diversas Cáritas Diocesanas.

A su vez, se implementó la iniciativa "Acción Especial Fin de Año", a fin de acompañar a distintas organizaciones que brindan asistencia alimentaria directa a los sectores urbanos en situación de vulnerabilidad. Durante el mes de diciembre, se donaron productos no perecederos y navideños para cubrir 30 mil raciones de almuerzos/cenas y meriendas en la Ciudad de Córdoba y en el partido de Tigre, provincia de Buenos Aires.

Inversión social regional en niñez

Grupo Arcor está comprometido con el respeto y promoción de los derechos de la niñez. Partiendo de este compromiso, nuestra estrategia de inversión social en la región es llevada adelante por Fundación Arcor en Argentina (1991), Instituto Arcor Brasil (2004), Fundación Arcor en Chile (2015), las que, a su vez, también desarrollan iniciativas de alcance latinoamericano, con la misión de contribuir para que la educación sea una herramienta de igualdad de oportunidades para la infancia.

La inversión social regional focaliza su accionar en dos ejes temáticos:

- *Niñez y Desarrollo Integral en los Primeros Años:* colabora con el fortalecimiento de los servicios y entornos de atención y educación de la primera infancia a través de la formación y capacitación de adultos referentes y el apoyo a las condiciones materiales de las instituciones que trabajan con niños.

- *Niñez y Vida Saludable:* contribuye a la promoción de hábitos de vida saludable en la niñez, a través de la formación y generación de conocimiento en la temática.

A su vez, y de modo transversal a nuestro accionar, buscamos promover el debate y la reflexión acerca de la situación de la niñez en Latinoamérica, y comunicar y aportar a la visibilización de la temática en la agenda pública.

En 2021, se apoyaron y llevaron adelante 148 iniciativas en la Argentina, Brasil, Chile y otros países de la región, de las que participaron 115.851 niños y niñas y se capacitaron 61.539 personas vinculadas con la niñez.

Recursos destinados a la inversión social y a la gestión de impactos en la comunidad[1]

En 2021, el monto total destinado a la inversión social y la gestión de impactos en la comunidad ascendió a ARS 380.970.076, de los cuales ARS 221.469.497 se canalizaron a través de donaciones de productos. En dinero y materiales para concretar diferentes iniciativas de vinculación comunitaria se aportaron ARS 94.815.320.

Y para las acciones de inversión social regional, realizadas por Fundación Arcor en la Argentina y Chile e Instituto Arcor Brasil, se destinaron ARS 64.685.258.

[1] Estas cifras no incluyen las inversiones realizadas en el área de Recursos Humanos ni en proyectos ambientales. Tampoco están contempladas las acciones de desarrollo de clientes y proveedores.

Propuesta de Destino de los Resultados No Asignados y de distribución de dividendos

El Estado de Cambios en el Patrimonio Individual por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021 presenta en el rubro Resultados No Asignados un saldo positivo, en miles de pesos, de ARS 18.309.492 que incluye, entre otros conceptos, el resultado del ejercicio por, en miles de pesos, ARS 18.156.923 (ganancia).

El Directorio considera conveniente, teniendo en cuenta el nivel de liquidez, los compromisos financieros y la evolución de las inversiones de la Sociedad, poner a consideración de la Asamblea de Accionistas la siguiente Propuesta de Destino de los Resultados No Asignados:

1. No constituir Reserva Legal por haberse completado el porcentaje requerido por la Ley General de Sociedades;
2. Destinar la suma, en miles de pesos, de ARS 9.300.000 a incrementar la Reserva Facultativa para Futuras Inversiones;
3. Destinar la suma, en miles de pesos, de ARS 7.000.000 para la distribución de dividendos en efectivo;
4. Destinar el saldo remanente a incrementar la Reserva Especial para Futuros Dividendos.

Se recuerda a los señores accionistas que la distribución de utilidades, según lo establecido en la RG 777/18 de la Comisión Nacional de Valores, deberá ser tratada en la moneda de fecha de celebración de la Asamblea de Accionistas, mediante la utilización del índice de precios correspondiente al mes anterior a su reunión.

Modalidad de remuneración del Directorio y política de remuneración de los cuadros gerenciales

La remuneración del Directorio es aprobada por la Asamblea de Accionistas, teniendo en cuenta lo establecido en el artículo 261 de la Ley General de Sociedades y las normas pertinentes de la Comisión Nacional de Valores, en ocasión de aprobar los Estados Financieros anuales.

En cuanto a la política de remuneración de los cuadros gerenciales, la Sociedad ha establecido un esquema de remuneración compuesto por una parte fija y una variable. La remuneración fija está relacionada con el nivel de responsabilidad requerido para el puesto y su competitividad respecto del mercado; la remuneración variable está asociada con los objetivos fijados al comienzo del ejercicio y el grado de cumplimiento de ellos mediante su gestión a lo largo del ejercicio económico. Además, la Sociedad ha establecido y comunicado un plan de pensiones (beneficios definidos), los cuales incluyen, entre otros, a los cuadros gerenciales. La Sociedad no tiene establecidos planes de opciones (stock options plans) para su personal.

Toma de decisiones y control interno

a) Gobierno: la Asamblea

El órgano de gobierno de la Sociedad es la Asamblea de Accionistas, en la que cada acción ordinaria clase A confiere derecho a cinco votos y cada acción ordinaria clase B confiere derecho a un voto. En todos los casos, para la elección de los Síndicos titulares y suplentes y los supuestos del último apartado del artículo 244 de la Ley General de Sociedades, las acciones ordinarias, inclusive las de voto múltiple, solo tendrán derecho a un voto por cada acción.

b) Dirección y Administración

El Directorio

La Sociedad es dirigida y administrada por un Directorio compuesto por cinco a doce miembros titulares e igual o menor número de suplentes, según lo resuelva la Asamblea de Accionistas. Los Directores duran tres ejercicios en sus funciones y pueden ser reelegidos indefinidamente. El mandato de los Directores se entiende prorrogado hasta que sean designados sus sucesores por la Asamblea de Accionistas, aun cuando haya vencido el plazo del ejercicio para el cual fueron elegidos y hasta tanto los nuevos miembros hayan tomado posesión de sus cargos.

De conformidad con el Estatuto Social, el Directorio tiene amplias facultades para administrar los negocios de la Sociedad. El Directorio se reunirá por convocatoria del Presidente con la frecuencia que lo exijan los intereses de la Sociedad y por lo menos una vez cada tres meses. Las resoluciones se consignarán en un libro de actas sellado de conformidad con el Código Civil y Comercial.

A continuación, se detalla la composición del Directorio de la Sociedad, con vencimiento de sus mandatos el 31 de diciembre de 2022.

- **Presidente**
  Sr. Luis Alejandro PAGANI
- **Vicepresidente**
  Sr. Alfredo Gustavo PAGANI
- **Directores Titulares**
  Sr. José Enrique MARTIN
  Sr. Alejandro Fabián FERNÁNDEZ
  Sr. Víctor Daniel MARTIN
  Sr. Fernán Osvaldo MARTÍNEZ
  Sr. Alejandro ASRIN
- **Directores Suplentes**
  Sra. Lilia María PAGANI
  Sra. Karina Ana Mercedes PAGANI
  Sra. Marcela Carolina GIAI

c) Comité de Auditoría

En el año 2010, se constituyó un Comité de Auditoría que tiene entre sus funciones las siguientes: (a) supervisar el funcionamiento de los sistemas de control interno y del sistema administrativo contable, así como la fiabilidad de este último y de toda la información financiera y otros hechos significativos, (b) supervisar la aplicación de las políticas en materia de información sobre la gestión de riesgos de la Sociedad, (c) revisar los planes de los auditores internos y externos y evaluar su desempeño, (d) considerar el presupuesto de auditoría interna y externa, y (e) evaluar diferentes servicios prestados por los auditores externos y su relación con la independencia de estos de acuerdo con lo establecido por las normas de auditoría vigentes.

Este Comité no aplica las normas establecidas por la Comisión Nacional de Valores debido a que la Sociedad no está obligada a su constitución en dichos términos.

d) Comisión Fiscalizadora

La Comisión Fiscalizadora de la Sociedad se encuentra compuesta por tres Síndicos titulares y tres suplentes, elegidos por la Asamblea de Accionistas por el término de tres ejercicios en el desempeño de sus funciones y son reelegibles indefinidamente de acuerdo con el Estatuto Social. El vencimiento de los mandatos de los Síndicos es el 31 de diciembre de 2022.

- **Síndicos Titulares**
  Sr. Víctor Jorge ARAMBURU
  Sr. Gabriel Horacio GROSSO
  Sr. Carlos Gabriel GAIDO
- **Síndicos Suplentes**
  Sr. Alcides Marcelo Francisco TESTA
  Sr. Daniel Alberto BERGESE
  Sr. Hugo Pedro GIANOTTI

e) Auditores externos

Anualmente, la Asamblea de Accionistas designa a los auditores externos independientes, encargados de auditar y certificar la documentación contable de la Sociedad. La Ley N° 26.831, el Decreto 1023/2013 y las Normas de la Comisión Nacional de Valores (N. T. 2013), aprobadas por la Resolución General 622/2013 de dicho organismo, establecen los recaudos a cumplir por parte de quienes se desempeñen como auditores externos de sociedades en régimen de oferta pública de valores negociables y por las sociedades que los designen, para garantizar su independencia e idoneidad profesional.

f) Control interno

Grupo Arcor posee sistemas y procedimientos internos que fueron concebidos respetando los criterios básicos de control interno. Se cuenta con un efectivo control presupuestario para seguir la marcha de los negocios, que permite prevenir y detectar desvíos.

El área de Seguridad Informática de la Gerencia Corporativa de Sistemas, dentro de un programa de actualización y mejora continua, mantiene sus funciones centralizadas y con altos niveles de control sobre la base de metodologías de clase mundial, formaliza y unifica las iniciativas y procedimientos relacionados con el acceso a los activos informáticos del grupo y es responsable por el cumplimiento de las regulaciones en materia de privacidad y protección de datos.

El área de Auditoría Interna depende de un Director de Arcor S.A.I.C. y reporta funcionalmente al Comité de Auditoría. Tiene por finalidad contribuir a minimizar el potencial impacto que podrían originar los riesgos de la operación en la consecución de los objetivos del grupo y apoya a las distintas áreas a través de la implementación y optimización de controles y procedimientos.

g) Gobierno corporativo

Como Anexo I, se adjunta el Reporte del Código de Gobierno Societario correspondiente al ejercicio 2021 en cumplimiento de lo estipulado en el Título IV, "Régimen Informativo Periódico", de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (N. T. 2013) aprobadas por la Resolución General 622/2013 y sus modificatorias, de dicho organismo.

h) Comité de Recursos Humanos

Durante el año 2015, el Directorio constituyó un Comité de Recursos Humanos. Entre sus funciones se destaca la de monitorear que la estructura de remuneración del personal clave se relacione con su desempeño, los riesgos asumidos y el rendimiento a largo plazo, y la de proponer criterios de selección, así como también la aplicación de políticas de capacitación, retención y sucesión para los miembros del Directorio y de la alta gerencia.

i) Comité de Finanzas, Inversiones y Estrategias

En el año 2010, se constituyó un Comité de Finanzas, Inversiones y Estrategias. Dentro de sus funciones se destaca la revisión del presupuesto anual, la evaluación de fuentes alternativas de financiamiento, planes de inversiones y nuevos negocios.

j) Comité de Ética y Conducta

La Sociedad cuenta con un Comité de Ética y Conducta. Su principal función es velar por el cumplimiento del Código de Ética y Conducta. Contribuye a la mejora continua del clima ético de la empresa, promoviendo acciones de sensibilización, comunicación y capacitación para todo el personal, y también de grupos de interés específicos de la cadena de valor.

k) Comité de Sustentabilidad

El Comité de Sustentabilidad de la Sociedad tiene a su cargo, entre otras funciones:

- Asesorar a la Dirección en todos los aspectos relacionados con la sustentabilidad y apoyar la identificación y el análisis de riesgos y oportunidades de impacto relevante para el grupo.
- Establecer prioridades e implementar políticas, estrategias y acciones corporativas relacionadas con la sustentabilidad de los negocios de Grupo Arcor.
- Evaluar el desempeño de la empresa respecto de la sustentabilidad de sus negocios, y monitorear y minimizar los impactos ambientales y sociales que emergen de sus operaciones.
- Evaluar y formular recomendaciones acerca de la sustentabilidad con respecto a la estrategia de relacionamiento de la compañía con sus diversos públicos.
- Dar seguimiento y evaluar la implementación del Plan de Sustentabilidad de Arcor.
- Asegurar que existan las políticas de comunicación adecuadas y que sean efectivas para construir y proteger la reputación de Arcor como empresa sustentable, interna y externamente.

l) Comité de Compras

En el año 2015, el Directorio constituyó un Comité de Compras, cuya función principal es gestionar y mitigar los riesgos vinculados a la cadena de abastecimiento de Grupo Arcor.

Información de los Estados Financieros Individuales de Arcor S.A.I.C.

Adicionalmente, el Directorio informa a continuación respecto de los Estados Financieros Individuales, las Inversiones y las relaciones con Sociedades Controlantes, Subsidiarias y Asociadas de Arcor S.A.I.C.

Estados Financieros Individuales de Arcor S.A.I.C.

Respecto del ejercicio de Arcor S.A.I.C. que consideramos, el Directorio destaca lo siguiente:

1. Comparativos patrimoniales en valores ajustados

	2021 %	2020 %	2019 %
Activo Corriente / Activo Total	24,11	22,43	24,66
Activo No Corriente / Activo Total	75,89	77,57	75,34
Pasivo Corriente / Total Pasivo + Patrimonio Neto	27,05	23,47	21,02
Patrimonio Neto / Total Pasivo + Patrimonio Neto	27,42	27,15	26,63

2. Comparativos de gastos e ingresos respecto de las ventas

	2021 %	2020 %
Ganancia Bruta	29,01	34,09
Gastos de Comercialización	(16,91)	(16,45)
Gastos de Administración	(6,43)	(6,07)
Otros Ingresos / Egresos Netos	(0,45)	0,02
Resultado de Inversiones en Sociedades	7,07	4,21
Resultados Financieros Netos	9,19	(7,26)
Impuesto a las Ganancias	(5,76)	(2,80)
Ganancia / (Pérdida) Neta del Ejercicio	15,72	5,72

Inversiones de Arcor S.A.I.C.

Las principales inversiones de Arcor S.A.I.C. dadas de alta durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021 fueron las siguientes:

Rubro	Monto en miles de ARS
Terrenos y construcciones	50.006
Máquinas e instalaciones	28.064
Muebles, herramientas, vehículos y otros equipos	299.078
Obras en construcción y equipos en tránsito	1.123.643

Relaciones con Sociedades Controlantes, Subsidiarias, Asociadas y Control Conjunto

Sociedades	Préstamos otorgados	
		ARS
ARCOR A.G. (S.A. Ltd.) Acciones Integradas: CHF	27.584.000,00	-
ARCOR ALIMENTOS BOLIVIA S.A. Acciones Integradas: BOB	-	-
ARCOR ALIMENTOS INTERNACIONAL S.L., Sociedad Unipersonal Acciones Integradas: EUR	228.614,00	-
ARCOR DE PERÚ S.A. Acciones Integradas: PEN	-	-
ARCOR DO BRASIL LTDA. Acciones Integradas: BRL	2.449,00	-
ARCOR U.S.A., INC. Acciones Integradas: USD	-	-
ARCORPAR S.A. Acciones Integradas: PYG	-	-
ARDION S.A. Acciones Integradas: ARS	-	-
BAG ARGENTINA S.A. Acciones Integradas: ARS	9.279,00	-
BAGLEY CHILE S.A. Acciones Integradas: CLP	-	-
BAGLEY LATINOAMÉRICA S.A. Acciones Integradas: EUR	49.700.611,00	-
CARTOCOR CHILE S.A. Acciones Integradas: CLP	-	-
CARTOCOR PERÚ S.A. Acciones Integradas: PEN	-	-
CARTOCOR S.A. Acciones Integradas: ARS	13.684.528,00	-
CONSTRUCTORA MEDITERRÁNEA S.A.C.I.F.I. Acciones Integradas: ARS	18.338.411,12	2.849
DULCERÍA NACIONAL, LDA. Acciones Integradas: AOA	-	-
GAP INVERSORA S.A. Acciones Integradas: ARS	40.073,00	105
GAP REGIONAL SERVICES S.A. Acciones Integradas: UYU	-	-

Préstamos recibidos	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Otros créditos	Otros pasivos
		ARS		
-	59.250	35.232	929.396	42.709
-	8.409	-	-	-
-	-	-	-	-
-	117.564	-	-	-
-	287.394	20.520	-	-
-	302.649	3.712	-	-
-	373.193	-	-	-
-	145.375	9.309	-	-
12.912	981.846	79.623	-	30.431
-	7.705	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
1.136.220	300.932	374.542	-	-
-	3.090	2.100	-	4.500
-	43.218	4.019	57.075	-
-	-	-	-	-
-	-	121.256	-	-

Relaciones con Sociedades Controlantes, Subsidiarias, Asociadas y Control Conjunto (continuación)

Sociedades	Préstamos otorgados	
		ARS
GAP INTERNATIONAL HOLDING S.A. Acciones Integradas: USD	-	-
GRUPO ARCOR S.A. Acciones Integradas: ARS	-	-
INDUSTRIA DE ALIMENTOS DOS EN UNO S.A. Acciones Integradas: CLP	-	-
INDUSTRIA DOS EN UNO DE COLOMBIA LTDA. Acciones Integradas: COP	82.418.737,00	-
INGREAR HOLDING S.A. Acciones Integradas: ARS	4.080.000.000,00	-
INGRECOR S.A. Acciones Integradas: ARS	-	1.654.591
INGREDION URUGUAY S.A. Acciones Integradas: ARS		
MASTELLONE HERMANOS S.A. Acciones Integradas: ARS	159.165.436,00	-
MUNDO DULCE S.A. DE C.V. Acciones Integradas: MXN	-	-
PAPEL MISIONERO S.A.I.F.C. Acciones Integradas: ARS	-	-
TUCOR DMCC	25.000	-
UNIDAL ECUADOR S.A. Acciones Integradas: USD	-	-
UNIDAL MÉXICO S.A. DE C.V. Acciones Integradas: MXN	-	-
VAN DAM S.A. Acciones Integradas: UYU	-	-

Préstamos recibidos	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Otros créditos	Otros pasivos
		ARS		
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	638.564	-	-	-
-	3.952	-	-	-
-	644	-	-	-
-	671.039	547.516	-	-
			198	
-	1.152	33.595	-	-
-	1.853	-	-	-
474.702	23.999	-	-	-
-	-	-	-	-
-	87.225	-	-	-
-	1.798	45.502	44.071	-
-	5.731	-	-	-

Relaciones con Sociedades Controlantes, Subsidiarias, Asociadas y Control Conjunto (continuación)

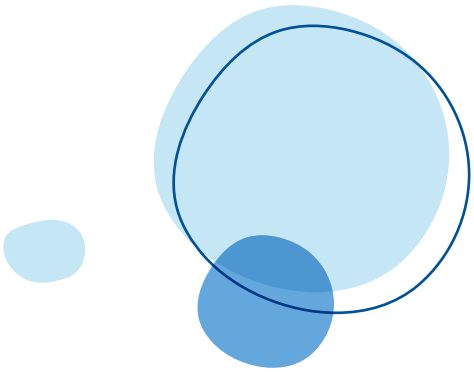
Sociedades	Venta de bienes y servicios	Recupero de gastos
	ARS	
ARCOR A.G. (S.A. Ltd.)	155.325	-
ARCOR ALIMENTOS BOLIVIA S.A.	1.089.088	4.653
ARCOR DE PERÚ S.A.	215.779	-
ARCOR DO BRASIL LTDA.	250.778	-
ARCOR U.S.A., INC.	1.506.759	-
ARCORPAR S.A.	1.695.759	4.499
ARDION S.A.	281.725	-
BAGLEY ARGENTINA S.A.	9.751.053	118.070
BAGLEY CHILE S.A.	33.254	-
CARTOCOR CHILE S.A.	-	-
CARTOCOR S.A.	1.836.009	119.047
CONSTRUCTORA MEDITERRÁNEA S.A.C.I.F.I.	416	642
DULCERÍA NACIONAL, LDA.	104.020	-
GAP INVERSORA S.A.	-	-
GAP REGIONAL SERVICES S.A.	-	-
GRUPO ARCOR S.A.	347	-
INDUSTRIA DE ALIMENTOS DOS EN UNO S.A.	1.974.542	-
INDUSTRIA DOS EN UNO DE COLOMBIA LTDA.	9.081	-
INGRECOR S.A.	3.823.578	181.721
MASTELLONE HERMANOS S.A.	79.658	-
MUNDO DULCE S.A. DE C.V.	4.192	-
PAPEL MISIONERO S.A.I.F.C.	128.260	14.360
UNIDAL ECUADOR S.A.	245.393	-
UNIDAL MÉXICO S.A. DE C.V.	8.155	-
VAN DAM S.A.	1.151.855	4.701

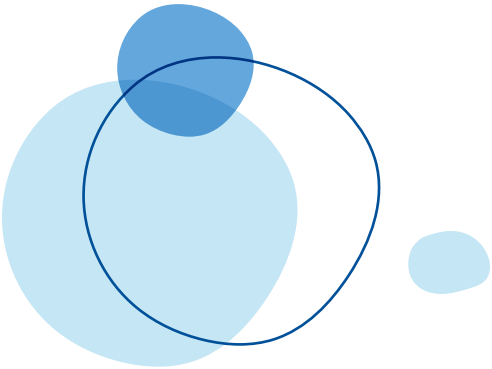
Dejamos a consideración de los Señores Accionistas la presente Memoria y su documentación, aclaramos que las notas citadas corresponden a los Estados Financieros Individuales por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021 y solicitamos la aprobación de la gestión realizada.

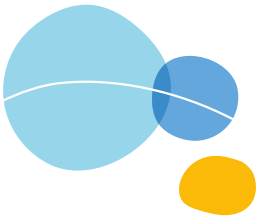
Asimismo, el Directorio expresa su agradecimiento a accionistas, clientes, proveedores y a su personal por la colaboración recibida.

Ciudad de Córdoba, 11 de marzo de 2022.

	Compra de bienes	Compra de servicios	Otros ingresos	Otros egresos	Intereses financieros ganados	Intereses financieros perdidos
				ARS		
	-	115.325	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-
	152.794	-	-	-	-	-
	-	-	-	3.042	-	-
	-	-	-	8.903	-	-
	28.349			-		-
	210.536	125.447	-	-	(172)	(1.723)
	-	-	3.167	-	-	-
	-	-	-	-	-	-
	5.637.202	15.098	-	-	-	(30.022)
	-	21.493	177	-	(716)	-
	-	990	40.499	-	-	-
	-	-	-	-	(80)	-
	-	84.867	-	-	-	-
	-	-	1.242	-	-	-
	-	-	-	-	-	6.299
	-	-	-	-	-	-
	1.466.304			-	20.606	
	243.998	411	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-
	44.222	-	-	-	(12.238)	(4.802)
	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-







ANEXO I a la Memoria de ARCOR S.A.I.C.
REPORTE DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021

A) La función del Directorio

Principios

I. La compañía debe ser liderada por un Directorio profesional y capacitado que será el encargado de sentar las bases necesarias para asegurar el éxito sostenible de la compañía. El Directorio es el guardián de la compañía y de los derechos de todos sus Accionistas.

II. El Directorio deberá ser el encargado de determinar y promover la cultura y valores corporativos. En su actuación, el Directorio deberá garantizar la observancia de los más altos estándares de ética e integridad en función del mejor interés de la compañía.

III. El Directorio deberá ser el encargado de asegurar una estrategia inspirada en la visión y misión de la compañía, que se encuentre alineada a los valores y la cultura de la misma. El Directorio deberá involucrarse constructivamente con la gerencia para asegurar el correcto desarrollo, ejecución, monitoreo y modificación de la estrategia de la compañía.

IV. El Directorio ejercerá control y supervisión permanente de la gestión de la compañía, asegurando que la gerencia tome acciones dirigidas a la implementación de la estrategia y al plan de negocios aprobado por el directorio.

V. El Directorio deberá contar con mecanismos y políticas necesarias para ejercer su función y la de cada uno de sus miembros de forma eficiente y efectiva

1. El Directorio genera una cultura ética de trabajo y establece la visión, misión y valores de la compañía.

APLICA.

El Directorio ("Directorio") de Arcor Sociedad Anónima Industrial y Comercial ("ARCOR S.A.I.C.", la "Sociedad", o la "Compañía", indistintamente), durante el año 2015, al considerar la Misión, Visión y Valores, desarrolladas en el ámbito del trabajo conjunto que llevó a cabo con las distintas Gerencias Generales del Grupo, aprobó la siguiente Filosofía Corporativa, la cual fue renovada en el año 2021, definiéndose además un Propósito:

(1) Visión: ser una empresa líder de alimentos y golosinas en Latinoamérica y reconocida en el mercado internacional, destacándonos por nuestras prácticas sustentables y por nuestra capacidad de ingresar en nuevos negocios;

(2) Misión: brindar a las personas en todo el mundo la oportunidad de disfrutar alimentos y golosinas de calidad, ricos y saludables transformando así sus vínculos cotidianos en momentos mágicos de encuentro y celebración;

(3) Propósito: Hacemos accesibles las tendencias en alimentación para que las personas podamos vivir mejor;

(4) Valores: (i) Integridad: logramos resultados a través de una conducta transparente, coherente y responsable. (ii) Espíritu Emprendedor: el espíritu emprendedor, la pasión y el compromiso de nuestros pioneros sigue siendo nuestra fuente de inspiración. Es por eso que promovemos una cultura interna que estimula la iniciativa para seguir creciendo. (iii) Cercanía con el Consumidor y Compromiso con la Cadena de Valor: somos una compañía cercana y comprometida con proveedores, colaboradores, accionistas, clientes, consumidores y comunidad en general. Trabajamos con la convicción de que el crecimiento sustentable incluye a toda la cadena de valor. (iv) Vínculos Humanos: creemos que crecer sólo es posible mediante vínculos de confianza. Por eso promovemos un clima colaborativo y de cercanía tanto dentro de la empresa como con la comunidad en la que desarrollamos nuestra vida cotidiana. (v) Diversidad: Sabemos que la diversidad enriquece nuestra mirada del mundo.

Por eso, fomentamos una cultura interna diversa en la que la integración de miradas diferentes es una oportunidad de crecimiento; (vi) Calidad: Asumimos el compromiso de máxima calidad, escuchando la voz de nuestros clientes y consumidores en cada etapa de la cadena de valor, para lograr la experiencia que esperan de nuestros productos; (vii) Orientación a resultados: Nuestras acciones están orientadas al logro de resultados que aseguren el crecimiento sustentable del negocio; (viii) Innovación: Integramos ciencia, investigación y creatividad para innovar en forma continua en nuestros productos y servicios.

La mencionada Filosofía Corporativa es de acceso público y puede consultarse en el sitio web de la Compañía.

Por otra parte, y teniendo en cuenta las características del negocio de Packaging, se aprobaron para dicho negocio la siguiente Visión y Misión, compartiendo los valores de Grupo Arcor:

(1) Visión: ser la empresa líder de materiales de empaque en Latinoamérica, reconocida por la calidad de sus productos y servicios, la innovación permanente y excelencia en la atención al cliente.

(2) Misión: Brindar a nuestros clientes soluciones innovadoras y sustentables en materiales de empaque, estando a la vanguardia de las tendencias del mercado mundial.

Teniendo en cuenta la Filosofía Corporativa, se aprobó el Manifiesto Arcor:

“Creemos en emprender, en ir tras los sueños y hacerlos realidad. Creemos que no existen metas imposibles, nuestra historia da cuenta de ello. Comenzamos elaborando caramelos en Arroyito, una pequeña ciudad de la Argentina hace 70 años y hoy ofrecemos alimentos para todos los momentos del día en mas de 100 países. Producimos la materia prima esencial de nuestros productos, para asegurar la mejor calidad y seguridad, desde el campo hasta la mesa. Nuestro ADN nos impulsa siempre a mirar hacia delante. Nos imaginamos un futuro en el que todas las personas podamos vivir mejor. Por eso, asumimos el compromiso de hacer accesibles las tendencias en alimentación elaborando productos de calidad, promoviendo el disfrute compartido y los pequeños momentos de placer, en un entorno cuidado. Trabajamos sobre la base de información respaldada por la ciencia, formas de producción sustentables y un vínculo colaborativo con nuestra cadena de valor. Nuestra vocación es impulsar iniciativas que contribuyan al bienestar de las comunidades. Desde nuestra Fundación promovemos la educación como una herramienta clave de inclusión para generar oportunidades y fomentar iniciativas locales. Mirando al futuro, la pasión, el espíritu emprendedor y el compromiso seguirán siendo el vector esencial de desarrollo de Grupo Arcor para los próximos 70 años.”

En relación con las políticas de ética e integridad de la Sociedad, el Directorio fomenta el desarrollo de una cultura ética y una conducta íntegra a lo largo de toda su cadena de valor. Se recomienda la lectura de los contenidos desarrollados con relación a las Prácticas 22, 23 y 24.

2. El Directorio fija la estrategia general de la compañía y aprueba el plan estratégico que desarrolla la gerencia. Al hacerlo, el Directorio tiene en consideración factores ambientales, sociales y de gobierno societario. El Directorio supervisa su implementación mediante la utilización de indicadores clave de desempeño y teniendo en consideración el mejor interés de la compañía y todos sus accionistas.

APLICA.

ANEXO I a la Memoria de ARCOR S.A.I.C.
REPORTE DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021

En línea con la Misión, Visión, Propósito y Valores citados en la Práctica anterior, se ha establecido como estrategia general de ARCOR S.A.I.C. la focalización en los negocios principales: Packaging, Agronegocios y en especial, alimentos de Consumo Masivo (Golosinas, Chocolates, Helados, Galletas, Alimentos y Productos Funcionales), con el objetivo de enfrentar el dinamismo que tendrán todas las categorías en un posible escenario de recuperación de la actividad económica.

Adicionalmente, otro pilar estará focalizado en priorizar la liquidez y una sana estructura de financiamiento con el objetivo de asegurar el cumplimiento de nuestras obligaciones y compromisos, como también la adecuada gestión del capital de trabajo y la contención de los gastos fijos, a efectos de poder obtener los fondos requeridos para llevar a cabo las operaciones y proyectos de inversión.

En 2021, el Comité de Sustentabilidad de Grupo Arcor aprobó la Política y Estrategia de Sustentabilidad 2030. El objetivo de la Estrategia de Sustentabilidad 2030 es producir alimentos sustentables, promoviendo la prosperidad de las personas y preservando la sostenibilidad del planeta para que todas las personas puedan vivir mejor. A partir de este objetivo la empresa asumió nueve compromisos nuevos, organizados en tres pilares:

i) Producir alimentos sustentables. Producir alimentos sustentables elaborados responsablemente, sin desperdicio, ofreciendo a nuestros consumidores opciones de calidad, que les resulten accesibles y sean seguros, para contribuir así con su bienestar y sus espacios de gratificación. Para ello se compromete con:

1. **Alimentación saludable y accesible.** Poner a disposición las mejores alternativas para quienes deseen acceder a una alimentación equilibrada y saludable, adecuada a sus necesidades, a sus preferencias y a su cultura. A través de este compromiso, la empresa busca brindar opciones que respondan a las nuevas tendencias de consumo, contemplen la necesidad de una nutrición placentera e inspiren hábitos más saludables.

2. **Seguridad alimentaria.** Garantizar la seguridad, inocuidad y trazabilidad de todos los alimentos que ofrece, respetando las propiedades de cada producto, ofreciendo información transparente y certificando en cada paso los más altos estándares de calidad. A través de este compromiso, se busca asegurar la máxima experiencia de los consumidores, para que puedan satisfacer sus expectativas alimenticias en forma segura.

3. **Agricultura regenerativa.** Implementar, para la producción de sus materias primas, modelos conservacionistas que contribuyan con la regeneración de los ecosistemas, intensificando las mejores prácticas agrícolas e incorporando tecnologías de precisión. Así, la empresa contribuye con la resiliencia de los ecosistemas y la estabilidad climática, favoreciendo una interacción positiva entre los sistemas productivos y los ambientes naturales.

ii) Promover la prosperidad de las personas: Promover la prosperidad de las personas, basándose en la inclusión, la diversidad y la equidad para establecer vínculos de confianza, asegurando el bienestar laboral de todos los colaboradores, y reforzando el progreso de las comunidades de las que es parte junto a su amplia cadena de valor, para contribuir así con el crecimiento económico y social de nuestro entorno. Para ello se compromete con:

4. **Inclusión, diversidad y equidad.** Fomentar un ambiente laboral respetuoso y tolerante, propiciando una cultura en la que se valore a cada persona en su individualidad. A través de este compromiso, la compañía asegura la igualdad de oportunidades para todas las personas sin distinción.

5 . **Bienestar laboral.** Mantener espacios de trabajo seguros y saludables para garantizar el bienestar de cada integrante de la compañía, estimulando así su creatividad, iniciativa y desarrollo, como también un apropiado equilibrio entre vida personal y laboral. A través de este compromiso, la empresa potencia la creación de entornos laborales adecuados, flexibles y modernos para todos los colaboradores, adaptándose a los desafíos que propone el futuro del trabajo.

6. **Desarrollo de las comunidades y de la cadena de valor.** Promover el desarrollo de las comunidades, generando espacios de colaboración, fomentando el espíritu emprendedor y favoreciendo el arraigo local. Asegurar una cadena de valor responsable, auspiciando el trabajo de calidad, la mejora continua y el cumplimiento de estándares ambientales, sociales y de salubridad. De esta manera eleva las perspectivas de progreso y los estándares de vida para todas las personas con las que se relaciona.

iii) Preservar la sostenibilidad del planeta: Preservar la sostenibilidad del planeta cuidando el agua, accionando en favor del clima y la biodiversidad, e impulsando un modelo de negocios circular de nuestros insumos y residuos, para contribuir así con la mejora de los ecosistemas. Para ello se compromete con:

7. **Cuidado del agua.** Realizar un consumo de agua cada vez más eficiente, reponer el agua al ambiente de forma segura y preservar las fuentes que utiliza en toda su cadena de valor. Así, la empresa ayuda a extender prácticas productivas respetuosas del entorno.

8. **Acción por el clima y la biodiversidad.** Accionar en favor del clima, promoviendo un balance de carbono positivo en sus actividades. Preservar la biodiversidad, favoreciendo una interacción beneficiosa entre las áreas de producción y los ecosistemas naturales. A través de estos compromisos, la empresa protege y regenera los paisajes productivos en los que está inmersa.

9. **Circularidad de los materiales.** Promover un modelo circular para los insumos que utiliza a lo largo de toda su cadena de valor, repensando su ciclo de vida. A través de este compromiso, la compañía propone a la economía circular como el mejor modelo de negocios para lograr un desarrollo económico dentro de los límites planetarios.

Estos compromisos se apoyan en la Integridad, los Derechos Humanos y la Innovación como base para todas las acciones que la compañía lleva adelante.

Para avanzar en la implementación de la Estrategia de Sustentabilidad 2030, el Comité de Sustentabilidad de Grupo Arcor definió, además, un Plan 2022-23 que buscará avanzar en los nuevos compromisos definidos a través de tres palancas de acción:

- **Negocios sustentables.** Impulsar estrategias para la generación de valor económico, social y ambiental en todas las unidades de negocio de Grupo Arcor, a través de la gestión e innovación sustentables.

- **Marcas y productos sustentables.** Crear valor sustentable para nuestros consumidores, la empresa y la sociedad, a través de nuestras marcas y productos.

- **Liderazgo sustentable.** Desarrollar estructuras, procesos y relaciones que hagan de la sustentabilidad un componente esencial en la toma de decisiones de la compañía.

El Directorio y la alta gerencia elaboran el Plan Operativo (PO) y el Presupuesto (Pe) de cada año, teniendo en cuenta: (i) la estrategia general; (ii) la Estrategia de Sustentabilidad; (iii) la Política de Sustentabilidad; y (iv) los riesgos asociados.

El proceso de construcción del PO y el Pe es el siguiente: en base a los lineamientos establecidos por el Directorio, los diferentes negocios y áreas de Grupo Arcor, liderados por el Director Ejecutivo, recopilan y resumen la información pertinente a fin de elevar una propuesta preliminar al Directorio. Posteriormente, se lleva a cabo un proceso iterativo de revisión, discusión y ajuste, a través de una serie de reuniones de las que participan todas las personas involucradas en la elaboración del PO y el Pe, es decir, tanto gerentes como Directores. Una vez finalizado dicho proceso, se convoca una reunión de Directorio para someter a consideración el PO y el Pe acordados. En dicha reunión, se ratifican las principales variables, lineamientos y riesgos considerados, y se aprueba el PO y el Pe para el año siguiente, junto con los objetivos de la Dirección Ejecutiva y de la alta gerencia. En caso de que durante un ejercicio se presente un cambio sensible en las variables y supuestos considerados al confeccionar los documentos antes mentados, se revisan y, en caso de ser necesario, modifican el PO y el Pe.

A su vez, el Directorio, solicita informes específicos a la alta gerencia, quienes en forma regular realizan ponencias al Directorio sobre la evolución de los negocios y el grado de cumplimiento de lo planificado, y a consultorías especializadas, realiza un control periódico del cumplimiento del presupuesto, y monitorea los objetivos estratégicos y la evolución de las variables claves.

Adicionalmente, la Sociedad cuenta con un Comité de Ética y de Conducta, un Comité de Auditoria, un Comité de Finanzas, Inversiones y Estrategias, un Comité de Recursos Humanos, un Comité de Compras, y un Comité de Sustentabilidad, los cuales evalúan y reportan al Directorio respecto a diversos aspectos de su competencia, vinculados a la gestión de riesgos, control interno y prevención de fraudes.

3. El Directorio supervisa a la gerencia y asegura que ésta desarrolle, implemente y mantenga un sistema adecuado de control interno con líneas de reporte claras.

APLICA.

El Directorio es el responsable de diseñar y monitorear el marco de gestión de riesgos, control interno, y prevención de fraudes. Por lo tanto, evalúa y aprueba las estructuras de reporte, las funciones y las responsabilidades de la alta gerencia.

A su vez, el Directorio ha constituido una serie de Comités, respecto de los cuales se puede encontrar más información en la Práctica 4, que evalúan y reportan al Directorio respecto a diversos aspectos de su competencia.

El Directorio también aprobó la estructura organizativa de la Compañía, estableciendo el diseño de los cuadros gerenciales relevantes, como así también las funciones y competencias correspondientes de cada cargo, junto con las líneas de reporte.

Además, el Comité de Auditoría, dentro de sus funciones, se encarga de supervisar el funcionamiento de los sistemas de control interno y del sistema administrativo contable.

Por su parte, la alta gerencia de la Sociedad respalda sus decisiones sobre la gestión del riesgo empresarial a través de trabajos interdisciplinarios e informes de fuentes especializadas.

Los riesgos específicos de cada área de responsabilidad son gestionados por su correspondiente gerencia.

La Política de Control de Gestión de la Sociedad consiste:

(I) En la emisión y comunicación mensual, a los miembros de la alta gerencia, de un informe de resultados. En el mismo se comparan los resultados obtenidos por cada negocio, y por la Sociedad en forma consolidada, con los niveles presupuestados y el desempeño en el año anterior, detallándose las razones de los principales desvíos presentados. Periódicamente se presenta este informe ante el Directorio.

(II) Regularmente, las gerencias informan al órgano de administración respecto de la evolución de los diferentes negocios, áreas y aspectos de la Sociedad, lo que permite dar seguimiento y verificar el nivel de cumplimiento de los objetivos, los que abarcan metas tanto cuantitativas como cualitativas, y en el marco de las estrategias comentadas en la Práctica 1, se vinculan con el corto, mediano y largo plazo.

4. El Directorio diseña las estructuras y prácticas de gobierno societario, designa al responsable de su implementación, monitorea la efectividad de las mismas y sugiere cambios en caso de ser necesarios.

APLICA.

El Directorio de ARCOR S.A.I.C., a partir del desarrollo y evaluación de sus estrategias y planes, revisa periódicamente que sus políticas de Gobierno Societario sean acordes a la evolución del grupo económico. Como resultado de dicha revisión, diseña los cuadros gerenciales relevantes, como así también las funciones y competencias correspondientes de cada cargo, junto con las líneas de reporte.

Dentro del conjunto de medidas adoptadas por la Sociedad, se destaca la aprobación del Código de Ética y de Conducta, la Filosofía Corporativa y la Política y Estrategia de Sustentabilidad, como así también la creación de los diferentes comités que a continuación se detallan:

1.- Comité de Ética y de Conducta. Desde 2009 la Sociedad cuenta con un Comité de Ética y de Conducta. Su principal función es velar por el cumplimiento del Código de Ética y de Conducta. Contribuye a la mejora continua del clima ético de la empresa, promoviendo acciones de sensibilización, comunicación y capacitación para todo el personal; y también de grupos de interés específicos de la cadena de valor.

2.- Comité de Auditoria. En el año 2010, se constituyó un Comité de Auditoría que tiene entre sus funciones las siguientes: (a) supervisar el funcionamiento de los sistemas de control interno y del sistema administrativo contable, así como la fiabilidad de este último y de toda la información financiera y otros hechos significativos, (b) supervisar la aplicación de las políticas en materia de información sobre la gestión de riesgos de la Sociedad, (c) revisar los planes de los auditores internos y externos y evaluar su desempeño, (d) considerar el presupuesto de auditoría interna y externa, y (e) evaluar diferentes servicios prestados por los auditores externos y su relación con la independencia de estos de acuerdo con lo establecido por las normas de auditoría vigentes. Este Comité no aplica las normas establecidas por la Comisión Nacional de Valores, debido a que la Sociedad no está obligada a su constitución en dichos términos.

3.- Comité de Finanzas, Inversiones y Estrategias. En el año 2010, se constituyó un Comité de Finanzas, Inversiones y Estrategias. Dentro de sus funciones se destaca la revisión del presupuesto anual, la evaluación de fuentes alternativas de financiamiento, planes de inversiones y nuevos negocios.

4.- Comité de Recursos Humanos. Durante el año 2015, el Directorio constituyó un Comité de Recursos Humanos. Entre sus funciones se destaca la de monitorear que la estructura de remuneración tanto de los miembros del Directorio como del personal clave se relacione con su desempeño, la administración de riesgos y el rendimiento a largo plazo, y la de desarrollar criterios de selección, así como también la aplicación de políticas de capacitación, retención y sucesión para los miembros del Directorio y de la Alta Gerencia. Proponer con carácter no vinculante, considerando los criterios aprobados por el Directorio, personas para los cargos de Directores, integrantes de los Comités y Alta Gerencia, los cuales, en su caso y de corresponder, deberán ser puestos a consideración del Directorio, para que este los eleve a la Asamblea de Accionistas.

5.- Comité de Compras. En el año 2015, el Directorio constituyó un Comité de Compras, cuya función principal es evaluar, gestionar y mitigar los riesgos vinculados a la cadena de suministros, tanto de bienes como de servicios, de Grupo Arcor.

6.- Comité de Sustentabilidad. Constituido durante el año 2015, el Comité de Sustentabilidad tiene a su cargo, entre otras funciones: - Asesorar a la Dirección en todos los aspectos relacionados con la sustentabilidad, apoyando la identificación y el tratamiento de asuntos críticos que puedan ofrecer riesgos y oportunidades de impacto relevante. - Establecer prioridades e implementar políticas, estrategias y acciones corporativas relacionadas con la sustentabilidad de los negocios de Grupo Arcor.

- Evaluar el desempeño de la empresa respecto de la sustentabilidad de sus negocios, y monitorear y minimizar los impactos ambientales y sociales que emergen de sus operaciones. - Evaluar y formular recomendaciones acerca de la sustentabilidad con respecto a la estrategia de relacionamiento de la compañía con los diversos públicos. - Dar seguimiento y evaluar la implementación del Plan de Sustentabilidad de Arcor, (iniciativas corporativas lideradas por el Comité de Sustentabilidad Arcor, iniciativas de los Planes Operativos de los negocios y áreas corporativas, e iniciativas, proyectos y programas impulsados por el Comité de Sustentabilidad) revisarlo, reordenarlo y priorizar anualmente las iniciativas corporativas que lo componen. - Asegurar que existan las políticas de comunicación adecuadas y que sean efectivas para construir y proteger la reputación de Arcor como empresa sustentable.

5. Los miembros del Directorio tienen suficiente tiempo para ejercer sus funciones de forma profesional y eficiente. El Directorio y sus comités tienen reglas claras y formalizadas para su funcionamiento y organización, las cuales son divulgadas a través de la página web de la compañía.

NO APLICA totalmente.

Todas las reuniones de Directorio, según lo estipulado en el Estatuto Social de ARCOR S.A.I.C., y de los diferentes comités, son convocadas con la debida anticipación. A su vez, los temas a ser tratados, junto con la información que se considerará, se ponen a disposición con la antelación necesaria.

El Directorio de la Sociedad está integrado por empresarios y profesionales de reconocida trayectoria y reputación, comprometidos con la generación de valor a partir del diálogo constructivo y del desarrollo sustentable.

Las reglas de funcionamiento del Directorio se encuentran definidas en el Título Cuarto del Estatuto Social.

Se ha establecido en el Código de Ética y de Conducta y en el Procedimiento de Conflicto de Interés, que los directores que realicen actividades laborales externas al grupo económico, deben asegurar que las mismas no generen conflictos en relación a los intereses de Grupo Arcor. Por su parte, los miembros de la Comisión Fiscalizadora de la Sociedad, han adherido al Código de Ética y de Conducta y el Procedimiento de Conflicto de Interés.

En www.arcor.com se encuentra un hipervínculo directo al sitio web de la Comisión Nacional de Valores, en el que la Sociedad publica, entre otros datos, su Estatuto Social, y la conformación y funciones de los diferentes Comités.

B) La presidencia en el Directorio y la secretaría corporativa

Principios

VI. El Presidente del Directorio es el encargado de velar por el cumplimiento efectivo de las funciones del Directorio y de liderar a sus miembros. Deberá generar una dinámica positiva de trabajo y promover la participación constructiva de sus miembros, así como garantizar que los miembros cuenten con los elementos e información necesaria para la toma de decisiones. Ello también aplica a los Presidentes de cada comité del Directorio en cuanto a la labor que les corresponde.

VII. El Presidente del Directorio deberá liderar procesos y establecer estructuras buscando el compromiso, objetividad y competencia de los miembros del Directorio, así como el mejor funcionamiento del órgano en su conjunto y su evolución conforme a las necesidades de la compañía.

VIII. El Presidente del Directorio deberá velar por que el Directorio en su totalidad esté involucrado y sea responsable por la sucesión del gerente general.

6. El Presidente del Directorio es responsable de la buena organización de las reuniones del Directorio, prepara el orden del día asegurando la colaboración de los demás miembros y asegura que estos reciban los materiales necesarios con tiempo suficiente para participar de manera eficiente e informada en las reuniones. Los Presidentes de los comités tienen las mismas responsabilidades para sus reuniones.

APLICA.

En el Estatuto Social de ARCOR S.A.I.C. se establece que el Presidente debe convocar a sesiones del Directorio, sometiendo a consideración de dicho órgano todos los asuntos o negocios de la Sociedad, con los antecedentes o informaciones necesarios para la debida consideración y resolución de los mismos. En el marco de esta responsabilidad, el Presidente convoca con anticipación y claridad las reuniones de Directorio y los temas a ser tratados.

Con respecto a los Comités, es importante destacar que el Presidente del Directorio es integrante y lidera tanto el Comité de Auditoría, como el de Finanzas, Inversiones y Estrategias, el Comité de Recursos Humanos, y el Comité de Sustentabilidad.

El Comité de Ética y Conducta, de acuerdo con su reglamento, cuenta con la participación de un director en carácter de presidente del mismo, cuyas funciones son liderar las reuniones y velar por el cumplimiento de los acuerdos.

A su vez, según se desarrolla en la Práctica 9, la Sociedad cuenta con una gerencia específica cuya responsabilidad radica en la coordinación de los aspectos societarios de Grupo Arcor.

7. El Presidente del Directorio vela por el correcto funcionamiento interno del Directorio mediante la implementación de procesos formales de evaluación anual.

NO APLICA.

El Presidente vela por el correcto funcionamiento interno del Directorio dado que tiene a su cargo hacer cumplir el Estatuto Social y las decisiones tomadas por la Asamblea y el Directorio. Si bien el Directorio no lleva a cabo evaluaciones formales de sus miembros o del órgano de administración en su conjunto, dicho órgano pone a disposición la información y documentación en los términos dispuestos por las normas legales vigentes. En base a la misma, las personas que revisten el carácter de accionistas pueden realizar una adecuada evaluación de la gestión y de su desempeño como buen hombre de negocios, en ocasión de celebrarse la Asamblea de Accionistas. Los documentos antes mencionados incluyen la Memoria anual, los Estados Financieros, la Reseña Informativa, y el Reporte de Sustentabilidad, en los que se revelan datos tanto financieros como no financieros, y la descripción de los objetivos globales para el año siguiente, como así también de la estrategia a emplear y el grado y medios de cumplimiento de las metas establecidas.

8. El Presidente genera un espacio de trabajo positivo y constructivo para todos los miembros del Directorio y asegura que reciban capacitación continua para mantenerse actualizados y poder cumplir correctamente sus funciones.

APLICA.

ANEXO I a la Memoria de ARCOR S.A.I.C.
REPORTE DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021

A fin de tomar decisiones informadas, tal como se expusiera en la Práctica 3, el Directorio se reúne regularmente con las gerencias y realiza consultoría externa, a fin de informarse respecto de la evolución de los diferentes negocios, mercados, regulaciones y áreas de conocimiento, incentivando, de esta manera, el diálogo interdisciplinario.

El liderazgo y prestigio que caracteriza a Grupo Arcor se ha construido en base a la continuidad de la impronta de sus fundadores. Por lo tanto, los miembros del Directorio asisten a diferentes foros, conferencias, ferias y participan en diversas cámaras, con el objetivo de mantenerse actualizados respecto de las tecnologías, productos, regulaciones y contextos que afectan a sus áreas de incumbencia, lo que permite la capacitación continua. Además, el Comité de Recursos Humanos tiene entre sus funciones la de elaborar, actualizar y controlar el cumplimiento de Programas de Capacitación y Desarrollo continuo de los miembros del Directorio y de la alta gerencia.

La actitud de emprender e innovar propia de ARCOR S.A.I.C., genera una preocupación constante en el Directorio y la alta gerencia por responder a los estándares más exigentes. Como resultado de este accionar, el Grupo Arcor presenta un constante crecimiento, integración de negocios y diversificación de productos y mercados.

9. La Secretaría Corporativa apoya al Presidente del Directorio en la administración efectiva del Directorio y colabora en la comunicación entre accionistas, Directorio y gerencia.

APLICA.

Dentro de la organización se cuenta con una gerencia específica, la cual es independiente de la gerencia de asuntos legales y reporta en forma directa a un miembro del Directorio, que trabaja en la coordinación de todos los aspectos societarios de Grupo Arcor, tales como cuestiones de planificación de reuniones de directorio y asambleas, puesta a disposición de los informes y documentos pertinentes con la debida anticipación, pagos de dividendos, entre otros. Dicha gerencia mantiene un diálogo fluido con los miembros del Directorio, la Comisión Fiscalizadora, los miembros de las distintas gerencias y los accionistas de ARCOR S.A.I.C.

Sin perjuicio de la existencia de la gerencia antes comentada, se cuenta con el apoyo de la Gerencia General de Administración y Finanzas en lo que respecta a relaciones con los inversores.

Además, la organización cuenta con una Gerencia General de Comunicaciones Institucionales y Asuntos Públicos, y con una Gerencia Corporativa de Sustentabilidad, ambas dependientes de Presidencia, principales encargadas de establecer y asegurar el diálogo y la comunicación con los distintos *stakeholders* de la compañía: proveedores, comunidad, clientes, consumidores, accionistas, gobierno, prensa, líderes de opinión y opinión pública, entre otros.

10. El Presidente del Directorio asegura la participación de todos sus miembros en el desarrollo y aprobación de un plan de sucesión para el gerente general de la compañía.

APLICA.

El Grupo Arcor gestiona los planes de sucesión para todos los niveles gerenciales mediante el denominado Proceso de Planeamiento de Recursos Estratégicos (PRE). Adicionalmente, el Directorio ha creado un Comité de Recursos Humanos, el cual debe constatar la existencia de un plan de sucesión para los miembros del Directorio y de la alta gerencia, manteniendo informado al Directorio al respecto.

ANEXO I a la Memoria de ARCOR S.A.I.C.
REPORTE DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021

El PRE es un proceso clave que contribuye a gestionar el futuro de la organización. A través del mismo se busca asegurar la generación, el desarrollo y la retención de nuestros talentos para la sustentabilidad del negocio.

Periódicamente la Gerencia General de Recursos Humanos informa al Directorio de la Sociedad respecto a los indicadores relevantes del PRE, tales como tasa de cobertura interna de posiciones gerenciales, posiciones mapeadas con cuadros de reemplazo interno, formación y desarrollo de altos potenciales.

Adicionalmente, el Comité de Recursos Humanos desarrolla los criterios que se deberán considerar al momento de proponer, nominar y/o seleccionar candidatos para formar parte del Directorio y los Comités, como así también de la alta gerencia de ARCOR S.A.I.C. A su vez, el Directorio ha aprobado los Criterios para la Selección y Nominación de Directores de ARCOR S.A.I.C., como así también ha establecido que, al momento de seleccionar los integrantes de los diferentes Comités, se tenga en cuenta la capacidad y conocimientos de los mismos con relación a los objetivos de cada Comité.

Dentro de sus funciones, el Comité de Recursos Humanos también se encarga de proponer con carácter no vinculante, considerando los criterios aprobados por el Directorio, candidatos para los cargos de Directores, integrantes de los Comités y Alta Gerencia, los cuales, en su caso, deberán ser puestos a consideración del Directorio, para que este los eleve a la Asamblea de Accionistas

C) Composición, nominación y sucesión del Directorio

Principios

IX. El Directorio deberá contar con niveles adecuados de independencia y diversidad que le permitan tomar decisiones en pos del mejor interés de la compañía, evitando el pensamiento de grupo y la toma de decisiones por individuos o grupos dominantes dentro del Directorio.

X. El Directorio deberá asegurar que la compañía cuenta con procedimientos formales para la propuesta y nominación de candidatos para ocupar cargos en el Directorio en el marco de un plan de sucesión.

11. El Directorio tiene al menos dos miembros que poseen el carácter de independientes de acuerdo con los criterios vigentes establecidos por la Comisión Nacional de Valores.

APLICA.

Actualmente se cuenta con dos directores que revisten el carácter de independientes de acuerdo con los criterios vigentes establecidos por la Comisión Nacional de Valores. Uno de ellos fue designado por tres ejercicios en la Asamblea celebrada el 25 de abril de 2020 y aceptó su cargo el 29 de abril de 2020. Dicho director se desempeña ininterrumpidamente en el Directorio de la Compañía desde noviembre de 2017. El otro director que reviste el carácter de independiente fue designado en la Asamblea celebrada el 20 de agosto de 2021 y aceptó su cargo el 26 de agosto de 2021. Dicho cargo se encuentra vigente hasta el 31 de diciembre de 2022, fecha en la cual coincide con el vencimiento del mandato de todos los miembros del Directorio.

12. La compañía cuenta con un Comité de Nominaciones que está compuesto por al menos tres (3) miembros y es presidido por un director independiente. De presidir el Comité de Nominaciones, el Presidente del Directorio se abstendrá de participar frente al tratamiento de la designación de su propio sucesor.

NO APLICA.

El Directorio ha constituido un Comité de Recursos Humanos, cuyas funciones son detalladas a lo largo del presente Reporte, integrado por el Presidente del Directorio (quien a su vez es el Director Ejecutivo "CEO" de la Sociedad), un director titular (ambos directores son No Independientes de acuerdo con los criterios vigentes establecidos por la Comisión Nacional de Valores) y el Gerente General de Recursos Humanos, quienes cuentan con una amplia experiencia en gestión empresarial y prácticas referidas a capital humano.

13. El Directorio, a través del Comité de Nominaciones, desarrolla un plan de sucesión para sus miembros que guía el proceso de preselección de candidatos para ocupar vacantes y tiene en consideración las recomendaciones no vinculantes realizadas por sus miembros, el Gerente General y los Accionistas.

APLICA.

El Directorio de ARCOR S.A.I.C. ha aprobado los Criterios para la Selección y Nominación de Directores de ARCOR S.A.I.C., en los cuales se indican una serie de criterios a considerar, a fin de proponer a la Asamblea de Accionistas un candidato para integrar el Directorio de la Compañía.

En base a dichos criterios, y tomando en consideración la propuesta que realiza el Comité de Recursos Humanos, se efectúa la propuesta que se eleva a la Asamblea de Accionista para su consideración. La designación de las personas que integran el Directorio es una facultad exclusiva de la Asamblea de Accionistas, por lo que la propuesta que realice el Directorio siempre mantendrá el carácter de no vinculante.

El Comité de Recursos Humanos debe constatar la existencia de un plan de sucesión para las personas que integran el Directorio y la Alta Gerencia, y propone personas para los cargos del Directorio e integrantes de Comités y Alta Gerencia.

14. El Directorio implementa un programa de orientación para sus nuevos miembros electos.

APLICA.

Una vez que la nueva persona designada para integrar el Directorio acepta el cargo, se inicia un proceso a través del cual se le provee información relevante de la empresa, visitas a plantas y oficinas, y reuniones con personal clave de la organización.

D) Remuneración

Principios

XI. El Directorio deberá generar incentivos a través de la remuneración para alinear a la gerencia – liderada por el gerente general- y al mismo Directorio con los intereses de largo plazo de la compañía de manera tal que todos los directores cumplan con sus obligaciones respecto a todos sus accionistas de forma equitativa.

15. La compañía cuenta con un Comité de Remuneraciones que está compuesto por al menos tres (3) miembros. Los miembros son en su totalidad independientes o no ejecutivos.

NO APLICA.

ANEXO I a la Memoria de ARCOR S.A.I.C.
REPORTE DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021

El Directorio ha constituido un Comité de Recursos Humanos integrado por el Presidente del Directorio (quien a su vez es el Director Ejecutivo "CEO" de la Sociedad), un director titular (ambos directores son no independientes de acuerdo con los criterios vigentes establecidos por la Comisión Nacional de Valores) y el Gerente General de Recursos Humanos, quienes cuentan con una amplia experiencia en gestión empresarial y políticas referidas a capital humano.

El Comité de Recursos Humanos está encargado, entre otros asuntos, de:

(a) monitorear que la estructura de remuneración tanto de las personas que integran el Directorio como del personal clave, se relacione adecuadamente con su desempeño y la administración de riesgos;

(b) supervisar que la porción variable de la remuneración de las personas que integran el Directorio y la alta gerencia se vincule con el rendimiento a mediano y/o largo plazo;

(c) revisar las políticas y prácticas de Grupo Arcor respecto de las remuneraciones y beneficios a las personas que integran el Directorio y al personal, a fin de ajustar las mismas a los usos del mercado, recomendando cambios en caso de ser necesario;

(d) revisar y proponer actualizaciones a las políticas de retención, promoción, despido y suspensión de personal clave;

(e) revisar, informar y someter a consideración del Directorio, las pautas de los planes de retiro que afecten a la alta gerencia.

16. El Directorio, a través del Comité de Remuneraciones, establece una política de remuneración para el gerente general y miembros del Directorio.

NO APLICA.

La política de remuneración de los cuadros gerenciales se basa en un esquema de remuneración compuesta por una parte fija y una variable. La remuneración fija está relacionada al nivel de responsabilidad requerido para el puesto y a su competitividad respecto del mercado. La remuneración variable está asociada con los objetivos fijados al comienzo del ejercicio y el grado de cumplimiento de los mismos mediante su gestión a lo largo del ejercicio económico; la remuneración variable es afectada en por lo menos un 10% por el logro de objetivos de Sustentabilidad, los cuales se encuentran vinculados con el mediano y largo plazo, ya que están alineados con la Política de Sustentabilidad y las estrategias del grupo. Adicionalmente, se revisa en forma periódica si la posición que ocupa cada gerente tiene una compensación anual (remuneración y beneficios) acorde a lo que el mercado local está fijando. Esta comparación se realiza en base al Grado HAY (parámetro utilizado en la administración salarial y de estructura que surge del método de evaluación de puestos HAY implementado para toda la compañía) de cada posición, respaldado en fichas y descripciones de puestos armados con el Sistema de Remuneraciones HAY a nivel global.
Además, la Sociedad ha establecido y comunicado un plan de pensiones.

El Directorio da cuenta a los accionistas de los temas tratados en la presente recomendación, mediante la información que pone a su disposición en la Memoria, el Reporte de Sustentabilidad y en los estados financieros anuales.

Los miembros del Directorio se encuentran a disposición de los accionistas en las Asambleas, a fin de evacuar cualquier duda que pudiera surgir respecto de las políticas de la Sociedad.

En lo que respecta a la remuneración de los miembros del Directorio, la misma es definida por la Asamblea de Accionistas considerando las responsabilidades de los directores, el tiempo dedicado a sus funciones, su competencia y reputación profesional y el valor de sus servicios en el mercado.

ANEXO I a la Memoria de ARCOR S.A.I.C.
REPORTE DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021

E) Ambiente de control

Principios

XII. El Directorio debe asegurar la existencia de un ambiente de control, compuesto por controles internos desarrollados por la gerencia, la auditoría interna, la gestión de riesgos, el cumplimiento regulatorio y la auditoría externa, que establezca las líneas de defensa necesarias para asegurar la integridad en las operaciones de la compañía y de sus reportes financieros.

XIII. El Directorio deberá asegurar la existencia de un sistema de gestión integral de riesgos que permita a la gerencia y al Directorio dirigir eficientemente a la compañía hacia sus objetivos estratégicos.

XIV. El Directorio deberá asegurar la existencia de una persona o departamento (según el tamaño y complejidad del negocio, la naturaleza de sus operaciones y los riesgos a los cuales se enfrenta) encargado de la auditoría interna de la compañía. Esta auditoría, para evaluar y auditar los controles internos, los procesos de gobierno societario y la gestión de riesgo de la compañía, debe ser independiente y objetiva y tener sus líneas de reporte claramente establecidas.

XV. El Comité de Auditoría del Directorio estará compuesto por miembros calificados y experimentados, y deberá cumplir con sus funciones de forma transparente e independiente.

XVI. El Directorio deberá establecer procedimientos adecuados para velar por la actuación independiente y efectiva de los Auditores Externos.

17. El Directorio determina el apetito de riesgo de la compañía y además supervisa y garantiza la existencia de un sistema integral de gestión de riesgos que identifique, evalúe, decida el curso de acción y monitoree los riesgos a los que se enfrenta la compañía, incluyendo -entre otros- los riesgos medioambientales, sociales y aquellos inherentes al negocio en el corto y largo plazo.

APLICA.

El Directorio aprueba la estrategia de ARCOR S.A.I.C., la cual implica un marco conceptual para establecer la cantidad de riesgo que asumirá la Compañía. A partir de la estrategia y de los informes de las gerencias y los Comités de Grupo Arcor se elabora, conforme a lo comentado en la Práctica 2 del presente Reporte, el PO y el Pe, los que fijan los objetivos de corto plazo del Grupo y los riesgos asociados.

La Sociedad cuenta con los Comités de Ética y de Conducta, de Auditoria, de Finanzas, Inversiones y Estrategias, de Recursos Humanos, de Compras, y de Sustentabilidad, los cuales evalúan y reportan al Directorio respecto a diversos aspectos de su competencia, vinculados a la gestión de riesgos, control interno y prevención de fraudes. Dichos Comités han sido estructurados de forma tal que en los mismos participen tanto miembros del órgano de administración como de la alta gerencia, lográndose de este modo una adecuada interacción en materia de gestión de riesgos.

El Comité de Auditoría debe supervisar el funcionamiento de los sistemas de control interno y del sistema administrativo contable, como así también la aplicación de las políticas en materia de información sobre la gestión de riesgos de la Sociedad. El Comité de Ética y de Conducta se encarga de evaluar y resolver las controversias que surgiesen en relación al cumplimiento del Código de Ética y de Conducta respecto a las situaciones declaradas ante él. El Comité de Finanzas, Inversiones y Estrategias es el encargado de evaluar fuentes alternativas de financiamiento, planes de inversiones y nuevos negocios, mitigando los riesgos financieros. El Comité de Recursos Humanos busca asegurar la continuidad de Grupo Arcor como firma empleadora líder, con capacidad para atraer, desarrollar y retener talentos, reduciendo el riesgo de perder personal clave.

ANEXO I a la Memoria de ARCOR S.A.I.C.
REPORTE DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021

El Comité de Compras tiene por finalidad gestionar y mitigar los riesgos vinculados a la cadena de abastecimiento del grupo. Finalmente, dentro de las funciones del Comité de Sustentabilidad se encuentran: (i) asesorar a la Dirección en todos los aspectos relacionados a la sustentabilidad, apoyando la identificación y el tratamiento de asuntos críticos que puedan ofrecer riesgos y oportunidades de impacto relevante para el Grupo Arcor y (ii) evaluar el desempeño de la empresa respecto a la sustentabilidad de sus negocios, y monitorear y minimizar los impactos ambientales y sociales que emergen de la forma de sus operaciones.

Los temas sometidos a consideración del Directorio son, previamente, analizados por las áreas con los conocimientos técnicos respectivos, y luego, presentados al Directorio por integrantes de la alta gerencia con incumbencia en el tema que se trata. En tal presentación, de corresponder, se detallan los riesgos asociados a las decisiones que puedan ser adoptadas.

A su vez, el Directorio, solicita informes específicos a la alta gerencia y a consultores especializados, realiza un control periódico del cumplimiento del presupuesto, y monitorea los objetivos estratégicos y la evolución de variables claves. Los riesgos específicos de cada área de responsabilidad son gestionados por su correspondiente gerencia. La alta gerencia de la Sociedad respalda sus decisiones sobre la gestión del riesgo empresarial a través de trabajos interdisciplinarios e informes de fuentes especializadas. Por otra parte, la gerencia de Auditoría Interna, dentro de sus funciones, elabora matrices de riesgos de los procesos que audita.

Asimismo, en cumplimiento de las Normas Internacionales de Información Financiera, los Estados Financieros que aprueba el Directorio incluyen una nota específica sobre Administración de Riesgos Financieros, en las que se especifica acerca del riesgo de mercado (riesgo de tipo de cambio, riesgo de precio de materias primas y riesgo de tipo de interés de flujos de efectivo y del valor razonable), riesgo crediticio, riesgo de liquidez, y la administración del riesgo de capital.

Grupo Arcor gestiona sus operaciones industriales según pautas documentadas a través de un sistema informático denominado Loyal ISO, con acceso amplio hacia el personal, que cumple con los requisitos establecidos en los estándares internacionales para la temática y que ha sido evaluado en múltiples ocasiones durante auditorías externas de Normas como ISO 9001, ISO 14001, ISO 45001, FSSC, BRC. La metodología definida para el control de los documentos asegura la elaboración de estos por parte de personal con profundo conocimiento del proceso asociado a cada documento y la autorización por parte de personal jerárquico adecuado a cada caso.

Además, Grupo Arcor ha desarrollado el Sistema de Gestión Integral (SGI) que es un sistema diseñado por y para Grupo Arcor para la gestión de las operaciones industriales y logísticas, teniendo en cuenta la cultura de la empresa y los conceptos, requisitos y herramientas de mejora considerados de clase mundial. El SGI integra la Visión, Misión, Valores y Principios Éticos, el Código de Ética y de Conducta y la Política de Sustentabilidad de Grupo Arcor, normas internacionales que incluyen Sistemas de Gestión de Seguridad y Salud Ocupacional (ISO 45001), de Sistemas de Gestión de la Calidad (ISO 9001), Sistemas de Gestión Ambiental (ISO 14001), Food Safety System Certification Referida a Envases (FSSC), las Buenas Prácticas de Manufactura (BPM), la Norma Mundial de Seguridad Alimentaria British Retail Consortium (BRC) y las Buenas Prácticas Agrícolas (BPA), como así también las herramientas de mejora tales como mantenimiento productivo total, filosofía japonesa enfocada en la autogestión de las personas y la reducción de pérdidas (TPM), la filosofía de gestión centrada en la reducción de pérdidas y el agregado de valor en toda la cadena, Lean Manufacturing, la metodología Six Sigma, basada en la mejora continua de la capacidad de los procesos en búsqueda del cero defecto, la metodología japonesa para el orden, limpieza y estandarización denominada 5S, la Teoría de las Restricciones (TOC) y la metodología para lograr cambios de producto rápidos en los procesos de fabricación (Single Minute Exchange of Die, SMED). El SGI está sustentado por seis componentes que son el eje principal sobre el cual se estructura el sistema: (I) Compromiso y Liderazgo de la Dirección, (II) Orientación a los Clientes, Consumidores y la Comunidad, (III) Gestión de Procesos Clave, (IV) Gestión de Procesos Soporte, (V) Gestión de las Personas y (VI) Mejora Continua. El SGI es aplicable a las actividades, productos y servicios desarrollados dentro del ámbito de las Operaciones y Supply Chain de Grupo Arcor, y está orientado a satisfacer las necesidades de nuestros *Stakeholders*.

Las pautas diseñadas en el marco del SGI abarcan, entre otras, las vinculadas a la gestión de relaciones con los clientes y la comunidad, al diseño de productos, la gestión integrada de la cadena de abastecimiento, los procesos de fabricación, las buenas prácticas de manufactura, la identificación y evaluación de impactos ambientales, la identificación y evaluación de riesgos de seguridad e higiene, la evaluación y selección de proveedores, y la verificación de la implementación de los requisitos del SGI en los procesos de Grupo Arcor.

Los clientes están sujetos a las políticas, procedimientos y controles establecidos por el grupo, los cuales se encuentran detallados en un Manual de Créditos. A su vez, gran parte de las tareas administrativas de Grupo Arcor se encuentran estandarizadas en manuales de procedimientos.

Por otra parte, se desarrolla el Programa Agro Sustentable, impulsado desde 2012, con el objetivo de asegurar la cantidad, calidad, inocuidad y responsabilidad ambiental y social de las principales materias primas que la empresa produce y adquiere. Con este fin, cada Negocio analiza y caracteriza el abastecimiento de sus principales insumos, para desarrollar prácticas e implementar estándares de compra y producción agrícola que les permitan garantizar la sustentabilidad en el abastecimiento a largo plazo: azúcar, maíz, trigo, frutas, hortalizas, aceite de palma, cacao, huevo, leche y material forestal.

A su vez, el programa REconocer permite obtener una visión global y específica de proveedores a través de un sistema de calificación que considera no solo aspectos técnicos de calidad, sino también prácticas comerciales y de sustentabilidad. Este programa permite conocer mejor la cadena de suministros y promover una gestión sustentable en la cadena de valor de la empresa minimizando los riesgos al evaluar la gestión de aspectos financieros, legales, de capacidad, nivel de servicio, sociales, de seguridad e higiene y ambientales.

En cuanto a la protección y acceso a los datos de la empresa, la Sociedad fundamenta sus estándares en la Norma internacional ISO/IEC 27001.

En materia de Sustentabilidad, Grupo Arcor ha identificado los principales riesgos para el negocio, derivados del desarrollo económico, social y ambiental, y ha extendido esta metodología a cada uno de sus negocios, los cuales cuentan son sus propias matrices de riesgos y oportunidades de sustentabilidad, que vinculan los compromisos de la Política de Sustentabilidad con los eslabones de la cadena de valor para un escenario de mediano plazo. Asimismo, en materia de gestión comunitaria, Grupo Arcor dispone de una matriz de impactos económicos, ambientales y sociales, con el fin de facilitar la recopilación y el registro de información homogénea y comparable que permita gestionar los potenciales impactos de Arcor en el desarrollo local de las comunidades en las que opera. La matriz abarca el ámbito de influencia de las operaciones propias de la compañía y aborda aquellos efectos generados directa o indirectamente por la presencia de Grupo Arcor en cada locación a través de 100 indicadores cuanti-cualitativos económicos, sociales y ambientales. A su vez, se ha puesto en marcha un sistema de metas y un tablero de control de sustentabilidad, para medir e informar, de manera sistemática y a nivel corporativo, el progreso de Grupo Arcor en el cumplimiento de su Estrategia de Sustentabilidad.

18. El Directorio monitorea y revisa la efectividad de la auditoría interna independiente y garantiza los recursos para la implementación de un plan anual de auditoría en base a riesgos y una línea de reporte directa al Comité de Auditoría.

APLICA.

La Sociedad cuenta con un Comité de Auditoría constituido por decisión voluntaria del Directorio, en razón de que la Sociedad no hace oferta pública de sus acciones.

ANEXO I a la Memoria de ARCOR S.A.I.C.
REPORTE DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021

El área de Auditoría Interna depende de un Director de ARCOR S.A.I.C., reporta funcionalmente al Comité de Auditoría y tiene por finalidad contribuir a minimizar el potencial impacto que podrían originar los riesgos de la operación en la consecución de los objetivos de Grupo Arcor y apoyar a las distintas áreas a través de la implementación y optimización de controles y procedimientos.

El Comité de Auditoría realiza una evaluación de la independencia de auditores internos. Dichas evaluaciones quedan documentadas en la correspondiente acta del Comité de Auditoría, siendo el resultado de las mismas informado al Directorio de la Sociedad.

Los profesionales a cargo de la función de Auditoría Interna son independientes respecto de las restantes áreas operativas de la empresa.

El Área de Auditoría Interna realiza sus tareas respetando los lineamientos establecidos en las normas internacionales para el ejercicio profesional de la auditoría interna emitidas por The Institute of Internal Auditors "IIA".

El Comité de Auditoría aprueba el plan de auditoría interna de cada año, en el cual se revisan los recursos, presupuesto y plan de capacitación del año en curso y los proyectados para el ejercicio siguiente. La Gerencia de Auditoría Interna presenta los principales trabajos al Comité de Auditoría, conforme al plan aprobado cada año.

19. El auditor interno o los miembros del departamento de auditoría interna son independientes y altamente capacitados.

APLICA.

El Comité de Auditoría realiza una evaluación del desempeño, capacitación e independencia de las personas que integran el equipo de auditoría interna. Dichas evaluaciones quedan documentadas en la correspondiente acta del Comité de Auditoría, siendo los resultados de las mismas informados al Directorio de la Sociedad. Profesionales a cargo de la función de Auditoría Interna son independientes respecto de las restantes áreas operativas de la empresa.

Anualmente se revisa y aprueba un plan de capacitación para las personas que integran la gerencia de Auditoría Interna.

20. El Directorio tiene un Comité de Auditoría que actúa en base a un reglamento. El comité está compuesto en su mayoría y presidido por directores independientes y no incluye al gerente general. La mayoría de sus miembros tiene experiencia profesional en áreas financieras y contables.

NO APLICA.

La Sociedad cuenta con un Comité de Auditoría constituido por decisión voluntaria del Directorio, en razón de que la Sociedad no hace oferta pública de sus acciones.

El Comité de Auditoría está conformado por cuatro miembros del Directorio, uno de los cuales reviste el carácter de independiente, según las normas de la Comisión Nacional de Valores. A su vez, uno de los directores que integran el comité, es el Director Ejecutivo "CEO" de ARCOR S.A.I.C. Además, participan en el Comité de Auditoría el Gerente Corporativo de Auditoría Interna y el Gerente General de Negocio Lácteos.

Todos los participantes del Comité son profesionales de reconocida integridad y trayectoria en áreas contables y financieras.

Las principales funciones del Comité de Auditoría han sido citadas en la Práctica 4.

21. El Directorio, con opinión del Comité de Auditoría, aprueba una política de selección y monitoreo de auditores externos en la que se determinan los indicadores que se deben considerar al realizar la recomendación a la asamblea de Accionistas sobre la conservación o sustitución del auditor externo.

APLICA.

Son funciones del Comité de Auditoría, entre otras, revisar los planes de la auditoría externa, evaluar los diferentes servicios prestados, su desempeño y el mantenimiento de su condición de independencia de acuerdo con lo establecido por las normas de auditoría vigentes, como así también recomendar al Directorio la propuesta a efectuar a la Asamblea de Accionistas respecto a la designación de los auditores externos, la cual no tendrá el carácter de vinculante.

En tal sentido, dichas evaluaciones anuales se plasman en el acta correspondiente del Comité de Auditoría, siendo los resultados de las mismas informados al Directorio de la Sociedad.

Los aspectos relevantes de los procedimientos empleados por el Comité de Auditoría para realizar la evaluación son principalmente corroborar que el plan de auditoría sea ejecutado de acuerdo con las condiciones oportunamente contratadas, evaluar el desempeño de los auditores externos y considerar su independencia, teniendo en cuenta los honorarios facturados por la firma PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L. a Grupo Arcor, y la presencia de la firma de auditoría en el mercado. A su vez, y acorde a lo establecido en las Normas de la Comisión Nacional de Valores, se tiene en consideración la obligatoriedad de rotar cada siete años el socio o la socia a cargo de las tareas de auditoría externa.

De conformidad con las normas vigentes, la Asamblea de Accionistas designa auditores externos de la Sociedad para que desempeñen sus tareas por cada ejercicio económico.

F) Ética, integridad y cumplimiento

Principios

XVII. El Directorio debe diseñar y establecer estructuras y prácticas apropiadas para promover una cultura de ética, integridad y cumplimiento de normas que prevenga, detecte y aborde faltas corporativas o personales serias.

XVIII. El Directorio asegurará el establecimiento de mecanismos formales para prevenir y en su defecto lidiar con los conflictos de interés que puedan surgir en la administración y dirección de la compañía. Deberá contar con procedimientos formales que busquen asegurar que las transacciones entre partes relacionadas se realicen en miras del mejor interés de la compañía y el tratamiento equitativo de todos sus accionistas.

22. El Directorio aprueba un Código de Ética y Conducta que refleja los valores y principios éticos y de integridad, así como también la cultura de la compañía. El Código de Ética y Conducta es comunicado y aplicable a todos los directores, gerentes y empleados de la compañía.

APLICA.

ANEXO I a la Memoria de ARCOR S.A.I.C.
REPORTE DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021

El Directorio aprobó, en base a la Filosofía Corporativa y los Valores del Grupo, un Código de Ética y de Conducta, un Procedimiento de Administración del Código de Ética y de Conducta y un Procedimiento de Conflicto de Interés, los que se aplican y son comunicados tanto a los miembros del órgano de administración como a todo el personal en relación de dependencia de Grupo Arcor, y a los cuales han adherido los miembros de la Comisión Fiscalizadora. El Código de Ética y de Conducta de Grupo Arcor establece formalmente el conjunto de valores, principios y normas que orientan la actuación responsable de la Sociedad, y el mismo se encuentra publicado en el sitio web indicado en la Práctica 25.

Dicho Código de Ética y de Conducta se basa en principios éticos, los cuales comprenden, entre otros, actuar con transparencia y respetar los acuerdos establecidos con los diferentes públicos con los que la empresa se vincula, promoviendo relaciones duraderas y de confianza; promover una comunicación basada en la veracidad de las informaciones y de los hechos y fundamentada en el derecho a la información, la libertad de expresión y la no discriminación; y respetar las leyes y convenciones nacionales e internacionales, integrando nuestra cadena de valor en este compromiso y promoviendo un contexto comercial sustentable y competitivo.

23. El Directorio establece y revisa periódicamente, en base a los riesgos, dimensión y capacidad económica un Programa de Ética e Integridad. El plan es apoyado visible e inequívocamente por la gerencia quien designa un responsable interno para que desarrolle, coordine, supervise y evalúe periódicamente el programa en cuanto a su eficacia. El programa dispone: (i) capacitaciones periódicas a directores, administradores y empleados sobre temas de ética, integridad y cumplimiento; (ii) canales internos de denuncia de irregularidades, abiertos a terceros y adecuadamente difundidos; (iii) una política de protección de denunciantes contra represalias; y un sistema de investigación interna que respete los derechos de los investigados e imponga sanciones efectivas a las violaciones del Código de Ética y Conducta; (iv) políticas de integridad en procedimientos licitatorios; (v) mecanismos para análisis periódico de riesgos, monitoreo y evaluación del Programa; y (vi) procedimientos que comprueben la integridad y trayectoria de terceros o socios de negocios (incluyendo la debida diligencia para la verificación de irregularidades, de hechos ilícitos o de la existencia de vulnerabilidades durante los procesos de transformación societaria y adquisiciones), incluyendo proveedores, distribuidores, prestadores de servicios, agentes e intermediarios.

APLICA.

El Directorio constituyó el Comité de Ética y de Conducta para que evalúe y resuelva las controversias que surgiesen en relación al cumplimiento del Código de Ética y de Conducta respecto a las situaciones declaradas ante él. Adicionalmente, se desarrolló un Procedimiento de Administración del Código de Ética y de Conducta y un Procedimiento de Conflicto de Interés, y se habilitó una Línea Ética.

La Línea Ética es una herramienta para facilitar la presentación, de manera anónima y confidencial, de consultas o hechos que puedan manifestar un incumplimiento del Código de Ética y de Conducta.

El servicio de recepción y análisis de denuncias es interno, y está a cargo de la Gerencia de Auditoría Interna, la cual está conformada por profesionales independientes respecto de las restantes áreas operativas de la Sociedad.

El Área de Auditoría Interna informa al Comité de Ética y de Conducta y, en caso de denuncias relevantes relacionadas con temas de control interno y fraudes, al Comité de Auditoría.

Todos los años se desarrollan diversas actividades a los fines de la difusión la Línea Ética y para promover el cumplimiento de los estándares éticos definidos por la Compañía.

ANEXO I a la Memoria de ARCOR S.A.I.C.
REPORTE DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021

El Comité de Ética y de Conducta informa anualmente al Directorio sobre la cantidad de consultas y denuncias analizadas, clasificadas acorde a la índole de cada una: i) Ambientales y Relaciones con la Comunidad, ii) Relaciones Sociolaborales, iii) Relaciones con Proveedores y Clientes, iv) Robo, hurto o uso indebido de bienes de la empresa, v) Fraude financiero y vi) Violaciones a la Disponibilidad, Integridad y Confidencialidad de la Información.

A su vez, a proveedores de Grupo Arcor se les solicita, al momento de iniciar la relación comercial, la firma de una carta de adhesión a principios básicos de gestión responsable.

Por otra parte, y en el marco de la Ley N° 27.401 (Ley de Responsabilidad Penal Empresaria) el Directorio de la Sociedad ha designado en febrero 2018 un *Chief Compliance Officer*, a cargo del desarrollo, coordinación y supervisión del Programa de Integridad de Grupo Arcor.

Durante el año 2019, el Directorio aprobó actualizar el Código de Ética y de Conducta considerando lo prescripto por la llamada Ley de Responsabilidad Penal Empresaria y teniendo en cuenta los Lineamientos de Integridad para el mejor cumplimiento de lo establecido en los artículos 22 y 23 de la Ley N° 27.401. También se tuvieron en consideración en la citada actualización temas como la diversidad, la discriminación y el acoso, las nuevas plataformas de comunicación digital y redes sociales, y la experiencia del trabajo del Comité de Ética y Conducta y el benchmark con otras compañías.

Grupo Arcor alienta las prácticas de ética e integridad no solo desde sus costumbres, principios y políticas, si no también mediante manuales de procedimientos, normas y reglamentos.

24. El Directorio asegura la existencia de mecanismos formales para prevenir y tratar conflictos de interés. En el caso de transacciones entre partes relacionadas, el Directorio aprueba una política que establece el rol de cada órgano societario y define cómo se identifican, administran y divulgan aquellas transacciones perjudiciales a la compañía o sólo a ciertos inversores.

APLICA.

El Procedimiento Administración del Código de Ética y de Conducta y el Procedimiento de Conflicto de Interés, los que han sido citados a lo largo del presente reporte, establecen que en aquellas situaciones referidas a posibles conflictos de interés en relaciones comerciales, deberá contarse siempre con la resolución del Comité de Ética y de Conducta como órgano de máxima decisión en este tema.

Para Grupo Arcor, un conflicto de interés ocurre cuando la conducta, participación o interés de un integrante del Directorio o de la Comisión Fiscalizadora, o de un colaborador o colaboradora, interfiere o parece interferir en cualquier forma con los intereses de la empresa, ya sea recibiendo beneficios personales inadecuados con motivo del cargo que ocupa en la empresa, o participando total o parcialmente en negocios o relaciones con proveedores, clientes o socios de Grupo Arcor a título personal y no como representante de la Sociedad, o desarrollando actividades laborales externas, de carácter personal, que puedan generar conflictos en relación a los intereses de Grupo Arcor, siendo responsables todos los colaboradores de Grupo Arcor de velar por el cumplimiento del Código de Ética y de Conducta. Se ha establecido que ningún empleado puede representar a Grupo Arcor en relaciones comerciales en las que pudiera tener algún interés personal, debiendo ser todas las decisiones imparciales, objetivas y fundadas en criterios profesionales. Los colaboradores deberán divulgar y comunicar a su superior directo, o ante su imposibilidad, al Comité de Ética y de Conducta, toda posible situación que pueda crear un potencial conflicto de interés con la empresa, a fin de determinar la resolución de dicho conflicto. En aquellas situaciones referidas a posibles conflictos de interés en relaciones comerciales, los colaboradores deberán contar siempre con la resolución del Comité de Ética y de Conducta como órgano de máxima decisión en este tema.

ANEXO I a la Memoria de ARCOR S.A.I.C.
REPORTE DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021

Periodicamente, personal en relación de dependencia directa de la Sociedad y de las compañías pertenecientes al Grupo Arcor, alcanzando incluso a los que integran la gerencia general y aquellos que cumplen tareas sensibles para la Sociedad, deben completar, con carácter de declaración jurada, una manifestación personal sobre los potenciales conflictos de interés que puedan presentarse en sus tareas.

Sin perjuicio del cumplimento de las normas vigentes respecto de la utilización de información privilegiada, la Sociedad a través del Código de Ética y de Conducta, cuenta con un mecanismo que contempla la prevención del uso indebido de información privilegiada respecto de los miembros del Directorio, de la Comisión Fiscalizadora y del personal en relación de dependencia de todo el Grupo Arcor; en este sentido, las normas de conducta establecen: (i) que Grupo Arcor asegura que las informaciones de sus acciones hacia la prensa y la sociedad en general sean comunicadas de manera abierta, transparente, veraz y calificada; y (ii) que toda aquella información que sea considerada de carácter confidencial debe ser tratada por el grupo y colaboradores con integridad, asegurando el uso exclusivo de la misma para cuestiones relacionadas con la gestión del negocio. Además, existen políticas de seguridad de la información respecto a la protección de datos.

La Sociedad ha certificado la Norma internacional ISO/IEC 27001, estándar para la seguridad de la información en cuanto a la protección y tratamiento de los datos de Grupo Arcor. Adicionalmente, se informa que diversos proveedores de la empresa deben suscribir compromisos de confidencialidad.

G) Participación de losaccionistas y partes interesadas

Principios

XIX. La compañía deberá tratar a todos los Accionistas de forma equitativa. Deberá garantizar el acceso igualitario a la información no confidencial y relevante para la toma de decisiones asamblearias de la compañía.

XX. La compañía deberá promover la participación activa y con información adecuada de todos los Accionistas en especial en la conformación del Directorio.

XXI. La compañía deberá contar con una Política de Distribución de Dividendos transparente que se encuentre alineada a la estrategia.

XXII. La compañía deberá tener en cuenta los intereses de sus partes interesadas.

25. El sitio web de la compañía divulga información financiera y no financiera, proporcionando acceso oportuno e igual a todos los Inversores. El sitio web cuenta con un área especializada para la atención de consultas por los Inversores.

NO APLICA totalmente.

La Sociedad utiliza como mecanismos de comunicación con los inversores su sitio web (www.arcor.com) y el de la Comisión Nacional de Valores. Además, en ocasión de emisión de valores negociables se realizan presentaciones ante inversores y potenciales inversores, y anualmente, o en la oportunidad que defina el Directorio, se celebran Asambleas de Accionistas.

A su vez, la Sociedad cuenta con una Web institucional www.arcor.com (disponible en los idiomas de Español, Inglés y Portugués), en donde los usuarios pueden acceder a la información institucional de Arcor, información financiera y no financiera (principalmente, los Estados Financieros con su respectiva Memoria y los Reportes de Sustentabilidad), como así también a las últimas noticias y novedades de lanzamiento de productos. Dicho dominio cuenta con un acceso directo a la web de la Comisión Nacional de Valores, donde la Sociedad pone a disposición su Estatuto Social, información relevante, composición de su órgano de administración y de fiscalización, propuestas del Directorio, información sobre valores negociables, entre otros informes y documentos.

ANEXO I a la Memoria de ARCOR S.A.I.C.
REPORTE DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021

Tal como se informa en la Práctica 9 del presente documento, dentro de la organización se cuenta con una gerencia específica (Gerencia de Sociedades) que trabaja en la coordinación de todos los aspectos societarios de Grupo Arcor, tales como cuestiones de planificación de reuniones de Directorio y Asambleas, como así también en la puesta a disposición de los informes y documentos pertinentes, con la debida anticipación, y pagos de dividendos. Dicha gerencia mantiene un diálogo fluido con los miembros del Directorio, la Comisión Fiscalizadora, los Gerentes y los accionistas de ARCOR S.A.I.C.

A su vez, las Gerencias de Administración y Finanzas, Asuntos Públicos y Prensa, Comunicación Institucional y Servicios de Marketing, Sustentabilidad, y Sociedades actúan, coordinadamente, a fin de brindar información y contestar consultas a *stakeholders*, entre los que se encuentran inversores, analistas y accionistas.

26. El Directorio debe asegurar que exista un procedimiento de identificación y clasificación de sus partes interesadas y un canal de comunicación para las mismas.

APLICA.

Desde su origen, Grupo Arcor expresó la convicción de ser un miembro relevante y responsable de la comunidad. Éste fue, desde siempre, un rasgo distintivo de nuestra empresa: impulsar nuestros negocios a través de una gestión responsable, que considere el crecimiento económico, el desarrollo social y el cuidado del ambiente, siendo guiados por una estrategia de largo plazo, que gestiona los riesgos y maximiza las oportunidades que emergen de la actividad de la empresa y del vínculo con sus grupos de interés.

Para lograrlo, se promueven procedimientos para identificar y clasificar a los actores que componen sus grupos de interés, así como también se impulsan diferentes instancias y canales de diálogo y comunicación con las mismas.

En lo que respecta a la identificación y clasificación de las partes interesadas, la compañía cuenta con un procedimiento para la construcción de las Matrices de Riesgo y Oportunidad de la Sustentabilidad para cada uno de sus negocios. El mismo está compuesto por cinco diferentes pasos: los primeros dos consisten en la comprensión exhaustiva de la organización y su contexto, y en el entendimiento de las necesidades y expectativas de las partes interesadas. Los grupos de interés que comúnmente son enumerados como partes interesadas son: Accionistas, Cámaras/asociaciones de productores, Gobierno, organismos de regulación y de fiscalización y control, líderes de opinión, Sindicatos, Organizaciones de la sociedad civil, Comunidad, Asociaciones de consumidores, Prensa, Colaboradores, Proveedores, Proveedores de Fazón; Clientes externos, distribuidores, supermercados, mayoristas, especiales, Consumidores, Puntos de venta, y Recuperadores y Recicladores, entre otros.

Arcor impulsa distintas instancias y canales de diálogo para vincularse con los grupos de interés, entre los que se pueden citar a modo de ejemplo: las investigaciones de mercado destinadas a consumidores actuales y potenciales; las encuestas de satisfacción a los consumidores; el canal Servicio de Atención al Consumidor (SAC); el impulso de estudios de percepción de impactos en comunidades locales, con el fin de conocer la percepción que tienen las comunidades y diversos grupos de interés de Arcor sobre la relación empresa-comunidad; los Comités Locales y Equipos de Relaciones con la Comunidad que participan en diversos espacios de diálogo con las comunidades cercanas a la empresa; las Encuestas de Clima Organizacional; y los relevamientos de proveedores a través de auditorías y programas, solo para mencionar algunos.

La sociedad también cuenta con diversos canales que recogen las inquietudes de los *stakeholders*, entre los que se encuentran:

- La Web Institucional (www.arcor.com): allí se encuentran disponibles, entre otros, los datos de contacto de cada una de las filiales de la Sociedad: correo electrónico y teléfono.

ANEXO I a la Memoria de ARCOR S.A.I.C.
REPORTE DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021

- Sitios web: www.arcor.com, www.arcor.com.ar, www.arcor.com.br y www.arcor.com.cl

- Redes Sociales corporativas (Facebook, Instagram, Twitter, YouTube, LinkedIn).

- Servicio de atención al consumidor.

- Sitio web arcorencasa.com, para contacto y ventas con clientes.

- Portal ArcorBuy, para contacto con proveedores.

- Portal ArcorNet, ArcorNet 2.0 y Tokin, para contacto con Distribuidores.

- Línea Ética.

- Mail arcor@arcor.com

Por otro lado, cabe ser destacado, que la empresa ha definido la conformación de Comités Locales de Relaciones con la Comunidad, liderados por la Gerencia de cada una de las Plantas, e integrado por los responsables de las principales áreas relacionadas con la operación industrial. Los Comités son los responsables de implementar, a nivel local, la estrategia de relacionamiento comunitario que contempla 3 ejes de trabajo:

• Reconocer los impactos de la relación empresa–comunidad a partir de la realización de diagnósticos. El diagnóstico contempla el relevamiento de información cuantitativa y cualitativa: información y caracterización del territorio local y regional donde está localizada la empresa; información y caracterización de la empresa a través de una Matriz de Impactos Comunitarios para la recolección de indicadores económicos, ambientales y sociales; e información para conocer cómo percibe la comunidad y los distintos grupos de interés la relación empresa comunidad, los impactos percibidos, la valoración de esos impactos y oportunidades de mejora por medio de estudios de percepción.

• Gestionar estratégicamente riesgos y oportunidades. A fin de gestionar proactivamente los riesgos y oportunidades, se desarrollan e implementan una serie de Programas y Proyectos orientados al desarrollo integral de las comunidades, en los que participan distintas áreas según la temática abordada.

• Promover y gestionar acciones de desarrollo integral comunitario.

Finalmente, al momento de preparar el Reporte de Sustentabilidad de la Sociedad, los temas considerados materiales, son aquellos considerados más relevantes y significativos de acuerdo con la estrategia de negocio de la compañía y las necesidades de nuestros diferentes grupos de interés. En este marco, definimos los contenidos del Reporte de Sustentabilidad considerando los estándares internacionales GRI (Global Reporting Iniciative) y SASB (Sustainability Accounting Standards Board) de inclusión de los grupos de interés, contexto de sostenibilidad, materialidad y exhaustividad. El Reporte de Sustentabilidad cuenta con un proceso verificación externa a cargo de la firma auditora Crowe Argentina, basada en la International Standard on Assurance Engagement 3000 (ISAE -3000) de la International Auditing and Assurance Standard Board (IAASB), juntamente con la Norma Accountability 1000 Assurance Standard (AA1000AS), que asegura el cumplimiento de los principios mencionados.

27. El Directorio remite a los Accionistas, previo a la celebración de la Asamblea, un "paquete de información provisorio" que permite a los Accionistas -a través de un canal de comunicación formal realizar comentarios no vinculantes y compartir opiniones discrepantes con las recomendaciones realizadas por el Directorio, teniendo este último que, al enviar el paquete definitivo de información, expedirse expresamente sobre los comentarios recibidos que crea necesario.

NO APLICA.

La Sociedad cumple con las normas legales vigentes en materia de puesta a disposición de los accionistas de la información y documentación necesaria para la toma de decisiones. Es por ello que, con la anticipación a la celebración de las Asambleas de Accionistas requerida por las normas legales vigentes, se pone a disposición de los accionistas la información y documentación necesaria para la toma de decisiones, tales como, Estados Financieros, Memoria, Reporte de Sustentabilidad, Propuestas de aplicación de los resultados, y retribuciones al directorio, entre otros. A su vez, publica todo hecho o situación relevante que, por su importancia, sea apto para afectar en forma sustancial la colocación de los valores negociables de la empresa o el curso de su negociación.

El Directorio está obligado a velar por el cumplimiento de las normas que le resulten aplicables a la Sociedad y, en tal sentido, los accionistas tienen la posibilidad tanto de realizar comentarios, como compartir opiniones discrepantes con las recomendaciones realizadas por el Directorio, como así también proponer al Directorio asuntos para ser tratados en las Asambleas.

28. El estatuto de la compañía considera que los Accionistas puedan recibir los paquetes de información para la Asamblea de Accionistas a través de medios virtuales y participar en las Asambleas a través del uso de medios electrónicos de comunicación que permitan la transmisión simultánea de sonido, imágenes y palabras, asegurando el principio de igualdad de trato de los participantes.

NO APLICA.

La Sociedad pone a disposición de los accionistas la información pertinente para las asambleas de accionistas, con la anticipación requerida por las normas legales, en la sede social (en soporte físico o digital) y en el sitio web de la Comisión Nacional de Valores. El Estatuto Social de la Compañía prevé la anticipación con la que se debe proveer la información a los accionistas, no especificando la forma de entrega de la dicha información.

El Estatuto Social no establece la realización de asambleas a través del uso de medios electrónicos de comunicación que permitan la transmisión simultánea de sonido, imágenes y palabras.

La Sociedad considera que las disposiciones de la normativa vigente y del Estatuto Social son suficientes para regir el funcionamiento de las Asambleas y que se garantiza la disponibilidad de la documentación e información relevante a los accionistas y su participación en las Asambleas.

29. La Política de Distribución de Dividendos está alineada a la estrategia y establece claramente los criterios, frecuencia y condiciones bajo las cuales se realizará la distribución de dividendos.

NO APLICA.

ANEXO I a la Memoria de ARCOR S.A.I.C.
REPORTE DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021

Si bien el Directorio no ha aprobado una Política de Distribución de Dividendos explícita, la estrategia general de Grupo Arcor establece la focalización en los negocios principales (Consumo Masivo, Packaging y Agronegocios) y el desarrollo de proyectos de asociación estratégica en los mercados en los que participa, priorizando la liquidez y una sana estructura de financiamiento con el objetivo de asegurar el cumplimiento de sus obligaciones y compromisos, como también la gestión del capital de trabajo y la contención de sus gastos fijos, a efectos de poder obtener los fondos requeridos para llevar a cabo sus operaciones y proyectos de inversión.

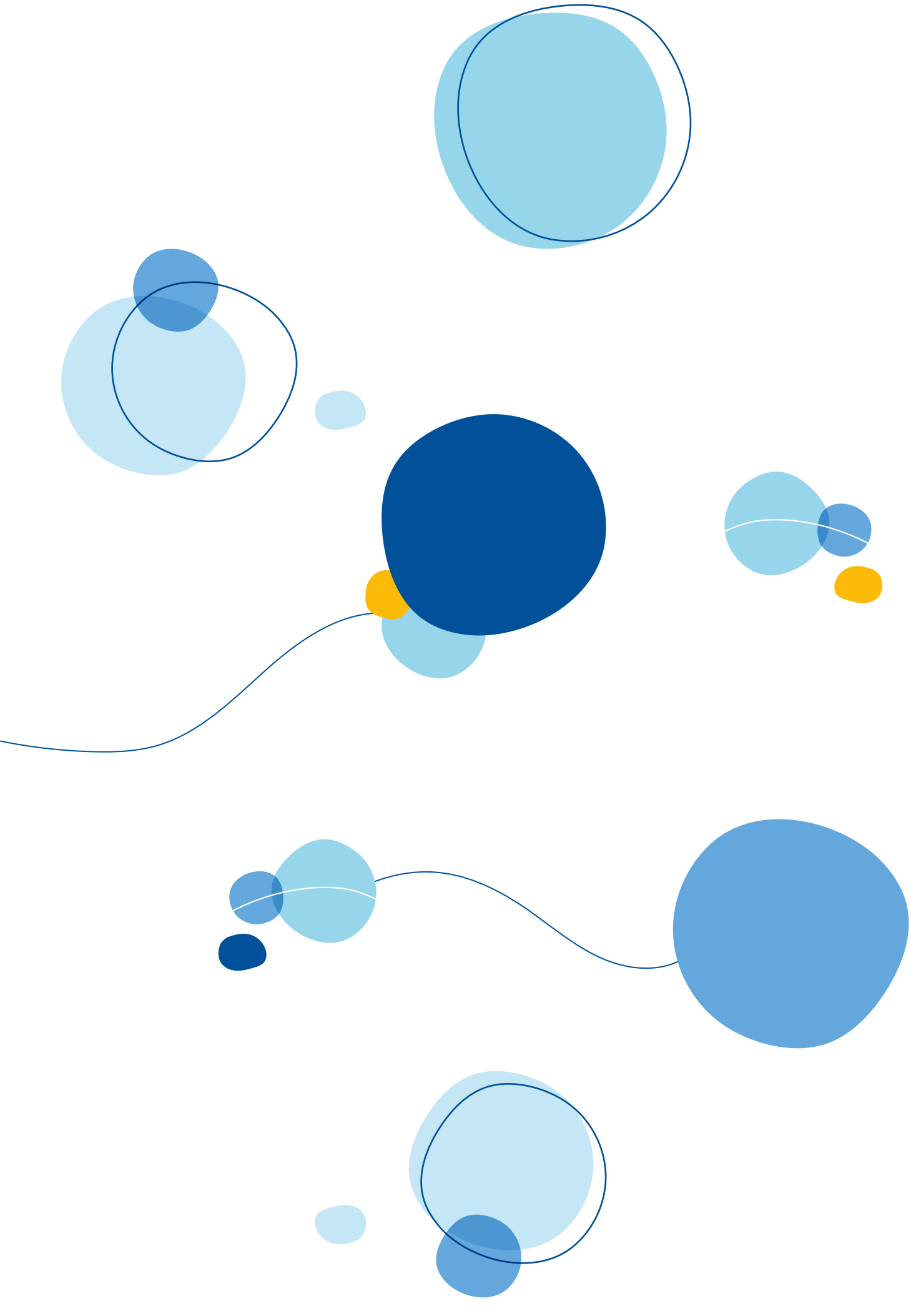
Anualmente, el Directorio deja a consideración de la Asamblea de Accionistas el destino de los resultados del ejercicio y de las reservas de la Sociedad, indicando en la Memoria y demás documentos pertinentes, su propuesta de distribución de utilidades y las limitaciones que deberá considerar la Asamblea respecto del destino de los fondos antes mencionados, todo ello alineado con lo enunciado en el párrafo anterior.

La propuesta de destino de las utilidades se sustenta en las estrategias aprobadas, el presupuesto, los planes de inversión, los planes operativos, y en informes que elabora la alta gerencia respecto a temas tales como resultados distribuibles, situación financiera de la Sociedad y perspectivas económicas.

El Directorio

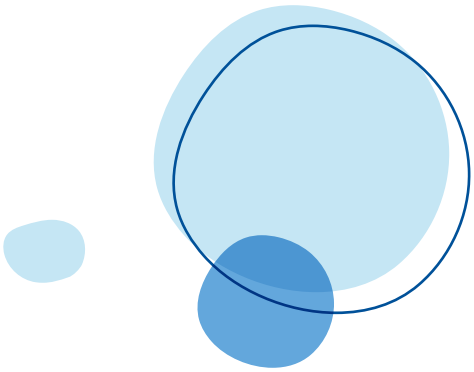
ARCOR S.A.I.C.

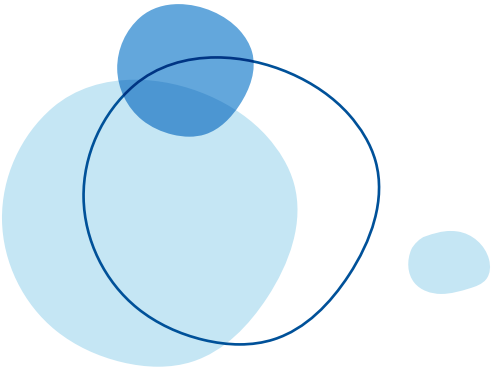
Luis Alejandro Pagani
Presidente

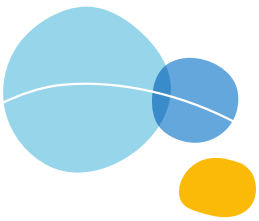


Estados Financieros Consolidados

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





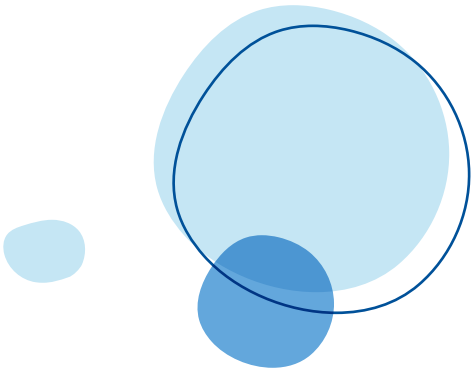


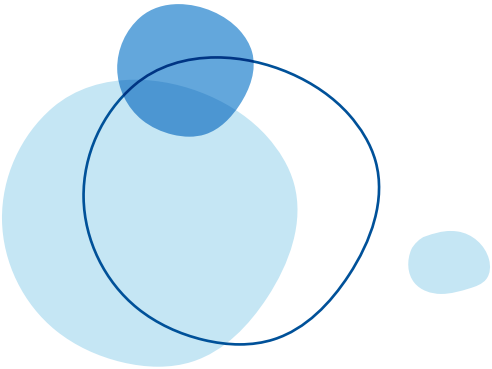
Estados financieros consolidados

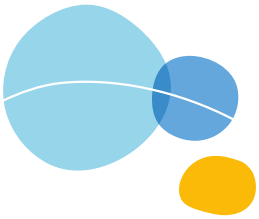
Al 31 de diciembre de 2021 y 2020

Contenido

NOTA		NOTA	
	Glosario de términos	9	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos
	Introducción	10	Activos biológicos
	Estado de resultados consolidado	11	Activos / Pasivos por impuesto diferido
	Estado de otros resultados integrales consolidado	12	Otras inversiones
	Estado de situación financiera consolidado	13	Créditos por ventas y otros créditos
	Estado de cambios en el patrimonio consolidado	14	Existencias
	Estado de flujos de efectivo consolidado	15	Instrumentos financieros derivados
	Notas a los estados financieros consolidados:	16	Estado de flujos de efectivo – Información adicional
1	Información general	17	Restricción a la distribución de utilidades
1.1	Antecedentes de la Sociedad	18	Evolución del capital social
1.2	Datos de la sociedad controlante	19	Resultados no asignados
1.3	Contexto económico en Argentina: Efectos Covid-19	20	Otros componentes del patrimonio
2	Normas contables y bases de preparación	21	Interés no controlante
2.1	Bases de preparación	22	Préstamos
2.2	Cambios en políticas contables. Nuevas normas contables	23	Pasivos por arrendamientos
2.3	Participación en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	24	Obligaciones por beneficios de retiro del personal
2.4	Información por segmentos	25	Provisiones
2.5	Información financiera en economías de alta inflación	26	Cuentas por pagar comerciales y otras deudas
2.6	Conversión de moneda extranjera	27	Compromisos y garantías otorgadas
2.7	Propiedad, planta y equipos	28	Ventas de bienes y servicios
2.8	Arrendamientos	29	Costo de ventas de bienes y servicios prestados
2.9	Propiedades de inversión	30	Información sobre gastos por función y naturaleza
2.10	Activos intangibles	31	Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios
2.11	Desvalorización de activos no financieros	32	Resultados generados por activos biológicos
2.12	Activos biológicos	33	Otros ingresos / (egresos) – neto
2.13	Activos financieros	34	Resultados financieros, netos
2.14	Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura	35	Impuesto a las ganancias
2.15	Existencias	36	Utilidad por acción
2.16	Créditos por ventas y otros créditos	37	Dividendos por acción
2.17	Efectivo y equivalentes de efectivo	38	Transacciones y saldos con partes relacionadas
2.18	Patrimonio - Capital social	39	Administración de riesgos financieros
2.19	Préstamos	39.1	Instrumentos financieros por categoría
2.20	Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	39.2	Jerarquías del valor razonable
2.21	Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	39.3	Estimación del valor razonable
2.22	Beneficios sociales	39.4	Factores de riesgos financieros
2.23	Provisiones	39.5	Riesgo de mercado
2.24	Arrendamientos / Arrendamientos operativos	39.6	Riesgo crediticio
2.25	Distribución de dividendos	39.7	Riesgo de liquidez
2.26	Reconocimiento de ingresos por ventas	39.8	Administración del riesgo de capital
3	Políticas y estimaciones contables críticas	40	Reorganizaciones societarias dentro del Grupo
4	Información por segmentos	41	Acuerdo con Grupo Webcor
5	Propiedad, planta y equipos	42	Acuerdo de Joint Venture con Ingredion Argentina S.R.L.
6	Activos por derecho de uso	43	Inversión en Mastellone Hermanos S.A.
7	Propiedades de inversión	44	Hechos posteriores
8	Activos intangibles		Reseña informativa consolidada







Estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020

Glosario de términos

TÉRMINO	DEFINICIÓN
AFIP	Administración Federal de Ingresos Públicos.
AOA	Kwanza angoleño.
ARG PCGA	RT emitidas por la FACPCE con excepción de la RT N° 26 (y sus modificatorias) que adopta las NIIF. Estas RT contienen las normas generales y particulares de valuación y exposición vigentes en Argentina, para las sociedades que no están obligadas o no optaron por adoptar las NIIF.
ARS	Peso argentino.
Asociadas	Sociedades sobre las cuales Arcor S.A.I.C. posee una influencia significativa, conforme a lo dispuesto por la NIC 28.
BADLAR	Tasa de interés variable emitida por el BCRA, tomada como referencia para operaciones superiores a 1 millón de pesos. Por sus siglas en inglés: Buenos Aires Deposits of Large Amount Rate.
BCRA	Banco Central de la República Argentina.
BOB	Boliviano.
BRL	Real brasileño.
CEPAL	Comisión Económica para América Latina y el Caribe.
CINIIF	Comité de Interpretación de las Normas Internacionales de Información Financiera.
CLP	Peso chileno.
CNV	Comisión Nacional de Valores de la República Argentina.
COP	Peso colombiano.
EUR	Euro.
FACPCE	Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.
FASB	Financial Accounting Standards Board.
FMI	Fondo Monetario Internacional.
Grupo Arcor / Grupo	Grupo económico formado por Arcor S.A.I.C. 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 Interpretations Committee (ver CINIIF).
IFRS	International Financial Reporting Standards (ver NIIF).
INDEC	Instituto Nacional de Estadística y Censos.
IPC	Índice de Precios al Consumidor.
Joint Venture	Alianza entre Arcor S.A.I.C. e Ingredion Argentina S.R.L., resultante de un acuerdo suscripto por ambas partes el 12 de febrero de 2021. (nota 42).
La Sociedad / Arcor S.A.I.C.	Indistintamente, Arcor Sociedad Anónima, Industrial y Comercial.
LGS	Ley General de Sociedades de la República Argentina (Ley N° 19.550 y sus modificatorias).
MXN	Peso mexicano.
Negocio conjunto	Acuerdo mediante el cual el Grupo tiene derecho a los activos netos del mismo, junto a los otros participantes con los que comparte el control conjunto del acuerdo, conforme a lo previsto por la NIIF 11.
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad.
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera (o IFRS, por sus siglas en inglés).
PBI	Producto Bruto Interno.
PEN	Sol peruano.
PYG	Guaraní paraguayo.
RG / CNV	Resoluciones Generales emitidas por la CNV.
RMB	Renminbi.
RT / FACPCE	Resoluciones Técnicas emitidas por la FACPCE.
Subsidiarias	Sociedades sobre las cuales la Sociedad tiene control. Arcor S.A.I.C., controla otras sociedades cuando está expuesto o tiene derecho a rendimientos variables y tiene la capacidad de influir en dichos rendimientos a través de su poder sobre las mismas, conforme a lo dispuesto por la NIIF 10.
TO / CNV	Texto Ordenado de la Comisión Nacional de Valores.
UVA	Unidad de Valor Adquisitivo, actualizable por el Coeficiente de Estabilización de Referencia – CER – Ley N° 25.827.
USD	Dólar estadounidense.
UYU	Peso uruguayo.

INTRODUCCIÓN

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

Estados de resultados consolidado

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

	NOTAS	EJERCICIO FINALIZADO EL	
		31.12.2021	31.12.2020
Ventas de bienes y servicios	28	301.186.064	267.184.010
Costo de ventas de bienes y servicios prestados	29	(220.445.821)	(186.145.109)
SUBTOTAL		**80.740.243**	**81.038.901**
Resultados generados por activos biológicos	32	620.671	667.255
GANANCIA BRUTA		**81.360.914**	**81.706.156**
Gastos de comercialización	30	(45.940.995)	(41.971.464)
Gastos de administración	30	(12.460.691)	(11.490.252)
Otros ingresos / (egresos) – neto	33	(911.860)	(831.000)
RESULTADO OPERATIVO		**22.047.368**	**27.413.440**
Ingresos financieros	34	10.878.841	(2.130.049)
Gastos financieros	34	(2.559.124)	(10.594.515)
Resultado por posición monetaria neta	34	4.918.674	2.923.543
RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS		**13.238.391**	**(9.801.021)**
Resultado de inversiones en asociadas, negocios conjuntos y otros	9	(915.616)	(1.300.248)
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS		**34.370.143**	**16.312.171**
Impuesto a las ganancias	35	(14.451.744)	(8.098.182)
GANANCIA NETA DEL EJERCICIO		**19.918.399**	**8.213.989**
Ganancia atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad		18.156.923	6.284.538
Interés no controlante		1.761.476	1.929.451
TOTAL		**19.918.399**	**8.213.989**
Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Sociedad			
Ganancia básica y diluida por acción	36	0,25938	0,08978

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

Estados de otros resultados integrales consolidado

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

	NOTAS	EJERCICIO FINALIZADO EL	
		31.12.2021	31.12.2020
GANANCIA NETA DEL EJERCICIO		**19.918.399**	**8.213.989**
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL EJERCICIO			
Partidas que posteriormente pueden ser reclasificadas a resultados			
Cobertura de flujos de efectivo [1]	20	-	(3.090)
Efecto impositivo	20 y 35	-	926
SUBTOTAL		**-**	**(2.164)**
Diferencias de conversión de sociedades	20	(13.003.822)	(343.588)
Reclasificación a ganancia neta del ejercicio de diferencias de conversión de sociedades	20 y 34	129.016	-
Efecto impositivo	20 y 35	69.200	(57.779)
SUBTOTAL		**(12.805.606)**	**(401.367)**
Total partidas que posteriormente pueden ser reclasificadas a resultados		**(12.805.606)**	**(403.531)**
Partidas que no se reclasificarán a resultados			
Participación en otros resultados integrales por ganancias actuariales de planes de beneficios definidos de asociadas	9	1.864	4.086
(Pérdidas) / ganancias actuariales de planes de beneficios definidos	24	(89.153)	148.154
Efecto impositivo	35	71.123	(53.004)
SUBTOTAL		**(16.166)**	**99.236**
Resultado por adquisición	42	198.246	-
SUBTOTAL		**198.246**	**-**
Total partidas que no se reclasificarán a resultados		**182.080**	**99.236**
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL EJERCICIO		**(12.623.526)**	**(304.295)**
GANANCIA INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO		**7.294.873**	**7.909.694**
Otros resultados integrales del ejercicio atribuibles a:			
Accionistas de la Sociedad		(10.731.504)	(151.227)
Interés no controlante		(1.892.022)	(153.068)
TOTAL		**(12.623.526)**	**(304.295)**
Ganancia integral total del ejercicio atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad		7.425.419	6.133.311
Interés no controlante		(130.546)	1.776.383
TOTAL		**7.294.873**	**7.909.694**

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

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

Estados de situación financiera consolidado

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

ACTIVO	NOTAS	31.12.2021	31.12.2020
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedad, planta y equipos	5	69.068.934	71.458.719
Activos por derecho de uso	6	2.157.532	2.274.535
Propiedades de inversión	7	349.517	453.703
Activos intangibles	8	12.120.352	12.147.708
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	9	14.247.522	14.505.206
Activos biológicos	10	1.951.225	1.646.509
Activos por impuesto diferido	11	1.371.077	2.183.843
Otras inversiones	12	2.869	2.635
Otros créditos	13	5.308.379	4.651.275
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE		**106.577.407**	**109.324.133**
ACTIVO CORRIENTE			
Activos biológicos	10	1.293.131	1.090.713
Existencias	14	55.408.397	47.335.693
Instrumentos financieros derivados	15	544.078	407.542
Otros créditos	13	13.108.577	11.297.128
Créditos por ventas	13	41.423.961	36.071.606
Otras inversiones	12	505.179	8
Efectivo y equivalentes de efectivo	16	19.408.214	21.955.666
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE		**131.691.537**	**118.158.356**
TOTAL DEL ACTIVO		**238.268.944**	**227.482.489**

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

Estados de situación financiera consolidado

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

PASIVO Y PATRIMONIO	NOTAS	31.12.2021	31.12.2020
PATRIMONIO			
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad			
Capital social - Acciones comunes en circulación	18	700.000	700.000
Ajuste de capital		10.506.199	10.506.199
Acciones de sociedad controlante en cartera		(2.466)	(2.466)
Reserva legal	17	2.241.240	2.241.240
Reserva facultativa para futuras inversiones		17.439.301	15.778.943
Reserva especial para futuros dividendos		1.664.140	3.817.972
Reserva especial adopción de NIIF	17	1.183.883	1.183.883
Resultados no asignados	19	18.309.492	6.375.420
Otros componentes del patrimonio	20	(9.257.332)	1.626.714
SUBTOTAL ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD		**42.784.457**	**42.227.905**
Interés no controlante	21	30.070.780	23.743.633
TOTAL DEL PATRIMONIO		**72.855.237**	**65.971.538**
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Préstamos	22	58.067.092	70.799.726
Pasivos por arrendamientos	23	1.311.898	1.331.157
Instrumentos financieros derivados	15	1.373.656	2.753.856
Pasivos por impuesto diferido	11	13.499.595	5.231.135
Obligaciones por beneficios de retiro del personal	24	4.773.145	4.028.752
Provisiones	25	659.845	828.745
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	26	840.815	591.500
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE		**80.526.046**	**85.564.871**
PASIVO CORRIENTE			
Préstamos	22	25.014.779	22.972.748
Pasivos por arrendamientos	23	958.160	1.126.665
Instrumentos financieros derivados	15	6.944	297
Impuesto a las ganancias por pagar		1.647.414	1.034.125
Obligaciones por beneficios de retiro del personal	24	778.498	548.455
Provisiones	25	231.861	299.443
Anticipos de clientes		1.280.992	1.194.701
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	26	54.969.013	48.769.646
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE		**84.887.661**	**75.946.080**
TOTAL DEL PASIVO		**165.413.707**	**161.510.951**
TOTAL DEL PATRIMONIO Y PASIVO		**238.268.944**	**227.482.489**

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

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

Estado de cambios en el patrimonio consolidado

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

RUBROS	APORTES DE LOS PROPIETARIOS		ACCIONES DE SOCIEDAD CONTROLANTE EN CARTERA	RESULTADOS ACUMULADOS		
	CAPITAL SOCIAL ACCIONES COMUNES EN CIRCULACIÓN	AJUSTE DE CAPITAL [1]		RESERVA LEGAL (NOTA 17)	RESERVA FACULTATIVA PARA FUTURAS INVERSIONES	RESERVA ESPECIAL PARA FUTUROS DIVIDENDOS
Saldos al 1 de enero de 2021	**700.000**	**10.506.199**	**(2.466)**	**2.241.240**	**15.778.943**	**3.817.972**
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	-
Ganancia / (pérdida) integral del ejercicio	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Constitución de reservas [2]	-	-	-	-	1.660.358	1.003.444
Dividendos en efectivo [2]	-	-	-	-	-	(3.157.276)
Prescripción de dividendos [3]	-	-	-	-	-	-
Aportes de capital del interés no controlante [4]	-	-	-	-	-	-
Transacciones con el interés no controlante	-	-	-	-	-	-
Aumento por adquisición [5]	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2021	**700.000**	**10.506.199**	**(2.466)**	**2.241.240**	**17.439.301**	**1.664.140**

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

[2] Según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 6 de abril de 2021 y Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 20 de agosto de 2021. El interés no controlante incluye, principalmente, la distribución de dividendos dispuesta por las subsidiarias Arcorpar S.A. por ARS 175.218, Arcor Alimentos Bolivia S.A. por ARS 857, Papel Misionero S.A.I.F.C. por ARS 15.232 y Mundo Dulce S.A. de C.V. por ARS 44.750.

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

[4] Efectuado por la asociada GAP Inversora S.A. en el marco de la transacción descripta en nota 42.

[5] Ver nota 42.

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

RESULTADOS ACUMULADOS		OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO	SUBTOTAL ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD	INTERÉS NO CONTROLANTE (NOTA 21)	TOTAL DEL PATRIMONIO
RESERVA ESPECIAL ADOPCIÓN DE NIIF (NOTA 17)	RESULTADOS NO ASIGNADOS (NOTA 19)	RESERVA DE CONVERSIÓN (NOTA 20)			
1.183.883	**6.375.420**	**1.626.714**	**42.227.905**	**23.743.633**	**65.971.538**
-	18.156.923	-	18.156.923	1.761.476	19.918.399
-	152.542	(10.884.046)	(10.731.504)	(1.892.022)	(12.623.526)
-	**18.309.465**	**(10.884.046)**	**7.425.419**	**(130.546)**	**7.294.873**
-	(2.663.802)	-	-	-	-
-	(3.711.620)	-	(6.868.896)	(236.090)	(7.104.986)
-	29	-	29	-	29
-	-	-	-	6	6
-	-	-	-	(410)	(410)
-	-	-	-	6.694.187	6.694.187
1.183.883	**18.309.492**	**(9.257.332)**	**42.784.457**	**30.070.780**	**72.855.237**

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

Estado de cambios en el patrimonio consolidado

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

RUBROS	APORTES DE LOS PROPIETARIOS		ACCIONES DE SOCIEDAD CONTROLANTE EN CARTERA	RESULTADOS ACUMULADOS		
	CAPITAL SOCIAL ACCIONES COMUNES EN CIRCULACIÓN	AJUSTE DE CAPITAL [1]		RESERVA LEGAL (NOTA 17)	RESERVA FACULTATIVA PARA FUTURAS INVERSIONES	RESERVA ESPECIAL PARA FUTUROS DIVIDENDOS
Saldos al 1 de enero de 2020	**700.000**	**10.506.199**	**(2.466)**	**2.241.240**	**20.893.233**	**5.384.005**
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	-
Ganancia / (pérdida) integral del ejercicio	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Absorción de pérdidas [2]	-	-	-	-	-	(3.483.295)
Constitución de reservas [2]	-	-	-	-	(4.765.624)	4.765.624
Dividendos en efectivo [2]	-	-	-	-	(348.666)	(2.848.362)
Prescripción de dividendos [3]	-	-	-	-	-	-
Transacciones con el interés no controlante	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2020	**700.000**	**10.506.199**	**(2.466)**	**2.241.240**	**15.778.943**	**3.817.972**

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

[2] Según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 25 de abril de 2020 y Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 15 de agosto de 2020. El interés no controlante incluye, principalmente, distribución de dividendos dispuestos por las subsidiarias Arcorpar S.A. por ARS 184.420, y Bagley Argentina S.A. por ARS 19.322.

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

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

RESULTADOS ACUMULADOS		OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO		SUBTOTAL ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD	INTERÉS NO CONTROLANTE (NOTA 21)	TOTAL DEL PATRIMONIO
RESERVA ESPECIAL ADOPCIÓN DE NIIF (NOTA 17)	RESULTADOS NO ASIGNADOS (NOTA 19)	RESERVA DE CONVERSIÓN (NOTA 20)	RESERVA POR COBERTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO (NOTA 20)			
1.183.883	**(3.483.295)**	**1.866.587**	**2.164**	**39.291.550**	**22.172.297**	**61.463.847**
-	6.284.538	-	-	6.284.538	1.929.451	8.213.989
-	90.810	(239.873)	(2.164)	(151.227)	(153.068)	(304.295)
-	**6.375.348**	**(239.873)**	**(2.164)**	**6.133.311**	**1.776.383**	**7.909.694**
-	3.483.295	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	(3.197.028)	(204.617)	(3.401.645)
-	72	-	-	72	-	72
-	-	-	-	-	(430)	(430)
1.183.883	**6.375.420**	**1.626.714**	**-**	**42.227.905**	**23.743.633**	**65.971.538**

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

Estados de flujos de efectivo consolidado

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

	NOTAS	31.12.2021	31.12.2020
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS			
Ganancia neta del ejercicio		**19.918.399**	**8.213.989**
Impuesto a las ganancias	35	14.451.744	8.098.182
Ajustes por:			
Depreciaciones de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión	30	6.802.360	6.314.569
Depreciaciones de activos por derecho de uso	30	1.140.464	1.164.963
Amortizaciones de activos intangibles	30	170.682	157.640
Constitución neta de provisiones deducidas del activo e incluidas en el pasivo		1.049.673	1.154.040
Resultados financieros, netos	34	(13.238.391)	9.801.021
Resultado de inversiones en asociadas, negocios conjuntos y otros	9	915.616	1.300.248
Resultados por venta de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión	33	(55.805)	(889.125)
Resultados por reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de activos biológicos	10	(800.269)	(635.800)
Baja de plantas productoras	5	20.616	2.731
Resultado por baja de activos por derecho de uso neto de bajas de pasivos por arrendamientos	6 y 23	(834)	11.582
Subtotal de ajustes:		**(3.995.888)**	**18.381.869**
Cobros / (Pagos) netos por instrumentos financieros derivados relacionados a actividades operativas	15	129.375	(27.781)
Pagos por adquisiciones netos de cobros por ventas de activos biológicos		(1.171.160)	(1.079.471)
Pagos de impuestos a las ganancias		(5.853.357)	(4.693.385)
Subtotal - Flujo de efectivo de las operaciones antes de variación neta de activos y pasivos operativos		**23.479.113**	**28.893.403**
Variación neta de activos y pasivos operativos		(6.104.067)	3.864.125
Flujo neto de efectivo generado por actividades operativas		**17.375.046**	**32.757.528**
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por compras y anticipos de propiedad, planta y equipos, activos intangibles y otros		(5.344.376)	(4.122.096)
Ingresos de efectivo por ventas de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión		123.101	108.044
Aportes de capital en negocio conjunto	41	(283.168)	-
Pagos por compra de acciones de Mastellone Hermanos S.A.	43	-	(458.700)
Incorporación neta de efectivo por acuerdo de Joint Venture [1]	42	32.044	-
Pagos por transacciones con el interés no controlante		**(410)**	**(750)**
Cobranzas por transacciones con el interés no controlante		-	320
Pagos por adquisiciones de inversiones financieras		(566.615)	-
Flujo neto de efectivo (utilizado en) actividades de inversión	16	**(6.039.424)**	**(4.473.183)**
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Cobros por tomas de préstamos bancarios	22	10.227.662	3.122.163
Cancelación de préstamos bancarios	22	(4.625.674)	(10.372.634)
Cobros por emisión de obligaciones negociables	22	4.288.336	9.405.048
Cancelación de deuda por obligaciones negociables	22	(6.217.504)	(4.785.639)
Variación neta de préstamos de corto plazo	22	7.989.572	(6.550.887)
Pagos de capital de pasivos por arrendamientos	23	(1.163.932)	(1.207.870)
Pagos de intereses de pasivos por arrendamientos	23	(119.127)	(145.779)
Pagos de intereses y otros gastos financieros	22	(11.854.266)	(12.865.578)
Pagos netos por instrumentos financieros derivados relacionados a actividades de financiación		(1.575.232)	(335.561)
Pagos de dividendos		(6.574.755)	(3.223.447)
Aportes realizados por el interés no controlante		6	-
Flujo neto de efectivo (utilizado en) actividades de financiación	16	**(9.624.914)**	**(26.960.184)**
AUMENTO NETO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		**1.710.708**	**1.324.161**
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	16	**21.955.666**	**20.481.663**
Diferencia de cotización y efecto conversión del efectivo y equivalentes de efectivo		(4.063.000)	343.920
(Pérdida) generada por la posición monetaria de efectivo y equivalentes de efectivo		(195.160)	(194.078)
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo		1.710.708	1.324.161
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	16	**19.408.214**	**21.955.666**

[1] Incluye el precio acordado para la adquisición de acciones de Ingrear Holding S.A. por ARS 549.930, neto del efectivo y equivalentes de efectivo incorporados a la fecha de adquisición como activo identificable del negocio adquirido por ARS 581.974, según la operación descripta en nota 42.

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

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, constituyen una corporación multinacional, que produce una amplia gama de alimentos de consumo masivo (golosinas, chocolates, galletas, alimentos, etc.) e industriales (papel virgen y reciclado, cartón corrugado, impresión de films flexibles, jarabe de maíz, ingredientes industriales y endulzantes de origen vegetal, etc.), en Argentina, Brasil, Chile, México y Perú y comercializa los mismos en una gran cantidad de países del mundo.

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

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

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

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

Estos estados financieros consolidados han sido aprobados por acta de Directorio N° 2388 del 11 de marzo de 2022.

1.2 Datos de la sociedad controlante

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

Grupo Arcor S.A. es una entidad organizada bajo las leyes de la República Argentina (Ley N° 19.550 y sus modificatorias) con domicilio legal, al 31 de diciembre de 2021, en Maipú N° 1210, 6to piso, Of. "A" de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. A partir del 1 de enero de 2022, su domicilio legal estará situado en Maipú N° 1210, piso 8vo, Oficina 817, C1006ACT Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

1.3 Contexto económico en Argentina: Efectos Covid-19

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 1. Información general

1.3 Contexto económico en Argentina: Efectos Covid-19

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

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

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

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

En el resto de los países donde opera el Grupo, también se implementaron medidas similares que generaron entre otros efectos, restricciones en el ámbito de la actividad comercial. En aquellas subsidiarias dedicadas principalmente a la importación y comercialización de productos de consumo masivo, con mayor peso en el segmento de golosinas y chocolates, se evidenció una caída en la demanda que generó una disminución de los resultados durante los primeros meses de la pandemia aunque, posteriormente, se observaron signos de recuperación a partir del tercer trimestre del año 2020. Dicha evidencia positiva se mantuvo durante 2021 aunque con niveles disímiles según el país y negocio de que se trate.

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

El contexto de volatilidad e incertidumbre continúa a la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados. El Grupo continúa monitoreando de cerca la situación y definiendo planes de acción que se ajusten al contexto, siguiendo las disposiciones y recomendaciones de los diferentes organismos internacionales y/o Ministerios de salud de los países donde opera.

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

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

2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo a las NIIF, emitidas por IASB, y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.1 Bases de preparación

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

El Grupo realiza estimaciones para calcular, por ejemplo, las depreciaciones y amortizaciones, el valor razonable de los activos biológicos, el valor de activos por derecho de uso y de ciertos instrumentos derivados, el valor recuperable de los activos no corrientes, 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, las provisiones por descuentos y bonificaciones comerciales. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros consolidados.

Las cifras al 31 de diciembre de 2020, que se exponen en estos estados financieros consolidados a efectos comparativos, surgen de ajustar por inflación los importes de los estados financieros a dicha fecha, conforme a lo descripto en nota 2.5 de los presentes estados financieros consolidados. De corresponder, sobre los mismos se efectuaron ciertas reclasificaciones a efectos comparativos.

Empresa en marcha

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

2.2 Cambios en políticas contables. Nuevas normas contables

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

Modificaciones a la NIIF 7, NIIF 4 y la NIIF 16 Reforma de la Tasa de interés de referencia - Fase 2: estas modificaciones abordan cuestiones que surgen durante la reforma del tipo de interés de referencia, incluyendo el reemplazo de una tasa de referencia por una alternativa. La aplicación de estas modificaciones no generó impactos significativos en los presentes estados financieros consolidados.

Modificaciones a la NIIF 16, "Arrendamientos" - concesiones de alquiler relacionadas con Covid-19: en respuesta a las peticiones de las partes interesadas y debido a que la pandemia de Covid-19 todavía no ha terminado, el IASB ha ampliado la exención por un año el período de aplicación de la solución práctica de la NIIF 16 - "Arrendamientos" para cubrir las concesiones de alquiler que reducen únicamente los pagos de arrendamiento que vencen el 30 de junio de 2022, o antes. La aplicación de estas modificaciones no generó impactos significativos en los presentes estados financieros consolidados.

(b) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que todavía no han entrado en vigor para ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2021 y no han sido adoptadas anticipadamente:

Modificaciones a la NIC 1, "Presentación de estados financieros" sobre la clasificación de pasivos: estas modificaciones aclaran que los pasivos se clasifican como corrientes o no corrientes, dependiendo de los derechos que existan al final del período sobre el que se informa. La clasificación no se ve afectada por las expectativas de la entidad o los acontecimientos posteriores a la fecha de los estados financieros. La enmienda también aclara lo que significa "liquidación" de un pasivo. Esta norma fue publicada en enero de 2020 y entrará en vigor para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2023.

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.2 Cambios en políticas contables. Nuevas normas contables

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

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

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

Modificaciones a la NIC 8, "Políticas contables, cambios en estimaciones contables y errores": el objetivo de esta modificación es ayudar a quienes hacen uso de los presentes estados finanacieros consolidados a distinguir entre cambios en políticas contables y cambios de estimaciones contables dependiendo si se aplicarán de forma retrospectiva o prospectivamente. Esta modificación fue publicada en febrero de 2021 y entrará en vigor para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2023, permitiendo su aplicación anticipada.

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

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.3 Participación en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos

(a) Subsidiarias

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

SOCIEDADES	PAÍS	MONEDA LOCAL	MONEDA FUNCIONAL	FECHA DE CIERRE	PARTICIPACIÓN PORCENTUAL*			
					31.12.2021		31.12.2019	
					DIRECTA	DIRECTA MÁS INDIRECTA	DIRECTA	DIRECTA MÁS INDIRECTA
Arcor A.G. (S.A., Ltd.) [1]	Suiza	EUR	EUR	31.12.2021	100,00000	100,00000	100,00000	100,00000
Arcor Alimentos Bolivia S.A.	Bolivia	BOB	BOB	31.12.2021	-	99,00000	-	99,00000
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal [2]	España	EUR	EUR	31.12.2021	100,00000	100,00000	-	-
Arcor de Perú S.A.	Perú	PEN	PEN	31.12.2021	-	99,97123	-	99,97222
Arcor do Brasil Ltda.	Brasil	BRL	BRL	31.12.2021	0,00046	100,00000	89,89600	99,99990
Arcor Trading (Shanghai) Co. Ltd.	China	RMB	RMB	31.12.2021	-	100,00000	-	100,00000
Arcor U.S.A., Inc.	EEUU	USD	USD	31.12.2021	-	100,00000	99,95284	99,95520
Arcorpar S.A.	Paraguay	PYG	PYG	31.12.2021	-	50,00000	50,00000	50,00000
Ardion S.A.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2021	-	51,00000	-	-
Bagley Argentina S.A.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2021	0,00401	50,64327	0,00401	50,64327
Bagley Chile S.A.	Chile	CLP	CLP	31.12.2021	-	50,84330	-	50,84330
Bagley do Brasil Alimentos Ltda.	Brasil	BRL	BRL	31.12.2021	-	51,00000	-	51,00000
Bagley Latinoamérica S.A. [3]	España	EUR	EUR	31.12.2021	51,00000	51,00000	51,00000	51,00000
Cartocor Chile S.A. [4]	Chile	CLP	CLP	31.12.2021	28,07196	99,99763	28,07196	99,99771
Cartocor de Perú S.A.	Perú	PEN	PEN	31.12.2021	-	99,99751	-	99,99759
Cartocor S.A. [5]	Argentina	ARS	ARS	31.12.2021	99,99678	99,99683	99,99678	99,99694
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2021	99,99597	99,99604	99,99100	99,99145
GAP International Holding S.A. [6]	Chile	CLP	USD	30.09.2021	-	-	99,99901	99,99906
GAP Regional Services S.A.	Uruguay	UYU	USD	31.12.2021	-	100,00000	-	99,99906
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A. [7]	Chile	CLP	CLP	31.12.2021	-	100,00000	100,00000	100,00000
Industria Dos en Uno de Colombia Ltda.	Colombia	COP	COP	31.12.2021	4,37353	100,00000	4,37353	100,00000
Ingrear Holding S.A. [8]	Argentina	ARS	ARS	31.12.2021	51,00000	51,00000	-	-
Ingrecor S.A.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2021	-	51,00000	-	-
Ingredion Chile S.A.	Chile	CLP	CLP	31.12.2021	-	51,00000	-	-
Ingredion Uruguay S.A.	Uruguay	CLP	USD	31.12.2021	-	51,00000	-	-
Mundo Dulce S.A. de C.V.	México	MXN	MXN	31.12.2021	-	49,99992	-	49,99993
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2021	-	96,06842	-	96,06852
Unidal Ecuador S.A.	Ecuador	USD	USD	31.12.2021	-	99,98159	-	99,98223
Unidal México S.A. de C.V. [9]	México	MXN	MXN	31.12.2021	-	99,99984	99,99985	99,99985
Van Dam S.A.	Uruguay	UYU	UYU	31.12.2021	-	100,00000	100,00000	100,00000

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.3 Participación en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos

(a) Subsidiarias

* Participación sobre el capital y los votos.

[1] Consolida a Arcor Alimentos Bolivia S.A. y Arcor Trading (Shanghai) Co. Ltd. e incluye una sucursal en España.

[2] Desde el mes de octubre de 2021, consolida a GAP Regional Services S.A.. Con fecha 29 de diciembre de 2021, y conforme a lo descrito en Nota 40, recibió la tenencia accionaria que permite ejercer el control sobre las subsidiarias: Industria de Alimentos Dos en Uno S.A., Van Dam S.A., Arcor U.S.A., Inc., S.A. Arcorpar S.A., Unidal México S.A. de C.V., y Arcor do Brasil Ltda.

[3] Consolida a Bagley Chile S.A., Bagley do Brasil Alimentos Ltda. y Bagley Argentina S.A.

[4] Consolida a Cartocor de Perú S.A.

[5] Consolida a Cartocor Chile S.A. y Papel Misionero S.A.I.F.C.

[6] Sociedad disuelta con fecha 13 de diciembre de 2021. Ver nota 40.

[7] Consolida a Arcor de Perú S.A., Unidal Ecuador S.A. e Industria Dos en Uno de Colombia Ltda.

[8] Consolida a Ingrecor S.A., Ardion S.A., Ingredion Chile S.A., e Ingredion Uruguay S.A.

[9] Consolida a Mundo Dulce S.A. de C.V.

El Grupo utiliza el método de compra para contabilizar la adquisición de subsidiarias. El costo de una adquisición se determina como el valor razonable de los activos entregados, instrumentos de capital emitidos y los pasivos incurridos o asumidos a la fecha del intercambio. El precio acordado incluye, de corresponder, el valor razonable de los activos y pasivos que surjan de cualquier contraprestación contingente convenida. Los costos relacionados con la adquisición son considerados gastos cuando se incurren. Los activos netos y los pasivos contingentes identificables adquiridos en una combinación de negocios se valúan inicialmente a sus valores razonables a la fecha de la adquisición. El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo en los activos netos identificables adquiridos se registra como valor llave. Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la subsidiaria adquirida la diferencia se reconoce directamente en el estado de resultados consolidado.

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

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

(b) Transacciones con el interés no controlante

El Grupo aplica la política de tratar las transacciones con el interés no controlante como si fueran transacciones con accionistas del Grupo. En el caso de adquisiciones de interés no controlante, la diferencia entre cualquier retribución pagada y la correspondiente participación en el valor en libros de los activos netos adquiridos de la subsidiaria se reconoce en el patrimonio. Las ganancias y pérdidas por ventas de participación, mientras se mantenga el control, también se reconocen en el patrimonio.

(c) Asociadas

Las asociadas son aquellas entidades sobre las cuales el Grupo tiene influencia significativa, es decir el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de operación de la participada, sin llegar a tener el control. Las inversiones en asociadas se registran por el método de la participación y se reconocen inicialmente al costo. Los activos netos y los pasivos contingentes identificables adquiridos en la inversión inicial en una asociada se valúan originalmente a sus valores razonables a la fecha de dicha inversión. La inversión del Grupo en asociadas incluye, de corresponder, el valor llave identificado al momento de la adquisición, neto de cualquier pérdida por desvalorización acumulada.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

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

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.3 Participación en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos

(c) Asociadas

La participación del Grupo en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de sus asociadas se reconoce en resultados, y su participación en los otros resultados integrales posteriores a la adquisición se reconoce en otros resultados integrales. Los movimientos posteriores a la adquisición, se ajustan contra el importe en libros de la inversión. Cuando la participación del Grupo en las pérdidas de una asociada es igual o superior a su participación en la misma, incluida cualquier otra cuenta a cobrar no asegurada, el Grupo no reconoce pérdidas adicionales, a no ser, que haya incurrido en obligaciones o realizado pagos en nombre de la asociada. Las ganancias no realizadas por transacciones entre el Grupo y sus asociadas, de existir, se eliminan en función del porcentaje de participación del Grupo en éstas. De corresponder, también se eliminan las pérdidas no realizadas, excepto si la transacción proporciona evidencia de pérdida por desvalorización del activo que se transfiere. Las ganancias o pérdidas por dilución en asociadas se reconocen en el estado de resultados consolidados.

Asimismo, resulta aplicable al valor llave generado por la compra de participaciones en asociadas, lo expuesto en nota 2.10 inciso (a).

(d) Negocios conjuntos

Un negocio conjunto es un acuerdo conjunto mediante el cual el Grupo mantiene con otra parte el control conjunto del mismo y en virtud del cual, tiene derecho a los activos netos del acuerdo. Las inversiones en negocios conjuntos se registran por el método de la participación y se reconocen inicialmente al costo. Los activos netos y los pasivos contingentes identificables adquiridos en la inversión inicial se valúan originalmente a sus valores razonables a la fecha de dicha inversión. La inversión del Grupo en negocios conjuntos incluye, de corresponder, el valor llave identificado al momento de la adquisición, neto de cualquier pérdida por desvalorización acumulada.

La participación del Grupo en las pérdidas o ganancias posteriores a la participación de sus negocios conjuntos se reconoce en resultados, y su participación en los otros resultados integrales posteriores a la adquisición se reconoce en otros resultados integrales. Los movimientos posteriores a la participación inicial se ajustan contra el importe en libros de la inversión. Cuando la participación del Grupo en las pérdidas del negocio conjunto es igual o superior a su participación en la misma, incluida cualquier otra cuenta a cobrar no asegurada, el Grupo no reconoce pérdidas adicionales, a no ser, que haya incurrido en obligaciones o realizados pagos en nombre del negocio conjunto. Las ganancias no realizadas por transacciones entre el Grupo y sus negocios conjuntos, de existir, se eliminan en función del porcentaje de participación del Grupo en éstas. De corresponder, también se eliminan las pérdidas no realizadas, excepto si la transacción proporciona evidencia de pérdida por desvalorización del activo que se transfiere.

2.4 Información por segmentos

La información por segmentos se presenta de manera consistente con los informes internos proporcionados a:

(i) Personal clave de la gerencia, quien constituye la máxima autoridad en la toma de decisiones operativas y responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos operativos, y
(ii) El Directorio, que es quien toma las decisiones estratégicas del Grupo.

2.5 Información financiera en economías de alta inflación

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.5 Información financiera en economías de alta inflación

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

A su vez, la Ley N° 27.468, 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 Nº 1269/2002 del 16 de julio de 2002 y sus modificatorios y delegó en el Poder Ejecutivo Nacional, a través de sus organismos de contralor, establecer la fecha a partir de la cual surtirán efecto las disposiciones citadas en relación con los estados financieros que les sean presentados. Por lo tanto, mediante su RG 777/2018, publicada en el Boletín Oficial de la Nación con fecha 28 de diciembre de 2018, la CNV dispuso que las entidades emisoras sujetas a su fiscalización apliquen a los estados financieros anuales, por períodos intermedios y especiales, que cierren a partir del 31 de diciembre de 2018 inclusive, el método de reexpresión de estados financieros en moneda homogénea conforme lo establecido por la NIC 29.Por lo tanto, los presentes estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2021 han sido reexpresados.

De acuerdo con la NIC 29, los estados financieros de una entidad que informa en la moneda de una economía de alta inflación deben reportarse en términos de la unidad de medida vigente a la fecha de los estados financieros. Todos los montos del estado de situación financiera que no se indican en términos de la unidad de medida actual a la fecha de los estados financieros consolidados 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 consolidados, aplicando el cambio en el índice general de precios que se haya producido desde la fecha en que los ingresos y gastos fueron reconocidos originalmente en los estados financieros.

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

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.5 Información financiera en economías de alta inflación

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

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

2.6 Conversión de moneda extranjera

(a) Moneda funcional y moneda de presentación

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

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

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

Las monedas funcionales del negocio adquirido, descripto en nota 42, son, por las operaciones en Argentina, el ARS y, por las operaciones en el exterior, el CLP y el USD.

(b) Transacciones y saldos

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

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

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.6 Conversión de moneda extranjera

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

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

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

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

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

Los resultados y la situación financiera de las entidades del Grupo que tienen una moneda funcional distinta de la moneda de presentación y que se corresponde a la de una economía hiperinflacionaria, se reexpresan primero de acuerdo con la NIC 29 "Información Financiera en economías hiperinflacionarias" (nota 2.5 a los presentes estados financieros consolidados) y luego, todos los activos, pasivos, partidas de patrimonio y cuentas de resultados, se convierten al tipo de cambio de la fecha de cierre.

2.7 Propiedad, planta y equipos

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

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

Asimismo, las plantas productoras se registran en forma separada de los activos biológicos que se desarrollan en las mismas y se exponen como elementos de propiedad, planta y equipos. Sus criterios de medición son los detallados conforme a lo descripto en la nota 2.12.

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

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.7 Propiedad, planta y equipos

El Grupo ha capitalizado intereses por préstamos genéricos sobre la construcción de planta y equipos que requieren, necesariamente, de un período sustancial antes de estar listos para su utilización. El monto capitalizado en términos reales (eliminando las respectivas coberturas inflacionarias) asciende a ARS 37.696 y ARS 30.226 por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020, respectivamente.

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

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

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

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

El valor de libros de los bienes incluidos en el "Propiedad, planta y equipos" se reduce inmediatamente a su importe recuperable cuando el importe en libros es superior al monto recuperable estimado.

Las ganancias y pérdidas por la venta de elementos de propiedad, planta y equipos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor de libros del bien respectivo y se incluyen en el rubro "Otros ingresos / (egresos) - neto" en el estado de resultados consolidado.

2.8 Arrendamientos

2.8.1 Actividades de arrendamientos del Grupo

El Grupo arrienda oficinas, depósitos, vehículos y terrenos. Los contratos de alquiler generalmente se realizan por períodos fijos de 6 meses a 5 años, pero pueden tener opciones de extensión como se describe en la presente nota 2.8.4. Los contratos pueden contener o no componentes de arrendamiento. El Grupo asigna en cada contrato los componentes de arrendamiento y no arrendamiento, con base en sus precios relativos independientes. Sin embargo, para los arrendamientos de bienes inmuebles para los cuales el Grupo es arrendatario, ha optado por no separar los componentes de arrendamiento y los que no lo son, y en su lugar los contabiliza como un solo componente de arrendamiento. Los contratos de arrendamiento se negocian de manera individual y contienen una amplia gama de términos y condiciones diferentes.

2.8.2 Activos por derecho de uso

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

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.8 Arrendamientos

2.8.2 Activos por derecho de uso

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

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

2.8.3 Pasivos por arrendamientos

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

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

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

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

Los cargos financieros generados por los pasivos por arrendamientos (intereses y diferencias de cambio) se exponen en términos reales, de acuerdo a lo descripto en nota 2.5.

2.8.4 Opciones de extensión y terminación

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

2.9 Propiedades de inversión

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

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

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.9 Propiedades de inversión

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

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

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

Los gastos de gestión y mantenimiento se reconocen en el rubro "Otros ingresos / (egresos) - neto" en el estado de resultados consolidado del ejercicio en que se incurren.

2.10 Activos intangibles

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

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

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

(a) Valor llave

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

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

Los valores llave generados en la adquisición de subsidiarias, se incluyen en el rubro "Activos intangibles" en el estado de situación financiera consolidado.

Por su parte, los valores llave resultantes de inversiones en asociadas se exponen en el rubro "Inversiones en asociadas y negocios conjuntos" en el estado de situación financiera consolidado.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.10 Activos intangibles

(a) Valor llave

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

(b) Marcas

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

Las marcas adquiridas por el Grupo han sido clasificadas como activos intangibles con vida útil indefinida (por lo que no se computa su amortización). Los principales factores considerados para esta clasificación incluyen los años en que han estado en servicio y su reconocimiento en la industria. A su vez, mediante inversiones en marketing y en acciones comerciales, el Grupo estima que se mantiene su valor.

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

(c) Software y licencias relacionadas

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

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

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

2.11 Desvalorización de activos no financieros

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

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

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

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.12 Activos biológicos

Principalmente, se integra por hacienda de ganado lechero y hacienda destinada a faena, plantaciones forestales, sementeras de granos, sementeras de caña y cultivos de frutas. En general, estos activos biológicos se valúan a su valor razonable menos los gastos directos de venta, con las particularidades aplicables a cada activo específico que se describen en los apartados siguientes.

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

(a) Ganado lechero

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

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

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

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

(b) Hacienda destinada a la faena

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

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

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

(c) Sementeras de caña

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

Los cañaverales son plantas productoras y, por consiguiente, se registran y exponen como elementos de "Propiedad, planta y equipos" (nota 2.7). Las sementeras de caña que se desarrollan biológicamente en los cañaverales, se contabilizan como "Activos biológicos" hasta su recolección. La caña de azúcar, producto biológico resultante de dichas sementeras, se transfiere a "Existencias" (nota 2.15) a su valor razonable una vez que es cosechada.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.12 Activos biológicos

(c) Sementeras de caña

En la etapa inicial de su desarrollo biológico, es decir hasta que las sementeras de caña alcancen un estado fenológico que permita estimar de manera razonable su rendimiento, se valúan a costo, el cual incluye principalmente los costos de labores e insumos relacionados. Superada esta etapa, se valúan a su valor razonable en el punto de cosecha. Dicho valor razonable se determina en forma separada de las plantas productoras en las que se desarrollan y del terreno en el que están implantadas éstas, los cuales se miden de acuerdo a los criterios adoptados para el rubro "Propiedad, planta y equipos" (nota 2.7). En virtud de que no existe un mercado activo para este tipo de activos biológicos (sementeras de caña no cosechadas) en su ubicación y condición previa a la recolección, dicho valor razonable es estimado en función del valor presente de los flujos netos de efectivo esperados (principalmente, valor razonable de los productos biológicos a cosechar), descontados utilizando una tasa adecuada a las circunstancias. A los efectos de tal estimación, se consideran, entre otros, factores tales como el estado fenológico de los cultivos, el rendimiento esperado, el precio de la caña y los costos estimados de labores e insumos hasta la fecha de la cosecha.

Dado que, al cierre del ejercicio, las sementeras de caña se encuentran en la etapa inicial de su desarrollo, se valúan a costo. Asimismo, como estos activos biológicos se cosechan dentro de los próximos doce meses, son clasificados como activos corrientes. La diferencia entre el valor razonable de los productos biológicos (caña de azúcar) recolectados en el ejercicio y los respectivos costos de producción se imputa en el rubro "Resultados generados por activos biológicos" del estado de resultados consolidado.

(d) Cultivo de frutas

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

Los árboles frutales son plantas productoras y, por consiguiente, se registran y exponen como elementos de "Propiedad, planta y equipos" (nota 2.7). Los cultivos de frutas que se desarrollan biológicamente en dichos frutales, se contabilizan como "Activos biológicos" hasta su recolección. La fruta cosechada, producto biológico resultante de dichos cultivos, se transfiere a "Existencias" (nota 2.15) a su valor razonable una vez que es recolectada.

En la etapa inicial de su desarrollo biológico, es decir hasta que los cultivos de fruta alcancen un estado fenológico que permita estimar de manera razonable su rendimiento, se valúan a costo el cual incluye principalmente los costos de cultivo, labores e insumos relacionados. Superada esta etapa, se valúan a su valor razonable menos los costos de cosecha. Dicho valor razonable se determina en forma separada de las plantas productoras en las que se desarrollan y del terreno en el que están implantadas éstas, los cuales se miden de acuerdo a los criterios adoptados para el rubro "Propiedad, planta y equipos" (nota 2.7).

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

Asimismo, como estos activos biológicos se cosechan dentro de los próximos doce meses, son clasificados como activos corrientes.

La diferencia entre el valor razonable de los productos biológicos (frutas) recolectados en el ejercicio y los respectivos costos de producción así como la diferencia entre el valor razonable de los activos biológicos no cosechados al cierre y su correspondiente costo, se imputan en el rubro "Resultados generados por activos biológicos" del estado de resultados consolidado.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.12 Activos biológicos

(e) Sementeras de granos

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

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

En la etapa inicial de su desarrollo biológico, es decir hasta que las sementeras alcancen un estado fenológico a partir del cual puede estimarse de manera razonable su rendimiento, se valúan al costo. Superada esta etapa, se valúan a su valor razonable menos los costos de cosecha. Dado que no existe un mercado activo para este tipo de activos biológicos en su ubicación y condiciones previas a la recolección, el valor razonable es estimado en función del valor presente de los flujos netos de efectivo esperados (principalmente, valor razonable de los productos biológicos a cosechar), descontados utilizando una tasa adecuada a las circunstancias. A los efectos de tal estimación, se consideran entre otros, factores tales como el estado fenológico de los cultivos, el rendimiento esperado por hectárea, el precio del grano y los costos estimados de labores e insumos hasta la fecha de la cosecha. Asimismo, el valor razonable de estos activos biológicos, se determina en forma separada del terreno en el que están plantados, el cual se mide de acuerdo a los criterios adoptados para el rubro "Propiedad, planta y equipos" (nota 2.7).

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

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

(f) Plantaciones forestales

Comprende, principalmente, plantaciones de pino de especie Taeda y Ellioti. Estos activos biológicos son utilizados por el Grupo para la obtención de madera (productos biológicos) que luego, principalmente, es consumida en la producción de papel virgen.

Las plantaciones forestales se contabilizan como "Activos biológicos" hasta su recolección. La madera cosechada, producto biológico resultante de dichas plantaciones, se transfieren a "Existencias" (nota 2.15) a su valor razonable una vez que es recolectada.

En la etapa inicial de su desarrollo biológico (de 0 a 3 años desde su plantación), es decir hasta que las plantaciones alcancen un estado fenológico que permita estimar de manera razonable su rendimiento, se valúan a costo el cual incluye principalmente los costos de cultivo, labores e insumos relacionados. Superada esta etapa, se valúan a su valor razonable menos los costos de cosecha. Dicho valor razonable se determina en forma separada del terreno en el que están implantadas éstas, los cuales se miden de acuerdo a los criterios adoptados para el rubro "Propiedad, planta y equipos" (nota 2.7).

En virtud de que no existe un mercado activo para este tipo de activos biológicos (plantaciones de madera en pie) en su ubicación y condición a la fecha de los presentes estados financieros consolidados, dicho valor razonable es estimado en función del valor presente de los flujos netos de efectivo esperados (principalmente, valor razonable de los productos biológicos a cosechar), sobre la base de planes de administración forestal sustentable considerando el potencial de crecimiento de los bosques y descontados utilizando una tasa adecuada a las circunstancias. A los efectos de tal estimación, se consideran, entre otros, factores tales como el estado fenológico y variedad de las plantaciones, el rendimiento esperado por hectárea de acuerdo a las condiciones naturales del suelo, el precio de la madera y los costos estimados de labores e insumos hasta la fecha de la tala.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.12 Activos biológicos

(f) Plantaciones forestales

Asimismo, aquellos activos biológicos que se estima cosechar dentro de los próximos doce meses, son clasificados como activos corrientes. La diferencia entre el valor razonable de los productos biológicos recolectados en el ejercicio y los respectivos costos de producción, así como la diferencia entre el valor razonable de los activos biológicos no cosechados al cierre y su correspondiente costo, y los cambios en el valor razonable de los activos biológicos durante el ejercicio, se imputan en el rubro "Resultados generados por activos biológicos" del estado de resultados consolidado.

2.13 Activos financieros

2.13.1 Clasificación

El Grupo clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías:

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

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

(i) Activos financieros a costo amortizado

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

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

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

(ii) Activos financieros a valor razonable

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

2.13.2 Reconocimiento y medición

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

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

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.13 Activos financieros

2.13.2 Reconocimiento y medición

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

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

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

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

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

Las pruebas de deterioro sobre las cuentas por cobrar se describen en la nota 2.16.

2.14 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

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

El Grupo aplicaba en el año 2020 contabilidad de cobertura a derivados de cacao designados como de "Cobertura de flujo de efectivo" y cuyo objetivo fue obtener cobertura respecto al precio de compra de materias primas derivadas del cacao.

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

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

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

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.14 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

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

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

La ganancia o pérdida por el cambio en el valor razonable de los derivados no designados como de cobertura, son reconocidas en el estado de resultados consolidado en el rubro "Resultados financieros, netos" (nota 34).

Asimismo, es válido señalar que las opciones de compra y venta de acciones de Mastellone Hermanos S.A. resultantes de la transacción descripta en nota 43 se miden a su valor razonable estimado, y los cambios de medición son reconocidos en el estado de resultados consolidado en el rubro "Resultados financieros, netos" (nota 34).

2.15 Existencias

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

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

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

2.16 Créditos por ventas y otros créditos

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

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.17 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

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

2.18 Patrimonio - Capital social

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

2.19 Préstamos

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

2.20 Cuentas por pagar comerciales y otras deudas

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

2.21 Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta

(a) Impuesto a las ganancias

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

- Impuesto a las ganancias corriente

El cargo por impuesto a las ganancias corriente consolidado corresponde a la sumatoria de los cargos de las distintas sociedades que conforman el Grupo, los cuales fueron determinados, en cada caso, mediante la aplicación de la tasa del impuesto sobre el resultado impositivo, conforme a la Ley de Impuesto a las Ganancias, o normativa equivalente, de los países en los que cada una de ellas operan.

El Grupo evalúa periódicamente la posición asumida en las declaraciones juradas de impuestos respecto de situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación. El Grupo, cuando corresponde, constituye provisiones sobre los montos que espera deberá pagar a las autoridades tributarias.

- Impuesto a las ganancias – Método diferido

La Sociedad y cada una de sus subsidiarias aplicaron el método del impuesto diferido para la registración del impuesto a las ganancias. Esta metodología contempla el reconocimiento contable del efecto impositivo estimado futuro, generado por las diferencias temporarias entre la valuación contable y la impositiva de los activos y pasivos.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.21 Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta

Asimismo, 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 vigentes en cada país a la fecha de los presentes estados financieros consolidados.

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

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

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

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

(b) Impuesto a la ganancia mínima presunta

Hasta el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, la Sociedad y sus subsidiarias de Argentina determinaron el impuesto a la ganancia mínima presunta aplicando la tasa vigente del 1% sobre los activos computables a la fecha de cada cierre. Este impuesto era complementario del impuesto a las ganancias. Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excedía en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podía computarse como pago a cuenta del impuesto a las ganancias que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes.

El crédito por impuesto a la ganancia mínima presunta expuesto bajo el rubro "Otros créditos" no corriente, es la porción que la Sociedad y sus subsidiarias de Argentina estiman que puede ser compensada con el impuesto a las ganancias a ser generado dentro de los próximos diez ejercicios fiscales desde la fecha de su generación.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

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

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.22 Beneficios sociales

(a) Planes de pensión

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

(b) Gratificaciones por jubilación

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

(c) Beneficios por retiro anticipado

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

(d) Gratificaciones al personal

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

(e) Contribuciones de seguridad social

Las leyes de seguridad social vigentes en Argentina brindan beneficios de pensión que se pagarán a las personas jubiladas con fondos de jubilación del Estado. Según lo estipulado por las leyes respectivas, la Sociedad y sus subsidiarias de Argentina, hacen contribuciones mensuales calculadas sobre la base del salario de cada colaborador para financiar esos planes.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.22 Beneficios sociales

Asimismo, en la mayoría de los países donde el Grupo tiene operaciones, las subsidiarias realizan contribuciones similares al sistema de seguridad social, de acuerdo a las leyes vigentes en cada país.

Dichos montos se consideran como gastos al momento en que se incurren y se exponen en el rubro "Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios" expuesto en nota 30.

2.23 Provisiones

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

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

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

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

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

2.24 Arrendamientos / Arrendamientos operativos

Los pagos de arrendamientos sobre los cuales no se reconocieron activos por derechos de uso ni pasivos por arrendamientos (nota 2.8), neto de cualquier incentivo recibido del arrendador, se cargan al estado de resultados consolidado sobre la base del método de línea recta en el período del mismo.

2.25 Distribución de dividendos

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

2.26 Reconocimiento de ingresos por ventas

(a) Ingresos por ventas de bienes y servicios

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

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

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.26 Reconocimiento de ingresos por ventas

(a) Ingresos por ventas de bienes y servicios

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

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

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

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

(a.1) Ventas en el mercado local

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

En el caso de los productos industriales, los mismos comprenden principalmente las ventas de cartón corrugado, films, bolsas, papel virgen, chocolates industriales, azúcar y derivados de maíz.

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

(a.2) Exportaciones

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

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

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

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

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

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.26 Reconocimiento de ingresos por ventas

(b) Intereses

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

(c) Alquileres

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

Nota 3. Políticas y estimaciones contables críticas

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

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

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

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

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

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

La determinación de los valores de uso requiere la utilización de estimaciones (nota 2.11) y se basa en las proyecciones de flujos de efectivo confeccionados a partir de presupuestos financieros que cubren un período máximo de cinco años. Los flujos de efectivo que superan el período de cinco años son extrapolados usando tasas de crecimiento estimadas, las cuales no exceden a la tasa de crecimiento promedio de largo plazo de cada uno de los negocios involucrados.

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

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

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 3. Políticas y estimaciones contables críticas

(b) Recuperabilidad de activos intangibles

Los activos intangibles que posean vida útil indefinida (incluyendo el valor llave) no estarán sujetos a amortización. Anualmente el Grupo realiza la evaluación del valor recuperable de dichos activos. Para determinar el valor recuperable, se utilizan proyecciones de flujos de efectivo futuros de la unidad generadora de efectivo que tienen las mismas características que las detalladas para propiedad, planta y equipos.

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

(c) Previsiones para deudores incobrables

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

(d) Provisiones

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

(e) Impuesto a las ganancias

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

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

Nota 3. Políticas y estimaciones contables críticas

(f) Reconocimiento de ingresos - Bonificaciones y descuentos

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

(g) Activos biológicos

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

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

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

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

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

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

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

La determinación del valor recuperable requiere la utilización de estimaciones (nota 2.11) y se basa en las proyecciones de flujos de efectivo confeccionados a partir del presupuesto financiero de Mastellone Hermanos S.A. del ejercicio siguiente y de proyecciones de la asociada para ejercicios siguientes que cubren un período de diez años. Los flujos de efectivo que superan el período de diez años son extrapolados usando tasas de crecimiento estimadas.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

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

Nota 3. Políticas y estimaciones contables críticas

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

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

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

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

La contabilización inicial del Joint Venture con Ingredion Argentina S.R.L. (nota 42) requirió de la determinación del valor razonable de distintos activos y pasivos del negocio incorporado y del interés no controlante reconocido. El Grupo utilizó toda la información disponible para hacer esta determinación y, para ciertos activos y pasivos identificables en la transacción, contrató peritos tasadores independientes para que lo asistan en la realización de las estimaciones del valor razonable. En algunos casos, se utilizaron supuestos relacionados con la oportunidad y el monto de los ingresos futuros y gastos asociados con un activo para determinar su valor razonable. Estos supuestos pueden variar significativamente a lo largo del tiempo respecto de esas estimaciones iniciales y, si el tiempo empleado es mayor o si el flujo neto de efectivo disminuye significativamente, los resultados de dichas estimaciones podrían diferir de las efectivamente contabilizadas por el Grupo.

Nota 4. Información por segmentos

Los segmentos operativos se determinan sobre la base de los informes de gestión que son revisados por el Directorio y el personal clave de la Gerencia, y los actualiza a medida que los mismos presentan cambios.

El Grupo considera el negocio tanto desde una perspectiva geográfica como también de otra basada en los tipos de producto. Desde el punto de vista geográfico, la Gerencia considera el desempeño de los siguientes segmentos: (i) Argentina, (ii) Brasil, (iii) Región Andina (incluye a Chile, Perú, Ecuador y Colombia), (iv) Norte, Centro y Overseas (incluye México, EEUU, España, China y Angola), (v) Filiales Sur (incluye a Uruguay, Paraguay y Bolivia), (vi) Agronegocios Exterior (incluye Uruguay y Chile, a partir del negocio adquirido descripto en nota 42) y (vii) Resto de Países y Negocios. En dichas locaciones se encuentran instaladas las plantas industriales y las unidades comerciales. Asimismo, dentro de algunos segmentos geográficos, el Grupo está organizado en base a los siguientes tipos de productos: (i) Golosinas y Chocolates; (ii) Galletas; (iii) Alimentos; (iv) Packaging; (v) Agronegocios y (vi) Otros industriales.

Dentro del segmento Resto de Países y Negocios, se incluye en el rubro "Resultado de inversiones en asociadas, negocios conjuntos y otros", el resultado correspondiente a la participación del Grupo en el negocio lácteo, generado por la inversión en la asociada Mastellone Hermanos S.A.

Los ingresos de los segmentos de negocios de golosinas y chocolates, galletas y alimentos, provienen de la venta a distribuidores, mayoristas, supermercados y otros. En los países donde el Grupo posee oficinas comerciales, la venta se realiza en la moneda de cada uno de ellos. Las exportaciones se encuentran generalmente denominadas en USD. Los principales costos relacionados con los segmentos de negocios de golosinas y chocolates, galletas y alimentos, son los incurridos en materias primas, empaques, mano de obra y transporte. Las principales materias primas de los productos de dichos segmentos son azúcar, maíz (y sus derivados), cacao (y sus derivados), harina, cartón corrugado, flexibles, leche y frutas.

Los ingresos del segmento packaging, provienen principalmente de la venta de flexibles, papel virgen, bolsas de cartón, y cartón corrugado a clientes industriales y frutihortícolas de Argentina y Chile.

Los segmentos de negocios de agronegocios, packaging y otros industriales, son parte de la integración vertical que posee el Grupo. Los productos obtenidos de estos negocios, son comercializados a terceros o bien, utilizados principalmente como materias primas de los negocios de golosinas y chocolates, galletas y alimentos.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 4. Información por segmentos

El Directorio y el personal clave de la Gerencia, evalúan el desempeño de los segmentos operativos sobre la base de la medición de: (i) ventas; y (ii) resultado operativo. Para tal medición se consideraron los siguientes aspectos:

- Las ventas entre segmentos se efectúan a precios similares a los que se realizan a terceros no relacionados.
- Los ingresos por ventas de bienes y servicios a terceros reportados se miden de la misma forma que para la preparación del estado de resultados consolidado (nota 2.26).
- Las eliminaciones se realizan con el propósito de excluir los efectos de las operaciones entre segmentos del Grupo que afectan el resultado operativo, considerando los resultados no trascendidos a terceros resultantes de tales transacciones.
- Los resultados de las operaciones discontinuadas, de existir, no se incluyen en la medición del resultado operativo.

La conciliación del Resultado operativo por segmentos reportables con el resultado antes del impuesto a las ganancias se muestra a continuación:

	31.12.2021	31.12.2020
Resultado operativo por segmentos reportables	**23.696.229**	**28.900.596**
Intereses implícitos comerciales	(1.648.861)	(1.487.156)
Resultado operativo	**22.047.368**	**27.413.440**
Ingresos financieros	10.878.841	(2.130.049)
Gastos financieros	(2.559.124)	(10.594.515)
Resultado por posición monetaria neta	4.918.674	2.923.543
Resultado de inversiones en asociadas, negocios conjuntos y otros	(915.616)	(1.300.248)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LAS GANANCIAS	**34.370.143**	**16.312.171**

Cabe destacar que, en el análisis comparativo del resultado de los segmentos operativos del Grupo, deben tenerse en cuenta los efectos de la incorporación del negocio adquirido, descriptos en nota 42.

Información sobre áreas geográficas

En los cuadros a continuación se muestra la información de ciertos activos no corrientes ubicados en Argentina (domicilio de la Sociedad) y en los principales países del exterior:

	31.12.2021							
	ARGENTINA	BRASIL	REGIÓN ANDINA	NORTE, CENTRO Y OVERSEAS	FILIALES SUR	AGRONEGOCIOS EXTERIOR	RESTO DE LOS PAÍSES	TOTAL
Propiedad, planta y equipos [1]	55.580.122	3.077.466	7.685.025	2.332.528	342.224	51.455	114	69.068.934
Activos por derecho de uso	1.399.972	322.565	248.287	87.466	82.861	12.374	4.007	2.157.532
Propiedades de inversión	221.726	68.035	45.604	-	14.152	-	-	349.517
Activos intangibles	11.564.262	441.232	51.688	2.602	60.568	-	-	12.120.352
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos [2]	13.075.256	-	-	1.172.266	-	-	-	14.247.522
Activos biológicos	1.951.225	-	-	-	-	-	-	1.951.225
Activos por impuesto diferido	117.381	-	312.303	795.689	94.250	39.185	12.269	1.371.077
Otras inversiones	626	-	-	-	1.372	871	-	2.869
Otros créditos [3]	2.454.172	2.418.186	14.855	421.166	-	-	-	5.308.379
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	**86.364.742**	**6.327.484**	**8.357.762**	**4.811.717**	**595.427**	**103.885**	**16.390**	**106.577.407**

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 4. Información por segmentos

	31.12.2020							
	ARGENTINA	BRASIL	REGIÓN ANDINA	NORTE, CENTRO Y OVERSEAS	FILIALES SUR	AGRONEGOCIOS EXTERIOR	RESTO DE LOS PAÍSES	TOTAL
Propiedad, planta y equipos [1]	52.455.247	4.150.030	11.561.382	2.874.439	417.621	-	-	71.458.719
Activos por derecho de uso	1.222.212	441.762	442.934	75.628	75.673	-	16.326	2.274.535
Propiedades de inversión	228.575	72.746	134.889	-	17.493	-	-	453.703
Activos intangibles	11.462.692	554.866	46.499	4.626	79.025	-	-	12.147.708
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos [2]	14.505.206	-	-	-	-	-	-	14.505.206
Activos biológicos	1.646.509	-	-	-	-	-	-	1.646.509
Activos por impuesto diferido	126.386	-	908.254	1.007.667	141.536	-	-	2.183.843
Otras inversiones	939	-	-	-	1.696	-	-	2.635
Otros créditos [3]	3.687.957	309.100	246.706	404.102	3.410	-	-	4.651.275
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	**85.335.723**	**5.528.504**	**13.340.664**	**4.366.462**	**736.454**	**-**	**16.326**	**109.324.133**

[1] Los resultados no trascendidos a terceros, fueron eliminados en la sociedad compradora.

[2] Mastellone Hermanos S.A., asociada del Grupo (nota 9), aunque posee activos no corrientes ubicados en países del exterior, los mismos se concentran principalmente en Argentina.

[3] A efectos de la distribución geográfica, se consideró el domicilio de la sociedad del Grupo que posee el activo.

En el cuadro a continuación se muestra la información de ventas consolidadas a clientes domiciliados en Argentina (domicilio de la Sociedad) y en el exterior:

	31.12.2021			31.12.2020		
	ARGENTINA	EXTERIOR	TOTAL	ARGENTINA	EXTERIOR	TOTAL
Ventas	202.935.102	98.250.962	**301.186.064**	182.113.716	85.070.294	**267.184.010**

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 4. Información por segmentos

	ARGENTINA						BRASIL	
	GOLOSINAS Y CHOCOLATES	GALLETAS	ALIMENTOS	PACKAGING	AGRONEGOCIOS[3]	OTROS INDUSTRIALES	GOLOSINAS Y CHOCOLATES	GALLETAS
Ventas a terceros [1]	52.788.652	49.645.631	24.888.808	54.537.150	31.431.616	106.279	12.619.262	11.377.560
Ventas inter-segmentos	17.496.209	2.952.300	1.099.289	11.300.550	11.479.855	3.174.206	1.227.108	578.094
TOTAL VENTAS	**70.284.861**	**52.597.931**	**25.988.097**	**65.837.700**	**42.911.471**	**3.280.485**	**13.846.370**	**11.955.654**
Resultado operativo [2]	**6.934.917**	**2.965.512**	**(1.150.150)**	**9.316.812**	**823.261**	**513.112**	**515.148**	**(408.938)**
Depreciación y amortización	(1.511.141)	(967.078)	(410.094)	(2.126.748)	(1.116.522)	(134.065)	(250.821)	(292.439)
Impuesto a las ganancias	(6.371.815)	(1.311.982)	(498.878)	(4.813.241)	(64.689)	(243.856)	-	-
Resultado de inversiones en asociadas, negocios conjuntos y otros	-	-	-	-	-	-	-	-

	ARGENTINA						BRASIL	
	GOLOSINAS Y CHOCOLATES	GALLETAS	ALIMENTOS	PACKAGING	AGRONEGOCIOS	OTROS INDUSTRIALES	GOLOSINAS Y CHOCOLATES	GALLETAS
Ventas a terceros [1]	47.071.390	48.588.251	27.077.685	48.816.370	17.756.935	121.238	12.249.714	11.278.410
Ventas inter-segmentos	14.045.244	2.938.480	1.083.608	8.550.761	10.467.171	2.980.747	907.162	514.332
TOTAL VENTAS	**61.116.634**	**51.526.731**	**28.161.293**	**57.367.131**	**28.224.106**	**3.101.985**	**13.156.876**	**11.792.742**
Resultado operativo [2]	**7.086.315**	**7.944.245**	**1.854.967**	**7.122.234**	**3.674.596**	**644.637**	**(151.544)**	**(61.693)**
Depreciación y amortización	(1.415.536)	(770.166)	(430.431)	(2.117.731)	(840.829)	(134.463)	(307.901)	(314.434)
Impuesto a las ganancias	(1.809.020)	(2.841.562)	(492.760)	(2.012.718)	(708.446)	(169.592)	(14.356)	(3.020)
Resultado de inversiones en asociadas, negocios conjuntos y otros	-	-	-	-	-	-	-	-

[1] Incluye venta de bienes y servicios a asociadas.

[2] Incluye intereses implícitos comerciales.

[3] Los efectos de la combinación de negocios acordada con Ingredion Argentina S.R.L. en la información por segmentos se exponen en nota 42.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

REGIÓN ANDINA			NORTE, CENTRO Y OVERSEAS	FILIALES SUR	AGRONEGOCIOS EXTERIOR [3]	RESTO DE LOS PAÍSES Y NEGOCIOS	AJUSTES Y ELIMINACIONES	TOTAL AL 31.12.2021
GOLOSINAS Y CHOCOLATES	GALLETAS	PACKAGING						
16.387.087	6.160.540	12.213.746	14.744.456	12.798.397	1.485.974	906	-	**301.186.064**
1.960.797	580.622	225.794	190.319	12.249	23.695	122.657	(52.423.744)	**-**
18.347.884	**6.741.162**	**12.439.540**	**14.934.775**	**12.810.646**	**1.509.669**	**123.563**	**(52.423.744)**	**301.186.064**
913.776	**434.094**	**1.102.512**	**318.650**	**1.362.757**	**182.972**	**(128.206)**	**-**	**23.696.229**
(485.309)	(129.355)	(178.701)	(353.514)	(121.789)	(22.755)	(13.175)	-	**(8.113.506)**
(306.248)	(64.909)	(342.390)	(98.513)	(136.798)	(23.963)	(174.462)	-	**(14.451.744)**
-	-	-	78.998	-	-	(994.614)	-	**(915.616)**

REGIÓN ANDINA			NORTE, CENTRO Y OVERSEAS	FILIALES SUR	AGRONEGOCIOS EXTERIOR [3]	RESTO DE LOS PAÍSES Y NEGOCIOS	AJUSTES Y ELIMINACIONES	TOTAL AL 31.12.2020
GOLOSINAS Y CHOCOLATES	GALLETAS	PACKAGING						
13.887.294	5.766.174	10.538.342	11.446.380	12.581.755	-	4.072	-	**267.184.010**
1.840.827	484.049	184.057	228.603	18.098	-	219.931	(44.463.070)	**-**
15.728.121	**6.250.223**	**10.722.399**	**11.674.983**	**12.599.853**	**-**	**224.003**	**(44.463.070)**	**267.184.010**
(923.588)	**2.875**	**812.905**	**(85.991)**	**1.108.244**	**-**	**(127.606)**	**-**	**28.900.596**
(516.524)	(118.768)	(128.106)	(403.499)	(112.536)	-	(26.248)	-	**(7.637.172)**
421.533	19.156	(151.423)	(134.638)	(87.994)	-	(113.342)	-	**(8.098.182)**
-	-	-	(354.650)	-	-	(945.598)	-	**(1.300.248)**

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 5. Propiedad, planta y equipos

En los siguientes cuadros, se detallan 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	**5.661.277**	**56.612.112**	**828.665**	**123.837.394**	**13.773.574**	**5.884.292**	**206.597.314**
Altas	44.080	63.890	-	235.517	1.318.968	4.686.472	6.348.927
Aumento por adquisición (nota 42) [1]	367.450	636.918	-	2.025.400	237.425	303.210	3.570.403
Transferencias [2]	74.799	1.056.796	82.375	4.100.479	275.740	(5.515.390)	74.799
Bajas [3]	-	(176.503)	(174.320)	(872.820)	(324.997)	-	(1.548.640)
Efecto conversión	(455.656)	(4.227.217)	-	(8.764.342)	(989.352)	(267.055)	(14.703.622)
Valor de origen al cierre del ejercicio	**5.691.950**	**53.965.996**	**736.720**	**120.561.628**	**14.291.358**	**5.091.529**	**200.339.181**
Depreciación							
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	-	**(31.849.851)**	**(496.570)**	**(91.905.365)**	**(10.886.809)**	**-**	**(135.138.595)**
Aumento por adquisición (nota 42) [1]	-	(48.468)	-	(117.844)	(23.921)	-	(190.233)
Bajas [3]	-	160.218	153.704	852.673	293.342	-	1.459.937
Efecto conversión	-	2.043.098	-	6.570.083	794.308	-	9.407.489
Depreciación del ejercicio [4]	-	(1.799.529)	(141.148)	(4.009.598)	(858.570)	-	(6.808.845)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	-	**(31.494.532)**	**(484.014)**	**(88.610.051)**	**(10.681.650)**	**-**	**(131.270.247)**
TOTAL AL 31.12.2021	**5.691.950**	**22.471.464**	**252.706**	**31.951.577**	**3.609.708**	**5.091.529**	**69.068.934**

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 5. Propiedad, planta y equipos

	TERRENOS	CONSTRUCCIONES	PLANTAS PRODUCTORAS	MÁQUINAS E INSTALACIONES	MUEBLES, HERRAMIENTAS, VEHÍCULOS Y OTROS EQUIPOS	OBRAS EN CONSTRUCCIÓN Y EQUIPOS EN TRÁNSITO	TOTAL
Costo							
Valor de origen al inicio del ejercicio	**5.703.250**	**56.699.495**	**807.861**	**123.871.849**	**13.122.488**	**6.620.507**	**206.825.450**
Altas	-	71.346	-	122.669	981.284	2.969.614	4.144.913
Transferencias [2]	-	585.362	128.190	2.528.982	178.854	(3.421.388)	-
Bajas [3]	(1.985)	(164.289)	(107.386)	(1.059.782)	(284.889)	-	(1.618.331)
Efecto conversión	(39.988)	(579.802)	-	(1.626.324)	(224.163)	(284.441)	(2.754.718)
Valor de origen al cierre del ejercicio	**5.661.277**	**56.612.112**	**828.665**	**123.837.394**	**13.773.574**	**5.884.292**	**206.597.314**
Depreciación							
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	-	**(30.772.405)**	**(448.714)**	**(91.036.200)**	**(10.275.118)**	**-**	**(132.532.437)**
Bajas [3]	-	114.168	104.655	878.111	188.179	-	1.285.113
Efecto conversión	-	645.602	-	1.639.764	191.012	-	2.476.378
Depreciación del ejercicio [4]	-	(1.837.216)	(152.511)	(3.387.040)	(990.882)	-	(6.367.649)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	-	**(31.849.851)**	**(496.570)**	**(91.905.365)**	**(10.886.809)**	**-**	**(135.138.595)**
TOTAL AL 31.12.2020	**5.661.277**	**24.762.261**	**332.095**	**31.932.029**	**2.886.765**	**5.884.292**	**71.458.719**

[1] La apertura entre "costo" y "depreciación acumulada" de los aumentos por adquisición se presenta a efectos informativos. Dichos aumentos fueron medidos a valor razonable a la fecha de adquisición, conforme se expone en nota 42.

[2] En el caso de terrenos, se trata de transferencias desde Propiedades de inversión (nota 7).

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

[4] El destino contable de las depreciaciones del ejercicio se informa en nota 30.

Se detalla la vida útil de los componentes del rubro en nota 2.7.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 6. Activos por derecho de uso

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

	TERRENOS	INMUEBLES E INSTALACIONES	MÁQUINAS Y VEHÍCULOS	TOTAL
Costo				
Valor de origen al inicio del ejercicio	**675.642**	**3.025.780**	**326.025**	**4.027.447**
Altas	25.194	1.033.920	307.214	1.366.328
Aumento por adquisición (nota 42) [1]	-	70.630	-	70.630
Actualización de arrendamientos variables	(60.800)	(58.430)	(7.636)	(126.866)
Bajas [2]	(31.124)	(808.484)	(46.835)	(886.443)
Efecto conversión	-	(374.589)	(53.737)	(428.326)
Valor de origen al cierre del ejercicio	**608.912**	**2.888.827**	**525.031**	**4.022.770**
Depreciación				
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	**(225.881)**	**(1.438.202)**	**(88.829)**	**(1.752.912)**
Aumento por adquisición (nota 42) [1]	-	(30.412)	-	(30.412)
Bajas [2]	31.124	795.739	24.840	851.703
Efecto conversión	-	151.457	21.834	173.291
Depreciación del ejercicio [3]	(126.436)	(845.369)	(135.103)	(1.106.908)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	**(321.193)**	**(1.366.787)**	**(177.258)**	**(1.865.238)**
TOTAL AL 31.12.2021	**287.719**	**1.522.040**	**347.773**	**2.157.532**

	TERRENOS	INMUEBLES E INSTALACIONES	MÁQUINAS Y VEHÍCULOS	TOTAL
Costo				
Valor de origen al inicio del ejercicio	**423.660**	**3.073.822**	**47.581**	**3.545.063**
Altas	231.546	563.714	330.600	1.125.860
Actualización de arrendamientos variables	59.494	(27.123)	-	32.371
Bajas [2]	(39.058)	(461.539)	(49.675)	(550.272)
Efecto conversión	-	(123.094)	(2.481)	(125.575)
Valor de origen al cierre del ejercicio	**675.642**	**3.025.780**	**326.025**	**4.027.447**
Depreciación				
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	**(118.061)**	**(871.135)**	**(17.562)**	**(1.006.758)**
Bajas [2]	39.058	327.377	17.648	384.083
Efecto conversión	-	38.899	(1.282)	37.617
Depreciación del ejercicio [3]	(146.878)	(933.343)	(87.633)	(1.167.854)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	**(225.881)**	**(1.438.202)**	**(88.829)**	**(1.752.912)**
TOTAL AL 31.12.2020	**449.761**	**1.587.578**	**237.196**	**2.274.535**

[1] La apertura entre "costo" y "depreciación acumulada" de los aumentos por adquisición se presenta a efectos informativos. Dichos aumentos fueron considerados como si se tratara de nuevos arrendamientos a la fecha de adquisición, conforme se expone en nota 42.

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

[3] El destino contable de las depreciaciones del ejercicio, se informa en nota 30.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

Nota 7. Propiedades de inversión

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

	31.12.2021	31.12.2020
	TERRENOS Y CONSTRUCCIONES	
Costo		
Valor de origen al inicio del ejercicio	**784.012**	**796.320**
Altas	15.620	-
Transferencias [1]	(74.799)	-
Bajas [2]	-	(7.885)
Efecto conversión	(106.459)	(4.423)
Valor de origen al cierre del ejercicio	**618.374**	**784.012**
Depreciación		
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	**(330.309)**	**(325.133)**
Efecto conversión	61.626	(4.987)
Depreciación del ejercicio [3]	(174)	(189)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	**(268.857)**	**(330.309)**
TOTAL	**349.517**	**453.703**

[1] Transferencia hacia propiedad, planta y equipos (nota 5).

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

[3] El destino contable del cargo a resultados del ejercicio, se informa en nota 30.

Se detalla la vida útil de los componentes del rubro en nota 2.9.

Las propiedades de inversión se computan a su costo depreciado. Su valor razonable al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es de ARS 10.547.749 y ARS 12.769.661, respectivamente. Dichos valores fueron obtenidos de informes preparados por especialistas independientes en tasaciones, elaborados utilizando un enfoque de comparación de precios de ventas de propiedades comparables geográficamente cercanas (Nivel 2 de la jerarquía de valor razonable).

Los ingresos y egresos generados por las propiedades de inversión al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se reconocen en el rubro "Otros ingresos / (egresos) – neto" en el estado de resultados consolidado (nota 33).

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

Nota 8. Activos intangibles

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

	MARCAS	VALOR LLAVE	SOFTWARE Y LICENCIAS RELACIONADAS	TOTAL
Costo				
Valor de origen al inicio del ejercicio	**2.881.424**	**8.695.255**	**1.538.340**	**13.115.019**
Altas [1]	62.975	-	264.385	327.360
Efecto conversión	(130.999)	(29.724)	(87.734)	(248.457)
Valor de origen al cierre del ejercicio	**2.813.400**	**8.665.531**	**1.714.991**	**13.193.922**
Amortización				
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	**-**	**-**	**(967.311)**	**(967.311)**
Efecto conversión	-	-	64.423	64.423
Amortización del ejercicio [2]	-	-	(170.682)	(170.682)
Amortización acumulada al cierre del ejercicio	**-**	**-**	**(1.073.570)**	**(1.073.570)**
TOTAL AL 31.12.2021	**2.813.400**	**8.665.531**	**641.421**	**12.120.352**

	MARCAS	VALOR LLAVE	SOFTWARE Y LICENCIAS RELACIONADAS	TOTAL
Costo				
Valor de origen al inicio del ejercicio	**3.011.841**	**8.701.524**	**1.498.760**	**13.212.125**
Altas	-	-	96.257	96.257
Bajas	-	-	(10.228)	(10.228)
Efecto conversión	(130.417)	(6.269)	(46.449)	(183.135)
Valor de origen al cierre del ejercicio	**2.881.424**	**8.695.255**	**1.538.340**	**13.115.019**
Amortización				
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	**-**	**-**	**(856.635)**	**(856.635)**
Bajas	-	-	10.228	10.228
Efecto conversión	-	-	36.736	36.736
Amortización del ejercicio [2]	-	-	(157.640)	(157.640)
Amortización acumulada al cierre del ejercicio	**-**	**-**	**(967.311)**	**(967.311)**
TOTAL AL 31.12.2020	**2.881.424**	**8.695.255**	**571.029**	**12.147.708**

[1] En Marcas, corresponde a la adquisición de una marca comercial para el segmento operativo de "Golosinas y Chocolates" de Argentina.

[2] El destino contable del cargo por amortización del ejercicio, se informa en nota 30.

Se detalla la vida útil de los componentes del rubro en nota 2.10.

Los gastos de investigación y desarrollo que no cumplen con los criterios para ser capitalizados, se imputan al resultado del ejercicio. Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 ascienden a ARS 1.074.032 y ARS 885.635, respectivamente.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 8. Activos intangibles

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

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

A continuación, se muestra la asignación de los valores llave a nivel de segmento:

	31.12.2021	31.12.2020
Galletas Argentina	4.422.929	4.422.929
Golosinas y Chocolates Argentina	3.630.232	3.630.232
Packaging Argentina	531.891	531.891
Subtotal	**8.585.052**	**8.585.052**
Filiales Sur	60.568	79.025
Golosinas y Chocolates Región Andina	19.911	31.178
TOTAL	**8.665.531**	**8.695.255**

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

	31.12.2021	31.12.2020
Galletas Argentina	1.222.676	1.222.676
Golosinas y Chocolates Argentina	62.975	-
Packaging Argentina	1.127.496	1.127.496
Subtotal	**2.413.147**	**2.350.172**
Golosinas y Chocolates Brasil	265.621	352.559
Galletas Brasil	134.632	178.693
TOTAL	**2.813.400**	**2.881.424**

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

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

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

Las tasas de descuento reales usadas, dependiendo de la localización geográfica de la unidad generadora de efectivo, estuvieron en un rango aproximado entre:

- Argentina: 11,5% y 13,5%;
- Brasil: 6% y 7,5%;
- Región Andina: 4,5% y 6%;
- Filiales Sur: 4,5% y 6,5%.

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

No se registraron desvalorizaciones como consecuencia de los análisis realizados.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

Nota 9. Inversiones en asociadas y negocios conjuntos

A continuación, se expone la composición del rubro:

SOCIEDAD	TIPO	PAÍS	ACTIVIDAD PRINCIPAL	% DE PARTICIPACIÓN	VALOR DE LIBROS AL 31.12.2021	VALOR DE LIBROS AL 31.12.2020
GAP Inversora S.A.	Asociada	Argentina	Operaciones financieras y de inversión	1,60000	34	75
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	Argentina	Industrialización y comercialización de productos, subproductos y derivados de la leche	[1] 48,67670	13.075.222	14.505.131
Tucor DMCC	Negocio conjunto	Emiratos Árabes Unidos	Operaciones financieras y de inversión	[2] 50,00000	1.172.266	(358.911)
SUBTOTAL					**14.247.522**	**14.146.295**
Saldo expuesto en cuentas por pagar comerciales y otras deudas (nota 26)					-	358.911
TOTAL					**14.247.522**	**14.505.206**

[1] Sumatoria de participaciones directas de Arcor S.A.I.C. y de Bagley Argentina S.A.

[2] Ver nota 41.

En el siguiente cuadro se detalla la evolución del rubro:

	INVERSIÓN EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS	CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS DEUDAS	TOTAL AL 31.12.2021
Saldos al inicio del ejercicio	**14.505.206**	**(358.911)**	**14.146.295**
Aporte de capital	1.464.206	-	1.464.206
Resultado de inversiones en asociadas, negocios conjuntos y otros	(1.061.207)	-	(1.061.207)
Variación reserva de conversión	(303.636)	-	(303.636)
Participación en otros resultados integrales por ganancias actuariales de planes de beneficios definidos de asociadas	1.864	-	1.864
Traspaso de rubros	(358.911)	358.911	-
SALDOS AL CIERRE DEL EJERCICIO	**14.247.522**	**-**	**14.247.522**

	INVERSIÓN EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS	CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS DEUDAS	TOTAL AL 31.12.2020
Saldos al inicio del ejercicio	**15.156.908**	**-**	**15.156.908**
Alta por compra de acciones de Mastellone Hermanos S.A. (nota 43)	458.701	-	458.701
Resultado de inversiones en asociadas, negocios conjuntos y otros	(945.598)	(354.650)	(1.300.248)
Variación reserva de conversión	(168.053)	(5.099)	(173.152)
Participación en otros resultados integrales por ganancias actuariales de planes de beneficios definidos de asociadas	4.086	-	4.086
Traspaso de rubros	(838)	838	-
SALDOS AL CIERRE DEL EJERCICIO	**14.505.206**	**(358.911)**	**14.146.295**

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

Nota 9. Inversiones en asociadas y negocios conjuntos

A continuación, se expone información financiera resumida de las asociadas al 31 de diciembre de 2021, conforme a lo requerido por la NIIF 12:

SOCIEDAD	SITUACIÓN FINANCIERA RESUMIDA					RESULTADOS RESUMIDOS				
	ACTIVO NO CORRIENTE	ACTIVO CORRIENTE	PASIVO NO CORRIENTE	PASIVO CORRIENTE	PATRIMONIO[3]	VENTAS	GANANCIA BRUTA DEL EJERCICIO	RESULTADO DEL EJERCICIO [3]	OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL EJERCICIO [3]	RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO [3]
GAP Inversora S.A.[1]	1.780	514	-	182	2.112	-	-	(1.186)	(101)	(1.287)
Mastellone Hermanos S.A. [2]	42.376.404	28.457.284	31.072.931	17.977.424	21.782.915	115.167.458	27.347.114	(1.553.016)	(2.488.511)	(4.041.527)
Tucor DMCC [4]	4.918.290	3.860.333	52.502	5.731.148	2.994.973	30.506	30.506	140.944	(24.056)	116.888

[1] Información financiera obtenida de los estados financieros al 31 de diciembre de 2021.

[2] Información financiera obtenida de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2021. Consolida a sus subsidiarias Con-Ser S.A., Leitesol Indústria e Comércio S.A., Marca 4 S.A., Marca 5 S.A., Asesores en Seguros S.A., Mastellone de Paraguay S.A., Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda. y Mastellone San Luis S.A.

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 correspondiente a cada participación adquirida (nota 43).

[3] Patrimonio y resultados atribuibles a los Accionistas de cada asociada y negocio conjunto.

[4] Información financiera bajo NIIF elaborada al sólo efecto de ser utilizada por el Grupo al cierre de los presentes estados financieros consolidados para la valuación de su inversión por el método de la participación. Tucor DMCC consolida a su subsidiaria Dulcería Nacional, LDA. (nota 41).

La composición del rubro "Resultado de inversiones en asociadas, negocios conjuntos y otros" del estado de resultados consolidado puede observarse a continuación:

	31.12.2021	31.12.2020
Resultado de inversión en asociada Gap Inversora S.A.	(44)	(88)
Resultado de inversión en asociada Mastellone Hermanos S.A. (nota 43)	(359.014)	(1.418.269)
Variación de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables Mastellone Hermanos S.A. (nota 43)	(781.147)	472.759
Resultado de inversión en negocio conjunto Tucor DMCC (nota 41)	78.998	(354.650)
SUBTOTAL	**(1.061.207)**	**(1.300.248)**
Resultado por adquisición (nota 42)	145.591	-
TOTAL	**(915.616)**	**(1.300.248)**

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 9. Inversiones en asociadas y negocios conjuntos

A continuación, se expone una conciliación entre la información financiera resumida de Mastellone Hermanos S.A. (nota 43), y la que surge de los presentes estados financieros consolidados:

	PATRIMONIO	RESULTADOS	OTROS RESULTADOS INTEGRALES
	DEUDOR / (ACREEDOR)	GANANCIA / (PÉRDIDA)	
Cifras atribuibles a Accionistas de Mastellone Hermanos S.A. según sus estados financieros (*)	**21.782.915**	**(1.553.016)**	**(2.488.511)**
Participación accionaria de Grupo Arcor		48,6767%	
Cifras de Mastellone Hermanos S.A. atribuibles a Grupo Arcor	**10.603.204**	**(755.957)**	**(1.211.325)**
Partidas conciliatorias a la participación del Grupo Arcor			
Diferencia de valuación de elementos de propiedad, planta y equipos, otros activos, propiedades de inversión y activos intangibles [1]	(6.050.409)	692.496	256.043
Efecto impositivo de las diferencias de medición	2.117.598	(295.553)	663.671
Baja de valores llave registrados por Mastellone Hermanos S.A.	(27.179)	-	-
Subtotal - Participación en Patrimonio y Resultados de Mastellone Hermanos S.A. a valores de libros con criterios de medición del Grupo Arcor	**6.643.214**	**(359.014)**	**(291.611)**
Mayores y menores valores de activos y pasivos identificables por asignación del precio pagado [1 3]	3.902.198	(781.147)	1.863
Incorporación de valor llave [2]	2.529.810	-	-
Cifras correspondientes a Grupo Arcor según sus estados financieros	**13.075.222**	**(1.140.161)**	**(289.748)**

[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". El Grupo Arcor aplica el "modelo de costo" previsto en dicha norma. Por consiguiente, el Grupo Arcor elimina los efectos patrimoniales de las revaluaciones registradas por la asociada con el consecuente efecto en el cargo por depreciaciones del ejercicio.

[2] Incluye la totalidad de las participaciones adquiridas al 31 de diciembre de 2021.

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

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

Nota 10. Activos biológicos

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

	CULTIVO DE FRUTA	SEMENTERAS DE GRANOS [1]	SEMENTERA DE CAÑA [1]	GANADO LECHERO O DESTINADO A FAENA	PLANTACIONES FORESTALES [2]	TOTAL
Total no corriente al 1 de enero de 2021	-	-	-	641.593	1.004.916	1.646.509
Total corriente al 1 de enero de 2021	128.547	230.038	472.436	134.717	124.975	1.090.713
TOTAL AL 1 DE ENERO DE 2021	**128.547**	**230.038**	**472.436**	**776.310**	**1.129.891**	**2.737.222**
Altas a costo	268.990	417.429	684.052	-	212.799	1.583.270
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable [3]	53.279	528.885	(338.255)	105.056	451.304	800.269
Recolección de productos biológicos [4]	(271.578)	(976.563)	(321.682)	-	(173.498)	(1.743.321)
Baja por venta de activos biológicos [5]	-	-	-	(133.084)	-	(133.084)
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021	**179.238**	**199.789**	**496.551**	**748.282**	**1.620.496**	**3.244.356**
Total no corriente al 31 de diciembre de 2021	-	-	-	635.347	1.315.878	1.951.225
Total corriente al 31 de diciembre de 2021	179.238	199.789	496.551	112.935	304.618	1.293.131

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 10. Activos biológicos

	CULTIVO DE FRUTA	SEMENTERAS DE GRANOS [1]	SEMENTERA DE CAÑA [1]	GANADO LECHERO O DESTINADO A FAENA	PLANTACIONES FORESTALES [2]	TOTAL
Total no corriente al 1 de enero de 2020	-	-	-	453.216	973.608	1.426.824
Total corriente al 1 de enero de 2020	75.930	225.212	359.146	89.383	147.876	897.547
TOTAL AL 1 DE ENERO DE 2020	**75.930**	**225.212**	**359.146**	**542.599**	**1.121.484**	**2.324.371**
Altas a costo	230.752	431.352	638.725	8.833	184.403	1.494.065
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable [3]	(42.793)	403.087	(74.248)	332.783	16.971	635.800
Recolección de productos biológicos [4]	(135.342)	(829.613)	(451.187)	-	(192.967)	(1.609.109)
Baja por venta de activos biológicos [5]	-	-	-	(107.905)	-	(107.905)
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020	**128.547**	**230.038**	**472.436**	**776.310**	**1.129.891**	**2.737.222**
Total no corriente al 31 de diciembre de 2020	-	-	-	641.593	1.004.916	1.646.509
Total corriente al 31 de diciembre de 2020	128.547	230.038	472.436	134.717	124.975	1.090.713

[1] En función del estado fenológico alcanzado al cierre del ejercicio, se valuaron a costo (nota 2.12).
[2] En función del estado fenológico alcanzado al cierre del ejercicio, se valuaron a costo o valor razonable menos costo de cosecha, según corresponda (nota 2.12).
[3] En el caso de la actividad agrícola y forestal, incluye la totalidad de los cambios en el valor razonable de los activos biológicos acaecida en el ejercicio, con independencia de si los mismos se encuentran cosechados / talados al cierre.
[4] La contrapartida se expone en la línea "Recolección de productos biológicos" de la nota 32.
[5] La contrapartida se expone en la línea "Costo de ventas de activos biológicos" de la nota 32.

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

	CULTIVO DE FRUTA	SEMENTERAS DE GRANOS	GANADO LECHERO O DESTINADO A FAENA	SEMENTERA DE CAÑA	PLANTACIONES FORESTALES
Recolección de productos biológicos correspondiente al ejercicio cerrado el 31.12.2021, según el activo biológico	7.514 Tn.	33.690 Tn.	17.693 Tn. [1]	218.600 Tn. [3]	104.014 Tn. [4]
Superficie afectada a los activos biológicos al 31.12.2021	273 Has.	5.490 Has.	-	6.463 Has.	5.606 Has.
Cantidades físicas de activos biológicos al 31.12.2021 (cabezas)	-	-	5.798 [2]	-	-
Vidas útiles estimadas	7 meses	7 meses	5 lactancias	10 meses	17 años [5]

[1] Corresponde a Tn. de leche fluida.
[2] Del total, 3.338 cabezas corresponden a ganado lechero y los restantes 2.460 cabezas corresponden a ganado destinado a faena.
[3] Corresponde a Tn. de caña de azúcar.
[4] Corresponde a Tn. de madera.
[5] Corresponde a edad promedio de tala.

	CULTIVO DE FRUTA	SEMENTERAS DE GRANOS	GANADO LECHERO O DESTINADO A FAENA	SEMENTERA DE CAÑA	PLANTACIONES FORESTALES
Recolección de productos biológicos correspondiente al ejercicio cerrado el 31.12.2020, según el activo biológico	6.224 Tn.	32.457 Tn.	17.835 Tn. [1]	233.504 Tn. [3]	120.482 Tn. [4]
Superficie afectada a los activos biológicos al 31.12.2020	203 Has.	6.874 Has.	-	6.328 Has.	6.006 Has.
Cantidades físicas de activos biológicos al 31.12.2020 (cabezas)	-	-	6.040 [2]	-	-
Vidas útiles estimadas	7 meses	7 meses	5 lactancias	10 meses	17 años [5]

[1] Corresponde a Tn. de leche fluida.
[2] Del total, 3.517 cabezas corresponden a ganado lechero y los restantes 2.523 cabezas corresponden a ganado destinado a faena.
[3] Corresponde a Tn. de caña de azúcar.
[4] Corresponde a Tn. de madera.
[5] Corresponde a edad promedio de tala.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

Nota 10. Activos biológicos

La metodología de determinación del valor razonable de cada uno de estos activos biológicos, se describe en nota 2.12 a los estados financieros consolidados.

A continuación, se exponen los activos biológicos del Grupo medidos según jerarquías de valor razonable al 31 de diciembre de 2021 y 2020, de acuerdo con la explicación mencionada en la nota 39.2:

	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3	TOTAL
Activos biológicos a valor razonable				
Cultivo de fruta	-	-	179.238	179.238
Ganado lechero o destinado a faena	-	748.282	-	748.282
Plantaciones forestales [1]	-	-	1.433.266	1.433.266
Total activos biológicos a valor razonable al 31.12.2021	**-**	**748.282**	**1.612.504**	**2.360.786**

[1] Del total de plantaciones forestales al 31 de diciembre de 2021 (ARS 1.620.496), ARS 1.433.266 se valuaron a valor razonable menos costos de cosecha, y ARS 187.230 se valuaron a costo (nota 2.12).

	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3	TOTAL
Activos biológicos a valor razonable				
Cultivo de fruta	-	-	128.547	128.547
Ganado lechero o destinado a faena	-	776.310	-	776.310
Plantaciones forestales [1]	-	-	1.005.546	1.005.546
Total activos biológicos a valor razonable al 31.12.2020	**-**	**776.310**	**1.134.093**	**1.910.403**

[1] Del total de plantaciones forestales al 31 de diciembre de 2020 (ARS 1.129.891), ARS 1.005.546 se valuaron a valor razonable menos costos de cosecha, y ARS 124.345 se valuaron a costo (nota 2.12).

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

ACTIVOS BIOLÓGICOS A VALOR RAZONABLE	VALOR RAZONABLE AL 31.12.2021	TÉCNICA DE MEDICIÓN	DATOS NO OBSERVABLES	RELACIÓN DE DATOS NO OBSERVABLES CON VALOR RAZONABLE
Cultivo de fruta	179.238	Valor presente de los flujos netos de efectivo descontados	Rendimiento de frutas por hectáreas	Cuanto mayor es el rendimiento mayor es el valor razonable.
			Precio de mercado de frutas a cosechar	Cuanto mayor es el precio mayor es el valor razonable.
			Tasa de descuento	Cuanto mayor es la tasa de descuento menor es el valor razonable.
			Costos de cultivo y cosecha	Cuanto mayores son los costos de cultivo y cosecha, menor es el valor razonable.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 10. Activos biológicos

ACTIVOS BIOLÓGICOS A VALOR RAZONABLE	VALOR RAZONABLE AL 31.12.2021	TÉCNICA DE MEDICIÓN	DATOS NO OBSERVABLES	RELACIÓN DE DATOS NO OBSERVABLES CON VALOR RAZONABLE
Plantaciones forestales	1.433.266	Valor presente de los flujos netos de efectivo descontados	Rendimiento de madera por hectáreas	Cuanto mayor es el rendimiento mayor es el valor razonable.
			Precio de mercado de madera	Cuanto mayor es el precio mayor es el valor razonable.
			Tasa de descuento	Cuanto mayor es la tasa de descuento menor es el valor razonable.
			Costos de implantación, mantenimiento y cosecha	Cuanto mayores son los costos de implantación, mantenimiento y cosecha, menor es el valor razonable.

ACTIVOS BIOLÓGICOS A VALOR RAZONABLE	VALOR RAZONABLE AL 31.12.2020	TÉCNICA DE MEDICIÓN	DATOS NO OBSERVABLES	RELACIÓN DE DATOS NO OBSERVABLES CON VALOR RAZONABLE
Cultivo de fruta	128.547	Valor presente de los flujos netos de efectivo descontados	Rendimiento de frutas por hectáreas	Cuanto mayor es el rendimiento mayor es el valor razonable.
			Precio de mercado de frutas a cosechar	Cuanto mayor es el precio mayor es el valor razonable.
			Tasa de descuento	Cuanto mayor es la tasa de descuento menor es el valor razonable.
			Costos de cultivo y cosecha	Cuanto mayores son los costos de cultivo y cosecha, menor es el valor razonable.

ACTIVOS BIOLÓGICOS A VALOR RAZONABLE	VALOR RAZONABLE AL 31.12.2020	TÉCNICA DE MEDICIÓN	DATOS NO OBSERVABLES	RELACIÓN DE DATOS NO OBSERVABLES CON VALOR RAZONABLE
Plantaciones forestales	1.005.546	Valor presente de los flujos netos de efectivo descontados	Rendimiento de madera por hectáreas	Cuanto mayor es el rendimiento mayor es el valor razonable.
			Precio de mercado de madera	Cuanto mayor es el precio mayor es el valor razonable.
			Tasa de descuento	Cuanto mayor es la tasa de descuento menor es el valor razonable.
			Costos de implantación, mantenimiento y cosecha	Cuanto mayores son los costos de implantación, mantenimiento y cosecha, menor es el valor razonable.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 11. Activos / pasivos por impuesto diferido

La composición y evolución de los activos y pasivos por impuesto diferido reconocido para el ejercicio finalizado al 31 de diciembre 2021 se exponen a continuación:

	SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO	AUMENTO POR ADQUISICIÓN[1]	DIFERENCIA DE CONVERSIÓN	CARGO IMPUTADO EN RESULTADOS	CARGO IMPUTADO EN OTROS RESULTADOS INTEGRALES	SALDO AL 31.12.2021
En el activo						
Quebrantos impositivos	1.540.934	-	(380.474)	(46.584)	-	1.113.876
Créditos por ventas y otros créditos	237.099	-	(54.700)	89.341	-	271.740
Existencias	(107.040)	(27.150)	(663)	149.965	-	15.112
Propiedad, planta y equipos y Prop. de inversión	(844.866)	(1.714)	112.971	476.992	-	(256.617)
Activos intangibles	74.417	-	(31.154)	26.401	-	69.664
Activos por derecho de uso	(60.736)	-	41.980	(36.057)	-	(54.813)
Efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones	38.031	-	-	(38.031)	-	-
Provisiones	279.817	-	(136.875)	(22.161)	-	120.781
Cuentas por pagar y otras deudas	264.363	19.552	49.691	(278.578)	(23.957)	31.071
Quebrantos diferidos Ley N° 27.541	697.141	-	-	(697.141)	-	-
Pasivos por arrendamiento	64.683	-	(42.764)	38.344	-	60.263
Subtotal – Activos diferidos	**2.183.843**	**(9.312)**	**(441.988)**	**(337.509)**	**(23.957)**	**1.371.077**
En el pasivo						
Quebrantos impositivos	7.778.051	-	-	(7.700.772)	-	77.279
Créditos por ventas y otros créditos	96.904	-	(2.431)	(197.245)	-	(102.772)
Existencias	303.365	-	(37.817)	(1.196.935)	-	(931.387)
Activos biológicos	(259.190)	-	-	(72.495)	-	(331.685)
Propiedad, planta y equipos y Prop. de inversión	(6.771.417)	-	200.690	(2.166.737)	-	(8.737.464)
Efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones	118	-	-	214.332	-	214.450
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	(90.070)	-	-	44.410	69.200	23.540
Activos intangibles	(652.619)	-	-	(309.178)	-	(961.797)
Activos por derecho de uso	(317.614)	-	1.001	(162.789)	-	(479.402)
Provisiones	225.669	-	(8.094)	35.948	-	253.523
Cuentas por pagar y otras deudas	375.326	-	(4.098)	630.361	95.080	1.096.669
(Utilidades) / quebrantos diferidas Ley N° 27.541	(6.557.999)	-	-	1.810.646	-	(4.747.353)
Quebrantos diferidos Ley N° 27.541	93.806	-	-	476.415	-	570.221
Pasivos por arrendamiento	349.518	-	(1.035)	144.140	-	492.623
Préstamos	195.017	-	-	(131.057)	-	63.960
Subtotal – Pasivos diferidos	**(5.231.135)**	**-**	**148.216**	**(8.580.956)**	**164.280**	**(13.499.595)**
Total Activo / Pasivo neto por impuesto diferido	**(3.047.292)**	**(9.312)**	**(293.772)**	**(8.918.465)**	**140.323**	**(12.128.518)**

[1] Ver nota 42.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

Nota 11. Activos / pasivos por impuesto diferido

La composición y evolución de los activos y pasivos por impuesto diferido reconocido para el ejercicio finalizado al 31 de diciembre 2020 se exponen a continuación:

	SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO	DIFERENCIA DE CONVERSIÓN	CARGO IMPUTADO EN RESULTADOS	CARGO IMPUTADO EN OTROS RESULTADOS INTEGRALES	SALDO AL 31.12.2020
En el activo					
Quebrantos impositivos	10.557.456	75.394	(9.091.916)	-	1.540.934
Créditos por ventas y otros créditos	286.013	(2.614)	(46.300)	-	237.099
Existencias	(295.619)	24.490	164.089	-	(107.040)
Activos biológicos	(210.174)	-	210.174	-	-
Propiedad, planta y equipos y Prop. de inversión	(4.128.811)	(174.315)	3.458.260	-	(844.866)
Activos intangibles	(87.984)	7.686	154.715	-	74.417
Activos por derecho de uso	(457.024)	53.166	343.122	-	(60.736)
Instrumentos financieros derivados	(926)	-	-	926	-
Efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones	(6.233)	-	44.264	-	38.031
Inversiones en sociedades	(40.745)	-	40.745	-	-
Provisiones	494.125	22.916	(237.224)	-	279.817
Cuentas por pagar y otras deudas	825.805	23.317	(579.799)	(4.960)	264.363
(Utilidades) diferidas Ley N° 27.541	(4.627.028)	-	4.627.028	-	-
Quebrantos diferidos Ley N° 27.541	652.882	-	44.259	-	697.141
Pasivos por arrendamiento	501.722	(6.596)	(430.443)	-	64.683
Préstamos	217.788	-	(217.788)	-	-
Subtotal – Activos diferidos	**3.681.247**	**23.444**	**(1.516.814)**	**(4.034)**	**2.183.843**
En el pasivo					
Quebrantos impositivos	261.170	-	7.516.881	-	7.778.051
Créditos por ventas y otros créditos	157.011	681	(60.788)	-	96.904
Existencias	3.583	(1.947)	301.729	-	303.365
Activos biológicos	(59.850)	-	(199.340)	-	(259.190)
Propiedad, planta y equipos y Prop. de inversión	(3.469.802)	(11.635)	(3.289.980)	-	(6.771.417)
Efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones	(84)	-	202	-	118
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	-	-	(32.291)	(57.779)	(90.070)
Activos intangibles	(518.772)	59	(133.906)	-	(652.619)
Activos por derecho de uso	(42.995)	2.371	(276.990)	-	(317.614)
Provisiones	130.427	2.254	92.988	-	225.669
Cuentas por pagar y otras deudas	(210.517)	4.026	629.861	(48.044)	375.326
(Utilidades) diferidas Ley N° 27.541	-	-	(6.557.999)	-	(6.557.999)
Quebrantos diferidos Ley N° 27.541	83.950	-	9.856	-	93.806
Pasivos por arrendamiento	44.030	(2.382)	307.870	-	349.518
Préstamos	(325)	-	195.342	-	195.017
Subtotal – Pasivos diferidos	**(3.622.174)**	**(6.573)**	**(1.496.565)**	**(105.823)**	**(5.231.135)**
Total Activo / Pasivo neto por impuesto diferido	**59.073**	**16.871**	**(3.013.379)**	**(109.857)**	**(3.047.292)**

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

Nota 11. Activos / pasivos por impuesto diferido

Las tasas impositivas vigentes, en cada uno de los países en los que el Grupo opera son las siguientes:

PAÍS	31.12.2021	31.12.2020
Argentina [1]	35,00%	30,00%
Angola	30,00%	24,00%
Bolivia	25,00%	25,00%
Brasil	34,00%	34,00%
Chile	27,00%	27,00%
China	25,00%	25,00%
Colombia	31,00%	32,00%
Ecuador	25,00%	25,00%
España	25,00%	25,00%
Estados Unidos	21,00%	21,00%
México	30,00%	30,00%
Paraguay	10,00%	10,00%
Perú	29,50%	29,50%
Suiza	8,50%	13,52%
Uruguay	25,00%	25,00%

[1] Ver nota 35.

A continuación, se exponen los quebrantos impositivos reconocidos por el Grupo al 31 de diciembre de 2021, con apertura por sociedad e indicación del plazo de prescripción:

EMPRESAS	AÑO DE PRESCRIPCIÓN				TOTAL	TASA IMPOSITIVA	TOTAL A LA TASA IMPOSITIVA
	2022	2023	2024 EN ADELANTE	SIN PRESCRIPCIÓN			
Arcor S.A.I.C. [1]	-	-	220.797	-	220.797	35,0%	77.279
Arcor de Perú S.A. [2]	-	-	21.331	-	21.331	29,5%	6.293
Arcor U.S.A., Inc. [2]	-	-	311.470	-	311.470	21,0%	65.409
Bagley Chile S.A. [2]	-	-	-	353.942	353.942	27,0%	95.564
Bagley Latinoamerica S.A. [2]	-	-	-	543.013	543.013	25,0%	135.753
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A. [2]	-	-	-	1.413.203	1.413.203	27,0%	381.565
Ingredion Chile S.A. [2]	-	-	-	61.403	61.403	27,0%	16.579
Unidal México S.A. de C.V. [2]	401.374	290.400	683.936	-	1.375.710	30.0%	412.713
TOTAL	**401.374**	**290.400**	**1.237.534**	**2.371.561**	**4.300.869**		**1.191.155**

[1] Forman parte de los pasivos por impuesto diferido.

[2] Forman parte de los activos por impuestos diferidos.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2021, los principales activos diferidos no reconocidos por el Grupo, pueden observarse a continuación:

PAÍS	A NIVEL DE BASE IMPONIBLE	TASAS IMPOSITIVAS	ACTIVO DIFERIDO NO RECONOCIDO
Argentina	7.929.634	35,0%	2.775.372
Brasil	19.505.274	34,0%	6.631.793
España	629.636	25,0%	157.409
Total	**28.064.544**		**9.564.574**

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

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

Nota 11. Activos / pasivos por impuesto diferido

Al 31 de diciembre de 2021, los principales quebrantos impositivos del Grupo en Argentina, tanto reconocidos como no reconocidos, correspondían a Arcor S.A.I.C.. A continuación, se presenta la apertura de los quebrantos impositivos (reconocidos y no reconocidos) de la Sociedad a dicha fecha, con apertura por año de generación y prescripción:

AÑO DE GENERACIÓN	AÑO DE PRESCRIPCIÓN	QUEBRANTOS IMPOSITIVOS A NIVEL DE BASE IMPONIBLE A VALORES NOMINALES	QUEBRANTOS IMPOSITIVOS A NIVEL DE BASE IMPONIBLE EN MONEDA HOMOGÉNEA DE CIERRE	QUEBRANTOS IMPOSITIVOS A LA ALÍCUOTA DEL IMPUESTO EN MONEDA HOMOGÉNEA DE CIERRE
Año 2020	Año 2025	220.797	220.797	77.279
Subtotal – Activos diferidos reconocidos		**220.797**	**220.797**	**77.279**
Año 2021	Año 2026	7.699.883 [1]	7.699.883 [1]	2.694.959 [1]
Subtotal – Activos diferidos no reconocidos		**7.699.883**	**7.699.883**	**2.694.959**
TOTAL		**7.920.680**	**7.920.680**	**2.772.238**

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

A continuación, se exponen los quebrantos impositivos reconocidos por el Grupo al 31 de diciembre de 2020, expresados en moneda homogénea de cierre, con apertura por sociedad e indicación del plazo de prescripción:

EMPRESAS	AÑO DE PRESCRIPCIÓN				TOTAL	TASA IMPOSITIVA	TOTAL A LA TASA IMPOSITIVA
	2021	2022	2023 EN ADELANTE	SIN PRESCRIPCIÓN			
Arcor S.A.I.C. [1]	138.498	935.148	30.038.561	-	31.112.207	25,0%	7.778.052
Arcor de Perú S.A. [2]	-	-	140.727	-	140.727	29,5%	41.515
Arcor U.S.A., Inc. [2]	-	-	241.259	-	241.259	21,0%	50.665
Bagley Chile S.A. [2]	-	-	-	485.057	485.057	27,0%	130.966
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A. [2]	-	-	-	2.936.366	2.936.366	27,0%	792.819
Unidal México S.A. de C.V. [2]	-	510.542	1.239.343	-	1.749.885	30,0%	524.969
TOTAL	**138.498**	**1.445.690**	**31.659.890**	**3.421.423**	**36.665.501**		**9.318.986**

[1] Forman parte de los pasivos por impuesto diferido.

[2] Forman parte de los activos por impuestos diferidos.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2020, los principales activos diferidos no reconocidos por el Grupo, expresados en moneda homogénea de cierre, pueden observarse a continuación:

PAÍS	A NIVEL DE BASE IMPONIBLE	TASAS IMPOSITIVAS	ACTIVO DIFERIDO NO RECONOCIDO
Argentina	3.515.213	25,0%	878.803
Brasil	24.264.005	34,0%	8.249.762
España	1.548.009	25,0%	387.002
Total	**29.327.227**		**9.515.567**

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

Nota 11. Activos / pasivos por impuesto diferido

Al 31 de diciembre de 2020, los principales quebrantos impositivos del Grupo en Argentina, tanto reconocidos como no reconocidos, correspondían a Arcor S.A.I.C.. A continuación, se presenta la apertura de los quebrantos impositivos (reconocidos y no reconocidos) de la Sociedad a dicha fecha, expresados en valores nominales, con apertura por año de generación y prescripción:

	AÑO DE GENERACIÓN	AÑO DE PRESCRIPCIÓN	QUEBRANTOS IMPOSITIVOS A NIVEL DE BASE IMPONIBLE A VALORES NOMINALES
	Año 2016	Año 2021	91.756
	Año 2017	Año 2022	619.543
	Año 2018	Año 2023	8.877.108
	Año 2019	Año 2024	9.000.301
	Año 2020	Año 2025	2.023.370
Subtotal – Activos diferidos reconocidos			**20.612.078**
	Año 2016	Año 2021	11.346
	Año 2017	Año 2022	16.476
	Año 2018	Año 2023	31.551
	Año 2019	Año 2024	1.919.541
Subtotal – Activos diferidos no reconocidos			**1.978.914**
TOTAL			**22.590.992**

Análisis de reconocimiento de activos por impuesto diferido

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

VARIABLE	RELACIÓN ENTRE EL COMPORTAMIENTO DE LA VARIABLE [1] Y EL RECONOCIMIENTO DE ACTIVOS DIFERIDOS POR QUEBRANTOS DEL GRUPO
Tipo de cambio entre el ARS y el USD	Considerando la exposición de créditos y deudas en USD de la Sociedad, mientras mayor sea la devaluación del ARS respecto al USD, menor resultará el nivel de utilidades fiscales proyectadas y, por consiguiente, menor es el nivel de reconocimiento de activos diferidos por quebrantos de la Sociedad.
Inflación	Considerando la aplicación del ajuste por inflación impositivo en Argentina (nota 35), mientras mayor sea el nivel de inflación en Argentina, mayor resultará el nivel de utilidades fiscales proyectadas y, por consiguiente, mayor es el nivel de reconocimiento de activos diferidos por quebrantos de la Sociedad.

[1] Manteniendo las demás variables constantes.

Nota 12. Otras inversiones

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

	31.12.2021	31.12.2020
No corriente		
Otras	2.869	2.635
TOTAL NO CORRIENTE	**2.869**	**2.635**
Corriente		
Títulos públicos y obligaciones negociables [1]	505.179	8
TOTAL CORRIENTE	**505.179**	**8**
TOTAL	**508.048**	**2.643**

[1] Al 31 de diciembre de 2021, corresponden, principalmente, a la tenencia de obligaciones negociables clase H de la asociada Mastellone Hermanos S.A.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 13. Créditos por ventas y otros créditos

En los siguientes cuadros, se detalla la composición de los "Créditos por ventas y otros créditos":

Créditos por ventas

	31.12.2021	31.12.2020
Corriente		
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	35.238.876	31.909.300
Créditos documentados	6.392.578	4.968.852
Cuentas por cobrar con partes relacionadas (nota 38)	141.593	68.627
Créditos morosos y en gestión judicial	981.641	885.184
Menos: Previsión por desvalorización de cuentas por cobrar	(1.330.727)	(1.760.357)
TOTAL CORRIENTE	**41.423.961**	**36.071.606**
TOTAL CRÉDITOS POR VENTAS	**41.423.961**	**36.071.606**

Otros créditos

	31.12.2021	31.12.2020
No corriente		
Créditos fiscales [1]	3.788.202	1.659.222
Créditos por impuesto a la ganancia mínima presunta	483.578	735.575
Depósitos en garantía	210.479	623.342
Anticipos a proveedores por compras de elementos de propiedad, planta y equipos	580.040	371.460
Gastos pagados por adelantado	32.593	4.420
Otros créditos a cobrar con partes relacionadas (nota 38)	359.498	1.148.741
Deudores financieros con partes relacionadas (nota 38)	105	735
Diversos	104.825	133.168
Menos: Previsión por desvalorización de otros créditos incobrables	(250.941)	(25.388)
TOTAL NO CORRIENTE	**5.308.379**	**4.651.275**
Corriente		
Reintegros a percibir	619.971	459.807
Depósitos en garantía	170.021	86.141
Créditos fiscales [1]	5.509.438	5.189.567
Anticipos a proveedores por compra de existencias, y otros bienes y servicios	5.666.594	4.424.667
Deudores financieros con partes relacionadas (nota 38)	1.815	2.507
Gastos pagados por adelantado	914.615	984.413
Otros créditos a cobrar con partes relacionadas (nota 38)	57.075	31.917
Diversos	187.932	172.181
Menos: Previsión por desvalorización de otros créditos incobrables	(18.884)	(54.072)
TOTAL CORRIENTE	**13.108.577**	**11.297.128**
TOTAL OTROS CRÉDITOS	**18.416.956**	**15.948.403**

[1] Al 31 de diciembre de 2021 incluye dentro del activo no corriente, un saldo de ARS 1.089.922 en concepto de créditos fiscales de PIS (Programas de Integração Social) y COFINS (Contribuição para Financiamento da Seguridade Social) reconocidos por las subsidiarias Arcor do Brasil Ltda. y Bagley do Brasil Alimentos Ltda., en virtud de que, el 13 de mayo de 2021, la Corte Suprema de Brasil – STF (Superior Tribunal Federal), dictaminó que la exclusión del ICMS (Imposto sobre circulação de mercadorias e serviços) de la base de cálculo de PIS (Programas de Integração Social) y COFINS (Contribuição para Financiamento da Seguridade Social) es válida a partir del 15 de marzo de 2017, fecha en la que se publicó dicha sentencia que sentó jurisprudencia en la materia. Las subsidiarias poseen un reclamo judicial, aún sin sentencia definitiva, que comprende el período desde enero de 2015 hasta abril de 2019. Por lo tanto, la citada jurisprudencia del STF constituye un evento que convierte las contigencias de ganancia de dichas subsidiarias en virtualmente ciertas, permitiéndoles reconocer dichos créditos fiscales reclamados por el período informado. Como consecuencia, se reconocieron ingresos netos por ARS 1.021.508 en el rubro "Otros ingresos / (egresos) – neto" del estado de resultados intermedio condensado consolidado y ARS 288.961 en el rubro "Resultados financieros, netos" del estado de resultados intermedio condensado consolidado. Adicionalmente, es válido destacar que dichas subsidiarias obtuvieron durante el ejercicio 2019, sentencias favorables en esta materia que cubrían períodos hasta el año 2014 (inclusive). Al 31 de diciembre de 2020, el saldo reconocido por estos créditos asciende a ARS 1.044.533, y se encontraba expuesto dentro del activo corriente.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 13. Créditos por ventas y otros créditos

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

Los créditos por ventas con partes relacionadas surgen principalmente de transacciones de venta. Las mismas vencen dentro de los doce meses de la fecha de la venta y no devengan intereses. Dichas cuentas por cobrar no tienen garantías. No se han registrado previsiones significativas por estas cuentas por cobrar a partes relacionadas.

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

	31.12.2021	31.12.2020
A vencer	73.798	39.660
SUBTOTAL A VENCER PREVISIONADO	**73.798**	**39.660**
Hasta tres meses	47.157	89.540
Desde tres hasta seis meses	12.638	27.483
De seis a doce meses	22.130	44.087
Más de un año	1.175.004	1.559.587
SUBTOTAL VENCIDO PREVISIONADO	**1.256.929**	**1.720.697**
TOTAL	**1.330.727**	**1.760.357**

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

	31.12.2021	31.12.2020
Desde tres hasta seis meses	177.412	385.976
De seis a doce meses	226.825	460.201
Más de un año	480.541	672.302
TOTAL VENCIDO NO PREVISIONADO	**884.778**	**1.518.479**

En general, por dichos saldos de créditos vencidos no previsionados, el Grupo cuenta con garantías suficientes.

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

	31.12.2021	31.12.2020
ARS	31.501.250	24.136.213
BOB	350.557	353.074
BRL	6.642.905	7.195.955
CLP	7.457.169	7.445.791
COP	13.513	25.316
EUR	101.852	421.965
MXN	1.589.914	1.405.087
PEN	574.185	538.364
PYG	954.073	1.023.196
RMB	18.388	19.678
USD	10.090.448	8.818.057
UYU	546.663	637.313
TOTAL	**59.840.917**	**52.020.009**

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 13. Créditos por ventas y otros créditos

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

	CRÉDITOS POR VENTAS [1]		OTROS CRÉDITOS [2]	
	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2020
Saldo al inicio del ejercicio	**1.760.357**	**2.188.592**	**79.460**	**103.157**
Aumentos	214.333	513.103	234.785	7.084
Aumento por adquisición (nota 42)	8.095	-	-	-
Disminuciones	(155.502)	(392.985)	(15.813)	(1.713)
Utilizaciones	(26.008)	(249.667)	(8.488)	(9.875)
Efecto reexpresión y conversión	(470.548)	(298.686)	(20.119)	(19.193)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	**1.330.727**	**1.760.357**	**269.825**	**79.460**

[1] El destino contable de aumentos / disminuciones se exponen en nota 30.

[2] El destino contable de aumentos / disminuciones se exponen en nota 29 (reintegros de exportación), nota 30 (información sobre gastos por función y naturaleza) y nota 35 (impuesto a las ganancias)

Nota 14. Existencias

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

	31.12.2021	31.12.2020
Materias primas y materiales	33.392.532	29.681.750
Materias primas y materiales en tránsito	2.272.812	1.470.496
Productos en proceso	2.306.082	2.098.520
Productos terminados	19.767.011	16.124.008
Menos: Previsión por desvalorización de existencias	(2.330.040)	(2.039.081)
TOTAL	**55.408.397**	**47.335.693**

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

	31.12.2021	31.12.2020
Saldo al inicio del ejercicio	**2.039.081**	**1.419.719**
Aumentos [1]	1.596.978	1.417.648
Disminuciones [1]	(806.077)	(631.076)
Utilizaciones	(383.625)	(181.713)
Efecto conversión	(116.317)	14.503
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	**2.330.040**	**2.039.081**

[1] El destino contable de aumentos / disminuciones se expone en el rubro "Otros gastos generales varios" de nota 30.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

Nota 15. Instrumentos financieros derivados

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

	ACTIVOS	PASIVOS
No corriente		
Opciones Mastellone Hermanos S.A. (nota 43)	-	1.373.656
TOTAL NO CORRIENTE	**-**	**1.373.656**
Corriente		
Contratos a término de moneda extranjera	544.078	6.944
TOTAL CORRIENTE	**544.078**	**6.944**
TOTAL AL 31.12.2021	**544.078**	**1.380.600**

	ACTIVOS	PASIVOS
No corriente		
Opciones Mastellone Hermanos S.A. (nota 43)	-	2.753.856
TOTAL NO CORRIENTE	**-**	**2.753.856**
Corriente		
Contratos a término de moneda extranjera	407.542	297
TOTAL CORRIENTE	**407.542**	**297**
TOTAL AL 31.12.2020	**407.542**	**2.754.153**

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

Contratos a término de moneda

La Sociedad y las subsidiarias Unidal México S.A. de C.V., Industria de Alimentos Dos en Uno S.A., Bagley Chile S.A. e Ingredion Chile S.A., celebraron operaciones de compras y ventas a término de dólares estadounidenses, con el objetivo de cubrir el riesgo de cambio de dicha moneda relacionado con sus activos y pasivos financieros. A continuación, se resumen estas operaciones durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020:

- Arcor S.A.I.C.

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

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

Nota 15. Instrumentos financieros derivados

Contratos a término de moneda

- Unidal México S.A. de C.V.

Al 31 de diciembre de 2021, la subsidiaria no mantiene contratos a término por venta de dólares estadounidenses. Como consecuencia de haber realizado esta operatoria durante el presente ejercicio, la subsidiaria reconoció por las operaciones que fueron liquidadas, pérdidas por ARS 451, las cuales fueron imputadas en el rubro "Resultados financieros, netos" del estado de resultados consolidado.

Al 31 de diciembre de 2020, la subsidiaria no poseía contratos de compra a futuro de moneda. Como consecuencia de esta operatoria, la subsidiaria reconoció por las operaciones que fueron liquidadas durante el ejercicio finalizado en dicha fecha, pérdidas por ARS 51.084, las cuales fueron imputadas en el rubro "Resultados financieros, netos" del estado de resultados consolidado.

- Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.

Al 31 de diciembre de 2021, la subsidiaria no mantiene contratos a término por compra de dólares estadounidenses. Como consecuencia de haber realizado esta operatoria durante el presente ejercicio, la subsidiaria reconoció por las operaciones que fueron liquidadas, ganancias por ARS 92.291, las cuales fueron imputadas en el rubro "Resultados financieros, netos" del estado de resultados consolidado.

Al 31 de diciembre de 2020, la subsidiaria no poseía instrumentos financieros derivados de estas características, ni tampoco había generado resultados por este tipo de transacciones durante dicho ejercicio.

- Bagley Chile S.A.

Al 31 de diciembre de 2021, la subsidiaria no mantiene contratos a término por compra de dólares estadounidenses. Como consecuencia de haber realizado esta operatoria durante el presente ejercicio, la subsidiaria reconoció por las operaciones que fueron liquidadas, ganancias por ARS 42.300, las cuales fueron imputadas en el rubro "Resultados financieros, netos" del estado de resultados consolidado.

Al 31 de diciembre de 2020, la subsidiaria no poseía instrumentos financieros derivados de estas características, ni tampoco había generado resultados por este tipo de transacciones durante dicho ejercicio.

- Ingredion Chile S.A.

Al 31 de diciembre de 2021, la subsidiaria mantiene contratos a término por compra de dólares estadounidenses con vencimiento en el mes de enero de 2022, por USD 510 a un precio de CLP 859,95 por cada USD. Como consecuencia de esta operatoria, la subsidiaria reconoció, por las citadas operaciones y otras que fueron liquidadas, desde la incorporación al Grupo en el mes de agosto de 2021 (ver nota 42), ganancias por ARS 8.030, las cuales fueron imputadas en el rubro "Resultados financieros, netos" del estado de resultado consolidado.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

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

Nota 15. Instrumentos financieros derivados

Contratos a término y opciones financieras de cacao

Arcor S.A.I.C.

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

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

Al 31 de diciembre de 2020, la Sociedad no mantenía contratos a término por compras de cacao. No obstante, como consecuencia de haber efectuado este tipo de operaciones durante el presente ejercicio, la Sociedad reconoció por las citadas operaciones y otras que fueron liquidadas, una pérdida integral neta de ARS 2.975, la cual fue imputada en el rubro "Costo de venta de bienes y servicios prestados" (ganancia de ARS 115) del estado de resultados consolidado, y en el rubro "Cobertura de flujos de efectivo" (pérdida de ARS 3.090) del estado de otros resultados integrales consolidado, conforme a lo descripto en nota 2.13 a los presentes estados financieros consolidados.

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

La transacción con Mastellone Hermanos S.A. y sus accionistas descripta en nota 43 a los presentes estados financieros consolidados, prevé opciones de compra y de venta de acciones de dicha asociada, las cuales se encuentran valuadas a sus valores razonables a la fecha de cierre. Dichos valores razonables fueron estimados mediante los modelos de "Black & Scholes" y de "Simulación de Montecarlo", según el caso, y se clasifican como de jerarquía Nivel 3, de acuerdo a los parámetros estipulados en la NIIF 7 y descriptos en la nota 39.2 a los presentes estados financieros consolidados. Los datos no observables más relevantes utilizados en dichas estimaciones se exponen a continuación:

TÉCNICA(S) DE MEDICIÓN	DATOS NO OBSERVABLES	RELACIÓN DE DATOS NO OBSERVABLES CON VALOR RAZONABLE
Modelos de "Black & Scholes" y de "Simulación de Montecarlo"	Valor razonable de la acción de Mastellone	Cuanto mayor es el valor razonable de la acción de Mastellone: - Mayor es el valor razonable de las opciones de compra. - Menor es el valor razonable de las opciones de venta.
	Volatilidad del valor de la acción de Mastellone	Cuanto mayor es la volatilidad del valor de la acción de Mastellone, mayor es el valor razonable de las opciones de compra y de las opciones de venta.
	Oportunidad de ejercicio de las opciones	Cuanto mayor es el plazo de ejercicio de las opciones, mayor es el valor razonable de las opciones de compra y de las opciones de venta.
	Tasa libre de riesgo	Cuanto mayor es la tasa libre de riesgo: - Mayor es el valor razonable de las opciones de compra. - Menor es el valor razonable de las opciones de venta.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

Nota 16. Estado de flujos de efectivo – información adicional

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

	31.12.2021	31.12.2020
Efectivo y depósitos bancarios a la vista	12.112.092	13.048.598
Plazos fijos	394.408	2.909.249
Activos financieros a valor razonable [1]	6.901.714	5.997.819
TOTAL	**19.408.214**	**21.955.666**

[1] Corresponden a fondos comunes de inversión y títulos públicos con cotización.

Los valores registrados de efectivo y equivalentes de efectivo del Grupo están denominados, principalmente en las siguientes monedas:

	31.12.2021	31.12.2020
USD	8.500.425	11.440.654
ARS	8.016.392	6.528.325
MXN	1.255.330	1.150.856
BRL	148.154	1.040.305
CLP	585.888	518.560
PYG	343.734	462.986
Resto de monedas	558.291	813.980
TOTAL	**19.408.214**	**21.955.666**

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

	ACTIVIDAD	31.12.2021	31.12.2020
Altas de elementos de propiedad, planta y equipos y activos intangibles no canceladas al cierre	Inversión	(1.207.861)	(382.786)
Gastos financieros capitalizados en activos aptos (nota 34)	Inversión	(37.696)	(30.226)
Altas de activos por derecho de uso y actualización de arrendamientos variables (nota 6)	Inversión	(1.239.462)	(1.158.231)
Altas de elementos de propiedad, planta y equipos, activos por derecho de uso y otras inversiones por adquisición (nota 42)	Inversión	(3.421.318)	-
Aporte de capital integrados en negocios conjuntos mediante compensación de créditos (nota 41)	Inversión	(1.181.038)	-
Bajas de activos por derecho de uso (nota 6)	Inversión	34.740	166.189
Altas de préstamos por adquisición (nota 42)	Financiación	219.972	-
Aumento de otras deudas financieras con el interés no controlante (nota 22)	Financiación	62.282	-
Altas de pasivos y actualización de arrendamientos variables (nota 23)	Financiación	1.239.462	1.158.231
Altas de pasivos por arrendamiento por adquisición (nota 42)	Financiación	40.218	-
Bajas de pasivos por arrendamientos (nota 23)	Financiación	35.574	(154.606)
Distribución de dividendos no cancelados al cierre	Financiación	(16.953)	(1.048)

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 17. Restricción a la distribución de utilidades

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

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

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

Nota 18. Evolución del capital social

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

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

Las cifras expuestas precedentemente se encuentran expresadas en valores históricos. La diferencia entre el "Capital social" en valores históricos y el que resulta de aplicar el procedimiento de reexpresión descripto en nota 2.5 se imputa en el rubro "Ajuste de capital social", integrante del Patrimonio atribuible a los Accionistas de la Sociedad.

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

Nota 19. Resultados no asignados

En los cuadros siguientes, se exponen los cambios en "Resultados no asignados" para los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2021 y 2020, respectivamente:

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

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

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 19. Resultados no asignados

	TOTAL AL 31.12.2020
Saldo al inicio del ejercicio	**(3.483.295)**
Ganancia neta del ejercicio atribuibles a los accionistas de la Sociedad	6.284.538
Ganancias actuariales de planes de beneficios definidos atribuibles a los accionistas de la Sociedad	90.810
Absorción de pérdidas [1]	3.483.295
Prescripción de dividendos [2]	72
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	**6.375.420**

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

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

Nota 20. Otros componentes del patrimonio

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

	RESERVA DE CONVERSIÓN	RESERVA DE COBERTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO	TOTAL
Saldo al inicio del ejercicio	**1.626.714**	**-**	**1.626.714**
Diferencia de conversión:			
- Diferencia de conversión de sociedades atribuíble a accionistas	(11.082.262)		(11.082.262)
- Reclasificación a resultado del ejercicio de diferencias de conversión de sociedades (nota 34) [1]	129.016		129.016
- Efecto en impuesto a las ganancias (notas 11 y 35)	69.200		69.200
TOTAL AL 31.12.2021	**(9.257.332)**	**-**	**(9.257.332)**

[1] Resultante de la liquidación de la subsidiaria GAP International Holding S.A.. La contrapartida de esta reclasificación se expone en el rubro "Resultados financieros, netos" del estado de resultados consolidado.

	RESERVA DE CONVERSIÓN	RESERVA DE COBERTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO	TOTAL
Saldo al inicio del ejercicio	**1.866.587**	**2.164**	**1.868.751**
Cobertura de flujos de efectivo:			
- Ganancias y pérdidas por instrumentos de cobertura		(3.090)	(3.090)
- Efecto en impuesto a las ganancias (notas 11 y 35)		926	926
Diferencia de conversión:			
- Diferencia de conversión de sociedades atribuíble a accionistas	(182.094)		(182.094)
- Efecto en impuesto a las ganancias (notas 11 y 35)	(57.779)		(57.779)
TOTAL AL 31.12.2020	**1.626.714**	**-**	**1.626.714**

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

Nota 21. Interés no controlante

En los cuadros siguientes se expone la evolución del "Interés no controlante":

	TOTAL AL 31.12.2021
Saldo al inicio del ejercicio	**23.743.633**
Participación en las ganancias del ejercicio	1.761.476
Participación en diferencia de conversión de sociedades	(1.921.560)
Participación en ganancias actuariales de planes de beneficios definidos	29.538
Transacciones con el interés no controlante	(410)
Aportes de capital [1]	6
Dividendos en efectivo [2]	(236.090)
Aumento por adquisición (nota 42)	6.694.187
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	**30.070.780**

[1] Efectuado por la asociada GAP Inversora S.A. en el marco de la transacción descripta en nota 42.

[2] Incluye, principalmente, la distribución de dividendos dispuesta por las subsidiarias Arcorpar S.A. por ARS 175.218, Arcor Alimentos Bolivia S.A. por ARS 857, Papel Misionero S.A.I.F.C. por ARS 15.232 y Mundo Dulce S.A. de C.V. por ARS 44.750.

	TOTAL AL 31.12.2020
Saldo al inicio del ejercicio	**22.172.297**
Participación en las ganancias del ejercicio	1.929.451
Participación en diferencia de conversión de sociedades	(161.494)
Participación en ganancias actuariales de planes de beneficios definidos	8.426
Transacciones con el interés no controlante	(430)
Dividendos en efectivo [1]	(204.617)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	**23.743.633**

[1] Incluye, principalmente, las distribuciones de dividendos dispuestas por las subsidiarias Arcorpar S.A. por ARS 184.420, y Bagley Argentina S.A. por ARS 19.322.

Nota 22. Préstamos

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

	31.12.2021	31.12.2020
No corriente		
Préstamos bancarios	2.768.038	6.951.928
Obligaciones negociables	55.299.054	63.847.798
TOTAL NO CORRIENTE	**58.067.092**	**70.799.726**
Corriente		
Préstamos bancarios	22.592.368	12.652.917
Obligaciones negociables	2.115.058	10.265.507
Otras deudas financieras	62.282	-
Deuda financiera por compra de acciones (nota 42)	206.286	-
Descuentos de documentos	38.785	54.324
TOTAL CORRIENTE	**25.014.779**	**22.972.748**
TOTAL	**83.081.871**	**93.772.474**

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 22. Préstamos

	MOVIMIENTOS DE EFECTIVO	MOVIMIENTOS QUE NO IMPLICAN EFECTIVO	TOTAL AL 31.12.2021
SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO			**93.772.474**
Préstamos obtenidos	14.515.998	-	14.515.998
Aumento por adquisición (nota 42)	-	219.972	219.972
Aumento de otras deudas financieras con el interés no controlante	-	62.282	62.282
Pagos de préstamos – capital	(10.843.178)	-	(10.843.178)
Pagos de préstamos – intereses	(11.631.603)	-	(11.631.603)
Pagos de gastos por otorgamientos de financiamientos	(222.663)	-	(222.663)
Variación neta de descubiertos entre el inicio y el cierre del ejercicio	7.989.572	-	7.989.572
Devengamiento de gastos por otorgamientos de financiamientos	-	87.874	87.874
Intereses devengados	-	3.463.902	3.463.902
Diferencia de cambio	-	(13.448.357)	(13.448.357)
Efecto conversión	-	(884.402)	(884.402)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO			**83.081.871**

	MOVIMIENTOS DE EFECTIVO	MOVIMIENTOS QUE NO IMPLICAN EFECTIVO	TOTAL AL 31.12.2020
SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO			**108.838.016**
Préstamos obtenidos	12.527.211	-	12.527.211
Pagos de préstamos – capital	(15.158.273)	-	(15.158.273)
Pagos de préstamos – intereses	(12.688.853)	-	(12.688.853)
Pagos de gastos por otorgamientos de financiamientos	(176.725)	-	(176.725)
Variacion neta de descubiertos entre el inicio y el cierre del ejercicio	(6.550.887)	-	(6.550.887)
Devengamiento de gastos por otorgamientos de financiamientos	-	197.492	197.492
Intereses devengados	-	5.677.821	5.677.821
Diferencia de cambio	-	2.111.506	2.111.506
Efecto conversión	-	(1.004.834)	(1.004.834)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO			**93.772.474**

A continuación, se resume la apertura por plazos de vencimientos del valor de libros de los préstamos consolidados:

- Saldos al 31 de diciembre 2021:

NO CORRIENTE	DE UNO A DOS AÑOS	DE DOS A TRES AÑOS	DE TRES A CINCO AÑOS	MÁS DE CINCO AÑOS	TOTAL
Préstamos bancarios	2.746.168	21.870	-	-	**2.768.038**
Obligaciones negociables	52.581.990	-	2.717.064	-	**55.299.054**
TOTAL AL 31.12.2021	**55.328.158**	**21.870**	**2.717.064**	**-**	**58.067.092**

CORRIENTE	HASTA TRES MESES	DE TRES A SEIS MESES	DE SEIS A NUEVE MESES	DE NUEVE MESES A UN AÑO	TOTAL
Préstamos bancarios	12.260.545	1.189.899	7.400.050	1.741.874	**22.592.368**
Obligaciones negociables	1.620.058	-	-	495.000	**2.115.058**
Descuentos de documentos	38.785	-	-	-	**38.785**
Otras deudas financieras	62.282	-	-	-	**62.282**
Deuda financiera por compra de acciones (nota 42)	-	-	206.286	-	**206.286**
TOTAL AL 31.12.2021	**13.981.670**	**1.189.899**	**7.606.336**	**2.236.874**	**25.014.779**

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 22. Préstamos

- Saldos al 31 de diciembre 2020:

NO CORRIENTE	DE UNO A DOS AÑOS	DE DOS A TRES AÑOS	DE TRES A CINCO AÑOS	MÁS DE CINCO AÑOS	TOTAL
Préstamos bancarios	6.888.065	34.834	29.029	-	**6.951.928**
Obligaciones negociables	-	63.847.798	-	-	**63.847.798**
TOTAL AL 31.12.2020	**6.888.065**	**63.882.632**	**29.029**	**-**	**70.799.726**

CORRIENTE	HASTA TRES MESES	DE TRES A SEIS MESES	DE SEIS A NUEVE MESES	DE NUEVE MESES A UN AÑO	TOTAL
Préstamos bancarios	8.934.928	2.894.487	142.819	680.683	**12.652.917**
Obligaciones negociables	2.340.904	3.079.209	3.562.390	1.283.004	**10.265.507**
Descuentos de documentos	54.324	-	-	-	**54.324**
TOTAL AL 31.12.2020	**11.330.156**	**5.973.696**	**3.705.209**	**1.963.687**	**22.972.748**

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

	VALOR EN LIBROS	VALOR RAZONABLE
Préstamos bancarios	25.360.406	25.298.011
Obligaciones negociables	57.414.112	59.501.035
Descuentos de documentos	38.785	38.785
Otras deudas financieras	62.282	62.282
Deuda financiera por compra de acciones (nota 42)	206.286	206.286
TOTAL AL 31.12.2021	**83.081.871**	**85.106.399**

	VALOR EN LIBROS	VALOR RAZONABLE
Préstamos bancarios	19.604.845	19.158.014
Obligaciones negociables	74.113.305	73.548.497
Descuentos de documentos	54.324	54.324
TOTAL AL 31.12.2020	**93.772.474**	**92.760.835**

Los préstamos bancarios comprenden deuda a tasa de interés fija y variable con una porción a corto plazo donde los intereses ya han sido fijados. Los valores razonables se estiman a partir de flujos de efectivo descontados, utilizando una tasa de mercado relevante a la fecha de cierre del ejercicio. En el caso de las obligaciones negociables con cotización el valor razonable es estimado en función del valor de cotización al cierre del ejercicio (nota 39).

A continuación, se exponen los préstamos del Grupo medidos según jerarquías de valor razonable al 31 de diciembre de 2021 y 2020, de acuerdo con la explicación mencionada en la nota 39.2:

	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3	TOTAL
Préstamos a valor razonable				
Préstamos bancarios	-	25.298.011	-	25.298.011
Obligaciones negociables	54.830.526	4.670.509	-	59.501.035
Descuentos de Documentos	-	38.785	-	38.785
Otras deudas financieras	-	62.282	-	62.282
Deuda financiera por compra de acciones (nota 42)	-	206.286	-	206.286
Total préstamos a valor razonable al 31.12.2021	**54.830.526**	**30.275.873**	**-**	**85.106.399**

	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3	TOTAL
Préstamos a valor razonable				
Préstamos bancarios	-	19.158.014	-	19.158.014
Obligaciones negociables	64.588.340	8.960.157	-	73.548.497
Descuentos de Documentos	-	54.324	-	54.324
Total préstamos a valor razonable al 31.12.2020	**64.588.340**	**28.172.495**	**-**	**92.760.835**

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

Nota 22. Préstamos

Los valores en libros en ARS de los préstamos del Grupo están denominados en las siguientes monedas:

	31.12.2021	31.12.2020
ARS [1]	22.160.678	18.094.652
BRL	1.593.227	2.224.115
CLP	350.841	1.340.250
USD	58.977.125	72.113.457
TOTAL	**83.081.871**	**93.772.474**

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

Principales préstamos tomados por el Grupo – Programas de financiación - Obligaciones Negociables

a. Emisión de Obligaciones Negociables

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

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

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

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

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

Nota 22. Préstamos

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

	OBLIGACIONES NEGOCIABLES CLASE 9 [1]	OBLIGACIONES NEGOCIABLES CLASE 11 [1][2]	OBLIGACIONES NEGOCIABLES ADICIONALES CLASE 9 [1]
Monto final de la emisión	USD 350.000	ARS 1.215.000	USD 150.000
Fecha de emisión	6 de julio de 2016	3 de mayo de 2017	19 de junio de 2017
Precio de emisión	100% del valor nominal	100% del valor nominal	106,625% del valor nominal
Moneda	USD	ARS	USD
Tasa de interés	Tasa fija del 6% nominal anual.	Tasa variable nominal anual equivalente al promedio de la tasa Badlar del período más un margen aplicable.	Tasa fija del 6% nominal anual.
Margen aplicable	No posee.	2,99% nominal anual.	No posee.
Fecha de amortización y vencimiento	6 de julio de 2023 (84 meses de la fecha de emisión)	3 de mayo de 2021 (48 meses de la fecha de emisión)	6 de julio de 2023 (73 meses de la fecha de emisión)
Fecha de autorización Subgerencia de Emisoras de la CNV	21 de junio de 2016	21 de abril de 2017	9 de junio de 2017
Fecha de pago de intereses	Semestralmente, por período vencido, el 6 de enero y 6 de julio de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 6 de enero de 2017.	Trimestralmente, por período vencido, el 3 de febrero, 3 de mayo, 3 de agosto y 3 de noviembre de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 3 de agosto de 2017.	Semestralmente, por período vencido, el 6 de enero y 6 de julio de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 6 de julio de 2017.

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

[2] Cancelada en su totalidad al vencimiento, el cual ocurrió durante el ejercicio.

OBLIGACIONES NEGOCIABLES CLASE 14 [12]	OBLIGACIONES NEGOCIABLES CLASE 15 [12]	OBLIGACIONES NEGOCIABLES CLASE 16	OBLIGACIONES NEGOCIABLES CLASE 17
ARS 1.535.111	ARS 2.500.000	ARS 1.500.000	27.864 UVA (equivalentes a ARS 2.500.000 considerando el valor del UVA a la fecha de la emisión)
3 de marzo de 2020	6 de julio de 2020	20 de octubre de 2021	20 de octubre de 2021
100% del valor nominal			
ARS			UVA/ARS
Tasa variable nominal anual equivalente al promedio de la tasa Badlar del período más un margen aplicable.			Tasa fija nominal anual equivalente a 0,98 %.
5,75% nominal anual.	1,99% nominal anual.	2,97% nominal anual.	No posee.
6 de septiembre de 2021 (18 meses de la fecha de emisión)	En tres pagos consecutivos, siendo el primero el 6 de abril de 2021 (9 meses de la fecha de emisión) por el 33% del Valor Nominal; el segundo, el 6 de julio de 2021 (12 meses de la fecha de emisión) por el 33% del Valor Nominal; y, al vencimiento, el 6 de octubre de 2021 (15 meses de la fecha de emisión) por el 34% del Valor Nominal.	En tres pagos consecutivos, siendo el primero el 20 de octubre de 2022 (12 meses desde la fecha de emisión) por el 33% del Valor Nominal; el segundo, el 20 de enero de 2023 (15 meses desde la fecha de emisión) por el 33% del Valor Nominal; y, al vencimiento, el 20 de abril de 2023 (18 meses desde la fecha de emisión) por el 34% del Valor Nominal	20 de octubre de 2025 (48 meses de la fecha de emisión).
28 de febrero de 2020	29 de junio de 2020	13 de octubre de 2021	13 de octubre de 2021
Trimestralmente, por período vencido, el 6 de junio, 6 de septiembre, 6 de diciembre y 6 de marzo, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 6 de junio de 2020.	Trimestralmente, por período vencido, el 6 de octubre de 2020, el 6 de enero de 2021, el 6 de abril de 2021, el 6 de julio de 2021 y el 6 de octubre de 2021.	Trimestralmente, por período vencido, el 20 de enero de 2022, el 20 de abril de 2022, el 20 de julio de 2022, el 20 de octubre de 2022, el 20 de enero de 2023 y el 20 de abril de 2023.	Trimestralmente, por período vencido, desde el 20 de enero de 2022 hasta el 20 de octubre de 2025.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

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

Nota 22. Préstamos

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

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

- Sólo podrá incurrir o permitir que sus subsidiarias incurran en cualquier endeudamiento adicional siempre que el ratio "Coeficiente de Cobertura de Cargos Fijos" (definido en los términos del Suplemento de Precio correspondiente a la Clase 9 del Programa Global) para los últimos cuatro trimestres haya sido de al menos 2,00 a 1,00. Esta limitación no es aplicable a ciertos endeudamientos permitidos especificados en el mencionado Suplemento.

- Sólo podrá constituir o permitir que sus subsidiarias constituyan cualquier gravamen sobre sus bienes con el objeto de garantizar el pago de cualquier endeudamiento en la medida que las obligaciones negociables queden garantizadas en forma equivalente y proporcional. Esta limitación no es aplicable a ciertos gravámenes permitidos y no comienza a operar en la medida que los gravámenes constituidos por la Sociedad o por cualquiera de sus subsidiarias garanticen deudas cuyo capital (considerando como tal, a dichos efectos, a los mencionados gravámenes) no exceda el 10% de sus "Activos Totales Consolidados" (definidos en el Suplemento de Precio correspondiente a la mencionada Clase 9).

- Se asume la obligación de ofrecer la recompra de las obligaciones negociables al 101% de su monto de capital más los intereses devengados y no pagados, en caso de que tenga lugar un "Cambio de Control", definido en los términos del Suplemento de Precio correspondiente a la mencionada Clase 9.

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

b. Préstamos de largo plazo 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:

CAPITAL ORIGINAL (EN MILLONES)	TASA	FECHA DE OBTENCIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO	AMORTIZACIÓN DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES	CAPITAL ADEUDADO ARS (EN MILLONES)	
						31.12.2021	31.12.2020
ARS 1.500	Variable [1]	25.11.2019	18.05.2021	Al vencimiento [2]	Mensual	-	1.509
USD 50 [3]	4% Anual	06.07.2021	06.07.2022	Al vencimiento	Trimestral	5.136	6.352
ARS 1.000	Variable [4]	04.11.2021	04.11.2023	Al vencimiento	Trimestral	1.000	-
ARS 2.800	Mixta [5]	30.08.2021	30.08.2023	En 5 cuotas [6]	Mensual	2.800	-

[1] Tasa BADLAR más margen del 10%.

[2] En el mes de julio 2020 se precancelaron ARS 500 millones.

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

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

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

[6] A pagarse trimestralmente en cuotas consecutivas e iguales de ARS 560 millones, con vencimiento a partir del 30 de agosto de 2022, inclusive.

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

Nota 22. Préstamos

c. Préstamos de largo plazo de subsidiarias

c.1. Arcor do Brasil Ltda.

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

CAPITAL ORIGINAL (EN MILLONES)	TASA	FECHA DE OBTENCIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO	AMORTIZACIÓN DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES	CAPITAL ADEUDADO ARS (EN MILLONES)	
						31.12.2021	31.12.2020
BRL 20		30.09.2020	02.10.2021	50% en abril 2021 y 50% al vencimiento	Mensual	-	488
BRL 5		26.10.2020	28.10.2024	Mensual desde mayo de 2021	Mensual	75	122
BRL 38,5	Variable [1]	18.11.2019	18.11.2021	Trimestral	Trimestral	-	536
BRL 10		23.04.2019	12.04.2021	Al vencimiento	Anual	-	244
BRL 10		23.04.2019	12.04.2021	Al vencimiento	Anual	-	244
BRL 15		23.04.2019	07.04.2021	Semestral	Semestral	-	91
BRL 11		01.04.2021	25.03.2023	Semestral	Semestral	157	-

[1] Calculada en base a un porcentaje de la tasa de certificado de depósito interbancario (CDI).

c.2. Bagley do Brasil Alimentos Ltda.

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

CAPITAL ORIGINAL (EN MILLONES)	TASA	FECHA DE OBTENCIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO	AMORTIZACIÓN DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES	CAPITAL ADEUDADO ARS (EN MILLONES)	
						31.12.2021	31.12.2020
BRL 6		07.10.2019	07.10.2021	Semestral	Mensual	72,7	110
BRL 10	Variable [1]	24.06.2019	11.06.2021	Semestral	Semestral	40,4	61
BRL 8,9		06.05.2019	19.04.2021	Semestral	Semestral	35,8	54

[1] Calculada en base a un porcentaje de la tasa de certificado de depósito interbancario (CDI).

Durante los ejercicios finalizado el 31 de diciembre de 2020 y 2021, la subsidiaria no incurrió en préstamos de largo plazo con entidades bancarias locales.

c.3. Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.

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

CAPITAL ORIGINAL (EN MILLONES)	TASA	FECHA DE OBTENCIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO	AMORTIZACIÓN DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES	CAPITAL ADEUDADO ARS (EN MILLONES)	
						31.12.2021	31.12.2020
CLP 13.000 [1]	5,56% anual	27.12.2017	27.12.2022	Semestral (junio y diciembre)	Semestral	351	1.030

[1] Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021, la subsidiaria cumplió con los índices financieros acordados en contrato

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

Nota 22. Préstamos

c.4. Papel Misionero S.A.I.F.C.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021 la Sociedad no incurrió en préstamos de largo plazo.

La subsidiaria obtuvo, entre los meses de diciembre del año 2010 y noviembre del año 2011, financiamiento con el Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social de Brasil (B.N.D.E.S.) por un monto de USD 25,9 millones a tasa fija, con pagos semestrales de capital e intereses siendo el último vencimiento en el mes de octubre de 2020. Dicho financiamiento fue avalado por el Banco de la Nación Argentina y se encontraba garantizado con derecho real de hipoteca (nota 27).

Nota 23. Pasivos por arrendamientos

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

	31.12.2021	31.12.2020
No corriente	1.311.898	1.331.157
Corriente	958.160	1.126.665
TOTAL	**2.270.058**	**2.457.822**

	31.12.2021	31.12.2020
Saldo al inicio del ejercicio	**2.457.822**	**2.698.660**
Altas	1.366.328	1.125.860
Aumento por adquisición (nota 42)	40.218	-
Bajas [1]	(35.574)	(154.606)
Actualización de arrendamientos variables	(126.866)	32.371
Cargo por intereses y diferencias de cambio devengadas	123.661	216.630
Pagos realizados en el ejercicio	(1.283.059)	(1.353.649)
Efecto conversión	(272.472)	(107.444)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	**2.270.058**	**2.457.822**

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

Nota 24. Obligaciones por beneficios de retiro del personal

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

	31.12.2021	31.12.2020
No Corriente		
Beneficios por retiro anticipado	746.936	525.261
Gratificaciones por jubilación [a]	947.763	985.133
Planes de pensión [b]	3.078.446	2.518.358
TOTAL NO CORRIENTE	**4.773.145**	**4.028.752**
Corriente		
Beneficios por retiro anticipado	660.145	497.869
Gratificaciones por jubilación [a]	10.270	18.087
Planes de pensión [b]	108.083	32.499
TOTAL CORRIENTE	**778.498**	**548.455**
TOTAL	**5.551.643**	**4.577.207**

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

Nota 24. Obligaciones por beneficios de retiro del personal

El cargo imputado en el estado de resultados consolidado es el siguiente:

	31.12.2021	31.12.2020
Cargo a resultados		
Beneficios por retiro anticipado	1.036.656	575.577
Gratificaciones por jubilación [a]	(52.626)	12.139
Planes de pensión – contribuciones definidas [b]	939.665	1.672.347
Subtotal	**1.923.695**	**2.260.063**
Cargo a otros resultados integrales		
Gratificaciones por jubilación [a]	(91.393)	(58.695)
Planes de pensión [b]	180.546	(89.459)
Subtotal	**89.153**	**(148.154)**
Diferencia de conversión	93.058	180.917
Subtotal - Cargos imputados en otros resultados integrales	**182.211**	**32.763**
TOTAL	**2.105.906**	**2.292.826**

(a) Gratificaciones por jubilación

El detalle de la evolución de estas obligaciones del Grupo es el siguiente:

	31.12.2021	31.12.2020
Saldo al inicio del ejercicio	**1.003.220**	**969.563**
Aumento por adquisición (nota 42)	55.864	-
Costo	95.515	79.972
Costo de servicios pasados	-	-
Intereses	(148.141)	(67.833)
Ganancia actuarial	(91.393)	(58.695)
Beneficios pagados a los participantes	(20.651)	(40.577)
Diferencia de conversión	63.619	120.790
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	**958.033**	**1.003.220**

La porción que se espera cancelar dentro de los doce meses desde la fecha de los presentes estados financieros es ARS 10.270.

(b) Planes de pensión

El detalle de la evolución de estas obligaciones del Grupo es el siguiente:

	31.12.2021	31.12.2020
Saldo al inicio del ejercicio	**2.550.857**	**1.849.056**
Aumento por adquisición (nota 42)	13.175	-
Costo	1.097.666	1.515.102
Intereses	(158.001)	157.245
Pérdida / (ganancia) actuarial	180.546	(89.459)
Beneficios pagados a participantes	(506.884)	(916.854)
Diferencia de conversión	9.170	35.767
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	**3.186.529**	**2.550.857**

La porción que se espera cancelar dentro de los doce meses desde la fecha de los presentes estados financieros es ARS 108.083.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

Nota 24. Obligaciones por beneficios de retiro del personal

Los cargos imputados al estado de resultados consolidado, por los ejercicios finalizados al 31 de diciembre 2021 y 2020 son los siguientes:

	PLANES DE PENSIÓN	BENEFICIOS POR RETIRO ANTICIPADO	GRATIFICACIONES POR JUBILACIÓN	TOTAL
Costo [1] [3]	1.097.666	1.463.159	95.515	2.656.340
Intereses [2]	(158.001)	(426.503)	(148.141)	(732.645)
Subtotal – Cargos imputados en resultado del ejercicio	**939.665**	**1.036.656**	**(52.626)**	**1.923.695**
(Ganancia) / Pérdida actuarial	180.546	-	(91.393)	89.153
Diferencia de conversión	9.170	20.269	63.619	93.058
Subtotal - Pérdida imputada en otros resultados integrales	**189.716**	**20.269**	**(27.774)**	**182.211**
TOTAL AL 31.12.2021	**1.129.381**	**1.056.925**	**(80.400)**	**2.105.906**

[1] Del cargo total de costo, ARS 1.275.612, ARS 257.446 y ARS 1.123.282 se incluyen en los rubros "Costo de ventas", "Gastos de comercialización" y "Gastos de administración", respectivamente. En Planes de pensión, incluye el costo de los servicios pasados devengados en el ejercicio por ARS 1.097.666.

[2] Imputado en el rubro "Resultados financieros, netos".

[3] En planes de pensión, el cargo de resultados de ARS 131.579 se expone en Retribuciones de administradores, directores y síndicos y ARS 966.087 se expone en Sueldos, jornales y otros beneficios (nota 31).

	PLANES DE PENSIÓN	BENEFICIOS POR RETIRO ANTICIPADO	GRATIFICACIONES POR JUBILACIÓN	TOTAL
Costo [1] [3]	1.515.102	716.143	79.972	2.311.217
Intereses [2]	157.245	(140.566)	(67.833)	(51.154)
Subtotal – Cargos imputados en resultado del ejercicio	**1.672.347**	**575.577**	**12.139**	**2.260.063**
Ganancia actuarial	(89.459)	-	(58.695)	(148.154)
Diferencia de conversión	35.767	24.360	120.790	180.917
Subtotal - Pérdida imputada en otros resultados integrales	**(53.692)**	**24.360**	**62.095**	**32.763**
TOTAL AL 31.12.2020	**1.618.655**	**599.937**	**74.234**	**2.292.826**

[1] Del cargo total de costo, ARS 816.919, ARS 303.103 y ARS 1.191.185 se incluyen en los rubros "Costo de ventas", "Gastos de comercialización" y "Gastos de administración", respectivamente. En Planes de pensión, incluye el costo de los servicios pasados devengados en el ejercicio por ARS 1.173.278.

[2] Imputado en el rubro "Resultados financieros, netos".

[3] En Planes de pensión, el cargo de resultados de ARS 270.685 se expone en Retribuciones de administradores, directores y síndicos y ARS 1.244.417 se expone en Sueldos, jornales y otros beneficios (nota 31).

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

Nota 24. Obligaciones por beneficios de retiro del personal

En el siguiente cuadro, se observa la apertura por país de las gratificaciones por jubilación:

	31.12.2021	31.12.2020
Argentina	565.408	522.269
Ecuador	69.509	72.980
México	323.116	407.971
TOTAL	**958.033**	**1.003.220**

Las hipótesis respecto a la tasa de mortalidad futura se establecen en base a técnicas actuariales de acuerdo con estadísticas publicadas y la experiencia en cada territorio. Los principales supuestos actuariales utilizados para los ejercicio 2021 y 2020 fueron los siguientes:

EJERCICIO FINALIZADO EL 31.12.2021	ARGENTINA	ECUADOR	MÉXICO
Tabla de mortalidad	G.A.M. 83	IESS 2002	EMSSA 09
Tabla de invalidez	P.D.T. 85	IESS 2002	IMSS 1997
Edad normal de retiro hombres / mujeres	65 / 60 años	25 años de antigüedad	65 años promedio
Tasa real anual de descuento	5,0%	4,24%	8,21%

EJERCICIO FINALIZADO EL 31.12.2020	ARGENTINA	ECUADOR	MÉXICO
Tabla de mortalidad	G.A.M. 83	IESS 2002	EMSSA 09
Tabla de invalidez	P.D.T. 85	IESS 2002	IMSS 1997
Edad normal de retiro hombres / mujeres	65 / 60 años	25 años de antigüedad	65 años promedio
Tasa real anual de descuento	5,0%	4,27%	7,41%

Al 31 de diciembre de 2021 el impacto de un movimiento de un 0,5% favorable/desfavorable de cambio en los principales supuestos actuariales resultaría en una (ganancia) / pérdida antes de impuestos de aproximadamente ARS (34.715) y ARS 31.869 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2020 el impacto de un movimiento de un 0,5% favorable/desfavorable de cambio en los principales supuestos actuariales resultaría en una (ganancia) / pérdida antes de impuestos de aproximadamente ARS (30.226) y ARS 41.430 respectivamente.

Nota 25. Provisiones

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

	31.12.2021	31.12.2020
No Corriente		
Para juicios laborales, civiles y comerciales	557.810	692.828
Para otras contingencias	102.035	135.917
TOTAL NO CORRIENTE	**659.845**	**828.745**
Corriente		
Para juicios laborales, civiles y comerciales	188.132	235.931
Para otras contingencias	43.729	63.512
TOTAL CORRIENTE	**231.861**	**299.443**
TOTAL	**891.706**	**1.128.188**

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 25. Provisiones

La evolución del rubro fue la siguiente:

	JUICIOS LABORALES, CIVILES Y COMERCIALES [1]		OTRAS PROVISIONES [2]	
	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2020
Saldo al inicio del ejercicio	**928.759**	**1.177.127**	**199.429**	**271.093**
Aumentos	328.346	699.996	29.754	88.447
Disminuciones	(317.973)	(654.518)	(7.008)	(112.227)
Pagos	(154.786)	(235.077)	(6.230)	(2.331)
Efecto conversión y reexpresión	(38.404)	(58.769)	(70.181)	(45.553)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	**745.942**	**928.759**	**145.764**	**199.429**

[1] El destino contable de los aumentos y disminuciones se informan en notas 30 y 34.

[2] El destino contable de los aumentos y disminuciones de otras provisiones se informa en nota 30 en el rubro "Otros ingresos / (egresos) – neto" del estado de resultados consolidado.

Nota 26. Cuentas por pagar comerciales y otras deudas

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

	31.12.2021	31.12.2020
No corriente		
Cuentas por pagar comerciales		
- Terceros	810.703	128.549
Cargas fiscales	-	34.923
Remuneraciones y cargas sociales	30.112	69.117
Otras deudas		
- Partes relacionadas (nota 9)	-	358.911
TOTAL NO CORRIENTE	**840.815**	**591.500**
Corriente		
Cuentas por pagar comerciales		
- Terceros	40.322.502	34.251.447
- Partes relacionadas (nota 38)	105.532	261.130
- Documentadas	1.590.172	2.006.971
Cargas fiscales	2.778.293	2.484.953
Remuneraciones y cargas sociales	10.112.257	9.682.145
Otras deudas		
- Terceros	7.033	8.527
- Partes relacionadas (nota 38)	53.224	74.473
TOTAL CORRIENTE	**54.969.013**	**48.769.646**
TOTAL	**55.809.828**	**49.361.146**

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 27. Compromisos y garantías otorgadas

(a) Compromisos de gastos

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

	31.12.2021	31.12.2020
Servicios informáticos	486.626	618.939
Servicios de logística	124.572	227.674
Servicios de producción	288.938	392.335
TOTAL	**900.136**	**1.238.948**

Nota 27. Compromisos y garantías otorgadas

(b) Otras garantías otorgadas y bienes de disponibilidad restringida

EMPRESA	ACREEDOR / BENEFICIARIO	MONEDA ORIGINAL	TIPO DE GARANTÍA	GARANTÍA	MONTO MÁXIMO AVALADO	ARS			
						VALOR DE LIBROS DEL PRÉSTAMO OTORGADO AL 31.12.2021	VALOR DE LIBROS DE LA GARANTÍA OTORGADA AL 31.12.2021	VALOR DE LIBROS DEL PRÉSTAMO OTORGADO AL 31.12.2020	VALOR DE LIBROS DE LA GARANTÍA OTORGADA AL 31.12.2020
Arcor A.G. (S.A. Ltd.) (*)	Mota Engil Eng Cont Africa SA	USD	Aval	Depósito en garantía	2.500	-	-	-	316.969
	Angoalissar – Comércio e Indústria LDA.	USD[1]	Aval	-	9.015	-	-	-	-
Arcor do Brasil Ltda.	Pottencial Seguradora S.A.	BRL	Aval	Seguro de Caución	15.000	-	-	-	-
	Swiss Re Corporate Solutions Brasil Seguros S.A.	BRL	Aval			-	-	-	-
Bagley do Brasil Alimentos Ltda.	Pottencial Seguradora S.A.	BRL	Aval	Seguro de Caución	45.000	-	-	-	-
	Swiss Re Corporate Solutions Brasil Seguros S.A.	BRL	Aval			-	-	-	-
Cartocor S.A	Banco de la Nación Argentina	ARS	Aval	Op. descuento de documentos	N/A	-	-	11.367	11.367
	BBVA Banco Francés S.A.	ARS	Aval	Op. descuento de documentos	N/A	-	-	42.957	42.957
	Banco Macro	ARS	Aval	Op. descuento de documentos	N/A	38.785	38.785	-	-
Papel Misionero S.A.I.F.C. (**)	Banco de la Nación Argentina	USD	Real	Hipoteca	N/A	-	-	-	5.235.360

[1] La moneda original del préstamo avalado es el AOA. A los fines de exposición en la presente nota, el monto máximo avalado se expone en USD.

* Para la construcción de la planta productiva en Angola (nota 41), Angoalissar – Comércio e Indústria LDA (en adelante Angoalissar), sociedad perteneciente a Grupo Webcor, tomó un préstamo en moneda local (AOA), con una entidad bancaria local, y transfirió parte de los fondos a Dulcería Nacional, LDA. por un monto máximo equivalente de hasta USD 18,3 millones. En el mes de agosto de 2020, Arcor A.G. (S.A., Ltd.) y Alison Industry Ltd., subsidiarias de la Sociedad y de Grupo Webcor, respectivamente, asumieron el carácter de deudores subsidiarios por hasta el 50% como máximo cada una, de la deuda contraída por Angoalissar y transferida a Dulcería Nacional, LDA.

** Con fecha 4 de marzo de 2021, se realizó la cancelación de la hipoteca de primer grado que Papel Misionero S.A.I.F.C. mantenía con el Banco de la Nación Argentina.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 27. Compromisos y garantías otorgadas

(c) Compromisos eventuales

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

En virtud de contratos de maquila realizados por la Sociedad con terceros, al 31 de diciembre de 2021 la Sociedad posee en sus depósitos existencias de azúcar de terceros por un monto a precio promedio de compras a terceros del último mes de ARS 1.567.137. Al 31 de diciembre de 2020 la existencia ascendía a ARS 1.400.885.

Asimismo, la Sociedad posee en sus depósitos al 31 de diciembre de 2021, existencias de productos terminados de propiedad de terceros para su comercialización por un valor de ARS 39.071. (no incluye existencias de otras sociedades relacionadas). Por este mismo concepto, al 31 de diciembre de 2020 las existencias ascendían a ARS 18.896.

Nota 28. Ventas de bienes y servicios

En el siguiente cuadro, se detalla la composición del rubro "Ventas de bienes y servicios":

	31.12.2021	31.12.2020
Ventas de bienes netas de descuentos y bonificaciones		
-Terceros	300.068.429	266.401.608
- Partes relacionadas (nota 38)	745.171	526.851
Venta de servicios		
-Terceros	372.023	255.199
- Partes relacionadas (nota 38)	441	352
TOTAL	**301.186.064**	**267.184.010**

Nota 29. Costo de ventas de bienes y servicios prestados

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

	31.12.2021	31.12.2020
Existencia al inicio del ejercicio (nota 14)	47.335.693	44.674.798
Aumento por adquisición (nota 42)	3.673.917	-
Compras del ejercicio	142.461.860	111.972.846
Transferencias de productos biológicos desde la actividad agropecuaria (nota 32)	1.671.465	1.671.018
Gastos de producción y prestación de servicios (nota 30)	84.898.697	76.840.674
Venta de subproductos	(1.171.246)	(634.853)
Reintegros de exportación [1]	(770.666)	(540.824)
Efecto conversión	(2.245.502)	(502.857)
Existencia al cierre del ejercicio (nota 14)	(55.408.397)	(47.335.693)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	**220.445.821**	**186.145.109**

[1] Neto del efecto de (quebrantos) / recuperos de previsiones para reintegros de exportación.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 30. Información sobre gastos por función y naturaleza

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

	31.12.2021	31.12.2020
Retribución de administradores, directores y síndicos	949.583	1.040.382
Honorarios y retribuciones por servicios	1.777.725	1.529.359
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 31)	66.102.935	61.028.601
Impuestos, tasas y contribuciones	1.100.453	1.043.899
Impuestos directos	4.940.201	4.262.577
Conservación de prop., planta y equipos y prop. de inversión	9.387.606	8.700.759
Dep. de prop., planta y eq. y prop. de inv (nota 5 y 7) *	6.802.360	6.314.569
Depreciación de activos por derecho de uso (nota 6) *	1.140.464	1.164.963
Amortización de activos intangibles (nota 8)	170.682	157.640
Fletes y acarreos	14.249.583	12.702.640
Combustibles y lubricantes	1.228.605	1.245.863
Gastos de exportación e importación	1.469.588	1.325.258
Servicios de terceros	8.735.991	8.567.222
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	8.121.090	6.404.517
Gastos de viaje, movilidad y estadía	767.227	653.370
Servicios bancarios	329.404	348.888
Calidad y medio ambiente	696.436	632.248
Publicidad y propaganda	5.281.220	4.550.436
Arrendamientos / alquileres operativos	1.397.024	1.205.365
Seguros	1.167.724	1.122.611
Sistemas y software de aplicación	2.291.849	1.566.896
Derechos a la exportación	957.442	742.034
Quebranto por deudores incobrables	58.831	120.118
Quebranto por juicios laborales y otros	192.005	216.059
Quebranto por otras provisiones diversas	22.746	27.753
(Recupero) / quebranto por otros créditos	(14.810)	3.538
Otros gastos generales varios	6.310.104	5.673.136
TOTAL	**145.634.068**	**132.350.701**

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 30. Información sobre gastos por función y naturaleza

(a) Gastos de producción (nota 29)

	31.12.2021	31.12.2020
Honorarios y retribuciones por servicios	454.833	406.756
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 31)	47.466.945	43.615.792
Impuestos, tasas y contribuciones	555.698	492.003
Conservación de propiedad, planta y equipos	8.857.792	8.201.377
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 5)	6.165.640	5.594.294
Depreciación de activos por derecho de uso (nota 6)	171.874	140.993
Amortización de activos intangibles (nota 8)	49.648	22.001
Fletes y acarreos	2.341.654	2.204.000
Combustibles y lubricantes	1.085.092	1.129.526
Servicios de terceros	4.084.685	3.782.818
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	7.670.254	5.749.830
Gastos de viaje, movilidad y estadía	280.362	249.985
Calidad y medio ambiente	694.777	630.055
Arrendamientos / alquileres operativos	519.264	368.027
Seguros	837.882	846.894
Sistemas y software de aplicación	528.609	451.441
Quebranto por juicios laborales y otros	162.093	192.796
(Recupero) / quebranto por otras provisiones diversas	(669)	6.358
(Recupero) / quebranto por otros créditos	(63)	729
Otros gastos generales varios	2.972.327	2.754.999
TOTAL	**84.898.697**	**76.840.674**

(b) Gastos de producción de activos biológicos (nota 32)

	31.12.2021	31.12.2020
Honorarios y retribuciones por servicios	11.489	4.273
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 31)	334.127	296.280
Impuestos, tasas y contribuciones	33.365	26.001
Conservación de propiedad, planta y equipos	115.494	97.095
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 5) *	172.008	166.424
Depreciación de activos por derecho de uso (nota 6) *	143.016	139.265
Fletes y acarreos	57.020	61.044
Combustibles y lubricantes	40.645	51.029
Servicios de terceros	491.853	434.123
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	26.734	31.606
Gastos de viaje, movilidad y estadía	3.250	1.691
Calidad y medio ambiente	1.659	2.193
Arrendamientos / alquileres operativos	42.915	45.950
Seguros	807	2.483
Sistemas y software de aplicación	1.338	1.825
(Recupero) / quebranto por juicios laborales y otros	(71)	1.069
Otros gastos generales varios	785.021	604.029
TOTAL	**2.260.670**	**1.966.380**

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 30. Información sobre gastos por función y naturaleza

(c) Gastos de comercialización

	31.12.2021	31.12.2020
Honorarios y retribuciones por servicios	212.040	143.583
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 31)	10.940.504	10.585.271
Impuestos, tasas y contribuciones	296.802	285.170
Impuestos directos	4.940.201	4.262.577
Conservación de propiedad, planta y equipos	346.103	336.616
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 5)	348.008	408.803
Depreciación de activos por derecho de uso (nota 6)	667.154	694.359
Amortización de activos intangibles (nota 8)	35.089	41.625
Fletes y acarreos	11.850.909	10.437.596
Combustibles y lubricantes	88.934	56.153
Gastos de exportación e importación	1.469.588	1.325.258
Servicios de terceros	3.712.650	3.801.596
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	240.772	351.433
Gastos de viaje, movilidad y estadía	358.308	303.686
Publicidad y propaganda	5.281.220	4.550.436
Arrendamientos / alquileres operativos	729.949	729.152
Seguros	173.314	158.997
Sistemas y software de aplicación	967.483	543.763
Derechos a la exportación	957.442	742.034
Quebranto por deudores incobrables	58.831	120.118
Quebranto por juicios laborales y otros	26.700	22.362
Quebranto por otras provisiones diversas	17.206	20.640
(Recupero) / quebranto por otros créditos	(14.747)	2.809
Otros gastos generales varios	2.236.535	2.047.427
TOTAL	**45.940.995**	**41.971.464**

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 30. Información sobre gastos por función y naturaleza

(d) Gastos de administración

	31.12.2021	31.12.2020
Retribución de administradores, directores y síndicos	949.583	1.040.382
Honorarios y retribuciones por servicios	1.097.702	974.278
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 31)	7.361.359	6.531.258
Impuestos, tasas y contribuciones	208.340	235.655
Conservación de propiedad, planta y equipos	64.501	63.020
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 5)	116.530	144.859
Depreciación de activos por derecho de uso (nota 6)	158.420	190.346
Amortización de activos intangibles (nota 8)	85.945	94.014
Combustibles y lubricantes	13.934	9.155
Servicios de terceros	387.141	476.308
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	182.877	271.052
Gastos de viaje, movilidad y estadía	125.307	98.008
Servicios bancarios	329.404	348.888
Arrendamientos / alquileres operativos	104.896	62.236
Seguros	155.721	114.237
Sistemas y software de aplicación	794.419	569.867
Quebranto / (recupero) por juicios laborales y otros	3.283	(168)
Quebranto por otras provisiones diversas	6.209	755
Otros gastos generales varios	315.120	266.102
TOTAL	**12.460.691**	**11.490.252**

(e) Gastos de mantenimiento de propiedades de inversión (nota 33)

	31.12.2021	31.12.2020
Honorarios y retribuciones por servicios	1.661	469
Impuestos, tasas y contribuciones	6.248	5.070
Conservación de propiedades de inversión	3.716	2.651
Depreciación propiedades de inversión (nota 7)	174	189
Servicios de terceros	59.662	72.377
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	453	596
Otros gastos generales varios	1.101	579
TOTAL	**73.015**	**81.931**

Nota 31. Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios

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

	31.12.2021	31.12.2020
Sueldos, jornales y cargas sociales	63.578.174	58.988.069
Beneficios por retiro anticipado (nota 24)	1.463.159	716.143
Planes de pensión (nota 24)	966.087	1.244.417
Gratificación por jubilación (nota 24)	95.515	79.972
TOTAL	**66.102.935**	**61.028.601**

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 32. Resultados generados por activos biológicos

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

	CULTIVO DE FRUTA	SEMENTERAS DE GRANOS	SEMENTERA DE CAÑA	GANADO LECHERO O DESTINADO A FAENA	PLANTACIONES FORESTALES	TOTAL AL 31.12.2021
Ventas de activos y productos biológicos	80.093	542.737	-	133.084	61.710	817.624
Costo de venta de activos biológicos	-	-	-	(133.084)	-	(133.084)
Costo de venta de productos biológicos	(80.093)	(472.452)	-	-	(37.157)	(589.702)
Subtotal de resultado de venta de productos biológicos	**-**	**70.285**	**-**	**-**	**24.553**	**94.838**
Recolección de productos biológicos [1]	271.578	976.563	321.682	632.870	173.498	2.376.191
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de activos biológicos [2]	(12.823)	-	-	105.056	431.564	523.797
Bajas de plantas productoras	-	-	(20.616)	-	-	(20.616)
Gastos de producción de activos biológicos de la actividad agrícola y forestal (nota 30)	(205.476)	(447.678)	(659.937)	-	(153.758)	(1.466.849)
Gastos de producción de activos biológicos de la actividad ganadera (nota 30)	-	-	-	(793.821)	-	(793.821)
Subtotal de costos de producción de activos biológicos	**(205.476)**	**(447.678)**	**(659.937)**	**(793.821)**	**(153.758)**	**(2.260.670)**
Consumo de productos biológicos cosechados	-	-	-	(92.869)	-	(92.869)
TOTAL RESULTADOS GENERADOS POR ACTIVOS BIOLÓGICOS	**53.279**	**599.170**	**(358.871)**	**(148.764)**	**475.857**	**620.671**

	CULTIVO DE FRUTA	SEMENTERAS DE GRANOS	SEMENTERA DE CAÑA	GANADO LECHERO O DESTINADO A FAENA	PLANTACIONES FORESTALES	TOTAL AL 31.12.2020
Ventas de activos y productos biológicos	50.187	494.338	-	107.905	59.376	711.806
Costo de venta de activos biológicos	-	-	-	(107.905)	-	(107.905)
Costo de venta de productos biológicos	(50.187)	(313.750)	-	-	(49.643)	(413.580)
Subtotal de resultado de venta de productos biológicos	**-**	**180.588**	**-**	**-**	**9.733**	**190.321**
Recolección de productos biológicos [1]	135.342	829.613	451.187	600.675	192.967	2.209.784
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de activos biológicos [2]	11.710	-	-	332.783	(5.778)	338.715
Bajas de plantas productoras	-	-	(2.731)	-	-	(2.731)
Gastos de producción de activos biológicos de la actividad agrícola y forestal (nota 30)	(189.845)	(426.526)	(525.435)	-	(169.815)	(1.311.621)
Gastos de producción de activos biológicos de la actividad ganadera (nota 30)	-	-	-	(654.759)	-	(654.759)
Subtotal de costos de producción de activos biológicos	**(189.845)**	**(426.526)**	**(525.435)**	**(654.759)**	**(169.815)**	**(1.966.380)**
Consumo de productos biológicos cosechados	-	-	-	(66.094)	-	(66.094)
Consumo de otros productos biológicos utilizados como insumos	-	-	-	(36.360)	-	(36.360)
TOTAL RESULTADOS GENERADOS POR ACTIVOS BIOLÓGICOS	**(42.793)**	**583.675**	**(76.979)**	**176.245**	**27.107**	**667.255**

[1] Medidos al valor razonable en el punto de recolección.

[2] En el caso de la actividad agrícola, corresponde a cambios en el valor razonable de activos biológicos no cosechados / talados al cierre del ejercicio.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 32. Resultados generados por activos biológicos

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

	ACTIVOS BIOLÓGICOS QUE GENERA LA PRODUCCIÓN AGROPECUARIA						
	CULTIVO DE FRUTA	SEMENTERAS DE GRANOS	SEMENTERA DE CAÑA	GANADO LECHERO O DESTINADO A FAENA	PLANTACIONES FORESTALES	TOTAL AL 31.12.2021	TOTAL AL 31.12.2020
Existencias al inicio de productos biológicos	-	59.092	-	-	-	**59.092**	**-**
Recolección de productos biológicos	271.578	976.563	321.682	632.870	173.498	**2.376.191**	**2.209.784**
Costo de venta de productos biológicos	(80.093)	(472.452)	-	-	(37.157)	**(589.702)**	**(413.580)**
Transferencias internas	-	(92.869)	-	92.869	-	**-**	**-**
Consumo de productos biológicos cosechados (forrajes)	-	-	-	(92.869)	-	**(92.869)**	**(66.094)**
Subtotal	**191.485**	**470.334**	**321.682**	**632.870**	**136.341**	**1.752.712**	**1.730.110**
Stock al cierre de productos biológicos recolectados no transferidos a la actividad industrial [1]	-	(81.247)	-	-	-	**(81.247)**	**(59.092)**
TOTAL DE TRANSFERENCIAS DE PRODUCTOS BIOLOGICOS AL 31.12.2021 (nota 29)	**191.485**	**389.087**	**321.682**	**632.870**	**136.341**	**1.671.465**	
TOTAL DE TRANSFERENCIAS DE PRODUCTOS BIOLOGICOS AL 31.12.2020 (nota 29)	**85.155**	**390.675**	**451.187**	**600.675**	**143.326**		**1.671.018**

[1] Corresponde a forrajes incluidos en "Materias primas y materiales" (nota 13).

Nota 33. Otros ingresos / (egresos) – neto

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

	31.12.2021	31.12.2020
Impuestos a los débitos y créditos bancarios	(2.211.323)	(1.989.841)
(Egresos) netos de los ingresos devengados, generados por las propiedades de inversión [1]	(57.724)	(66.374)
Resultado de venta de propiedad, planta y equipos, y propiedades de inversión [2]	55.805	889.125
Otros [3]	1.301.382	336.090
TOTAL	**(911.860)**	**(831.000)**

[1] Incluye gastos de mantenimiento de propiedades de inversión para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021 y 2020 por ARS 73.015 y ARS 81.931 respectivamente (nota 30).

[2] Al 31 de diciembre de 2020, incluye ARS 856 millones correspondiente al resultado generado por la venta de máquinas en el marco del acuerdo con grupo Webcor (ver nota 41).

[3] Al 31 de diciembre de 2021, incluye ingresos por ARS 1.021.508, por reconocimiento de resolución favorable en litigio fiscal efectuado por las subsidiarias Arcor do Brasil Ltda. y Bagley do Brasil Alimentos Ltda. descripto en nota 12.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 34. Resultados financieros, netos

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

	31.12.2021	31.12.2020
Ingresos financieros		
Intereses:		
- Equivalentes de efectivo	52.013	50.986
- Explícitos e implícitos comunes [1]	(3.593.942)	(2.180.868)
- Financieros con partes relacionadas (nota 38)	(386)	(167)
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros		
- Opciones Mastellone Hermanos S.A. (nota 43)	1.380.200	-
Diferencia de cambio	13.040.956	-
Subtotal ingresos financieros	**10.878.841**	**(2.130.049)**
Gastos financieros		
Intereses:		
- Bancarios, obligaciones negociables y gastos de financiación	(3.824.572)	(5.887.454)
- Arrendamientos financieros	(158.390)	(182.371)
- Explícitos e implícitos	2.418.938	711.854
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros		
- Opciones Mastellone Hermanos S.A. (nota 43)	-	(2.411.335)
- Otros instrumentos financieros	(903.780)	(580.763)
Reclasificación de diferencias de conversión por reorganizaciones societarias en el Grupo (nota 40)	(129.016)	-
Diferencia de cambio	-	(2.274.672)
Subtotal	**(2.596.820)**	**(10.624.741)**
Importes capitalizados en activos aptos	37.696	30.226
Subtotal gastos financieros	**(2.559.124)**	**(10.594.515)**
Resultado por posición monetaria neta	**4.918.674**	**2.923.543**
TOTAL	**13.238.391**	**(9.801.021)**

[1] Al 31 de diciembre de 2021, incluye ingresos por ARS 288.961 correspondiente a la actualización del reconocimiento de resolución favorable en litigio fiscal efectuado por las subsidiarias Arcor do Brasil Ltda. y Bagley do Brasil Alimentos Ltda. descripto en nota 12.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 35. Impuesto a las ganancias

La composición del cargo a resultados es la siguiente:

	31.12.2021	31.12.2020
Impuesto a las ganancias corriente	(5.533.279)	(5.084.803)
Impuesto a las ganancias - método diferido (nota 11)	(8.918.465)	(3.013.379)
Subtotal – Impuesto a las ganancias imputado en el Estado de Resultados	**(14.451.744)**	**(8.098.182)**
Impuesto a las ganancias - método diferido (notas 11, 19 y 20)	140.323	(109.857)
Subtotal – Impuesto a las ganancias imputado en Otros Resultados Integrales	**140.323**	**(109.857)**
TOTAL CARGO IMPUESTO A LAS GANANCIAS	**(14.311.421)**	**(8.208.039)**

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

	31.12.2021	31.12.2020
Resultado del ejercicio antes de impuestos	**34.370.143**	**16.312.171**
Alícuota del impuesto de la Sociedad	35%	30%
Impuesto calculado a la tasa impositiva de la Sociedad	**(12.029.550)**	**(4.893.651)**
Diferencias permanentes y otras partidas conciliatorias		
Ganancias no gravadas / (Gastos no deducibles), netos	415.536	(203.316)
Deducciones especiales	14.603	12.871
Variación de activos diferidos no reconocidos	476.803	(159.491)
Resultado por cambios en el valor razonable de opciones Mastellone Hermanos S.A. (nota 35)	483.071	(723.402)
Efecto de adecuación de alícuotas impositivas [1]	(898.662)	742.631
Efecto reexpresión sobre bases contables que no afectan la posición diferida	968.298	496.968
Efecto de la aplicación del ajuste por inflación impositivo	(6.346.908)	(4.760.640)
Efecto reexpresión Ley N° 27.430 sobre bases fiscales [2]	3.361.219	1.968.991
Efecto de alícuotas progresivas según Ley N° 27.630	13.750	-
(Utilización y baja) / generación neta de créditos por impuestos análogos en el exterior [3]	(229.720)	21.621
Efecto impositivo en Argentina de créditos por impuestos análogos en el exterior [3]	82.235	(6.486)
Resultado de inversiones en asociadas y negocios conjuntos (nota 9)	(320.466)	(390.074)
Efecto impositivo neto de dividendos distribuídos, presuntos o a distribuirse en futuros ejercicios [4]	(579.231)	(199.167)
Efecto de diferencias de conversión reclasificadas a resultados por reorganizaciones societarias en el Grupo (notas 34 y 40)	(45.156)	-
Otros efectos originados en inversiones en sociedades del Grupo	8.871	56.776
Otros netos	173.563	(61.813)
Subtotal diferencias permanentes a la tasa del impuesto	**(2.422.194)**	**(3.204.531)**
TOTAL CARGO A RESULTADOS POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS	**(14.451.744)**	**(8.098.182)**
Impuesto a las ganancias corriente	(5.533.279)	(5.084.803)
Impuesto a las ganancias - método diferido	(8.918.465)	(3.013.379)
TOTAL CARGO A RESULTADOS POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS	**(14.451.744)**	**(8.098.182)**

[1] Incluye: (i) el efecto de computar en la presente conciliación la alícuota corporativa vigente en Argentina (domicilio de la Sociedad), pese a que parte del "Resultado antes de impuestos" está gravado a la alícuota de otras jurisdicciones; (ii) el efecto sobre el cargo a resultados de las variaciones en las alícuotas impositivas acaecidas en las jurisdicciones donde opera el Grupo (incluyendo la modificación en las alícuotas vigentes en Argentina dispuesta por la Ley N° 27.630) y (iii) el efecto de la diferencia entre la alícuota utilizada en la presente conciliación (35% o 30%, según el caso) y la que se espera esté en vigencia al momento de la reversión de las diferencias entre las bases contables e impositivas identificadas.

[2] Incluye el efecto sobre la posición diferida de: (i) la reexpresión de las bases impositivas de los activos fijos que fueron objeto de la opción del revalúo fiscal prevista en la Ley N° 27.430, descripta en la presente nota; y (ii) la reexpresión de las bases fiscales de las altas de activos fijos incorporadas a partir de 1 de enero de 2018, admitida por la Ley N° 27.430.

[3] Forma parte del cargo por "Impuesto a las ganancias corriente".

[4] Al 31 de diciembre de 2021, incluye los efectos impositivos resultantes de ciertos dividendos distribuidos a la Sociedad en el marco del proceso de aportaciones de tenencias societarias del exterior descripto en nota 40 a los presentes estados financieros consolidados.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 35. Impuesto a las ganancias

- Reforma tributaria en Argentina

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

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

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

PERÍODO FISCAL	ALÍCUOTA CORPORATIVA	IMPUESTO ADICIONAL
2018	30%	7%
2019	30%	7%
2020	30%	7%
2021 en adelante	25%	13%

- Cambio de alícuota en el impuesto a las ganancias

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

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

Dicha modificación es de aplicación para los ejercicios fiscales iniciados a partir del 1 de enero de 2021. Por consiguiente, en los presentes estados financieros consolidados, el cargo por impuesto a las ganancias incluye los efectos ocasionados por la citada modificación, los cuales fueron los siguientes:

• Una pérdida de ARS 1.159.827 en el impuesto a las ganancias corriente.
• Una pérdida de ARS 3.550.300 en el impuesto a las ganancias diferido.

Conforme a lo expuesto anteriormente, el efecto negativo total en el cargo por impuesto a las ganancias imputado en el estado de resultados consolidado ascendió a ARS 4.710.127. Adicionalmente, cabe destacar que esta modificación legal también tuvo efectos negativos en el cargo a resultados imputado en el estado de otros resultados integrales y en el rubro "Resultados de inversiones en asociadas, negocios conjuntos y otros" del estado de resultados consolidado.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

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

Nota 35. Impuesto a las ganancias

- Ajuste por inflación impositivo en Argentina

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

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros consolidados, la Sociedad ha considerado que los parámetros que establece la Ley de Impuesto a las Ganancias para la aplicación del ajuste por inflación impositivo (para el presente ejercicio, una inflación acumulada entre el 1 de enero de 2019 y el 31 de diciembre de 2021 igual o superior al 100%) se cumplen al cierre de su ejercicio fiscal y, en consecuencia, consideró el mismo en la determinación del resultado por impuesto a las ganancias (corriente y diferido) del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021. Sobre la base del esquema de aplicación descripto precedentemente, al 31 de diciembre de 2020, la Sociedad también ha considerado el ajuste por inflación impositivo.

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

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

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

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 35. Impuesto a las ganancias

- Revalúo Impositivo – Ley N° 27.430 en Argentina. Acciones de repetición por declaraciones juradas impuesto a las ganancias año 2016

La mencionada Ley N° 27.430 estableció la opción para los contribuyentes de efectuar un "revalúo impositivo" de bienes situados en el país y que se encontraban afectados a la generación de ganancias gravadas, sujeto al pago de un "impuesto especial" sobre el importe del revalúo el cual dependía de la naturaleza del bien revaluado, siendo de un 8% para los bienes inmuebles que no posean el carácter de bienes de cambio, del 15% para los bienes inmuebles que posean el carácter de bienes de cambio y del 10 % para bienes muebles y el resto de los bienes. Una vez ejercida la opción para un determinado bien, todos los demás bienes de la misma categoría debían ser revaluados. Conforme a lo previsto en dicha norma, el mencionado impuesto especial no resultó deducible del impuesto a las ganancias y el resultado impositivo que originó el revalúo no quedó alcanzado por el mismo. Asimismo, de acuerdo a lo estipulado en la precitada ley, el ejercicio de la opción permite a los contribuyentes deducir en el impuesto a las ganancias de períodos posteriores a la misma, depreciaciones reexpresadas desde la fecha del revalúo hasta la fecha de cierre de cada período en cuestión, sobre la base de las variaciones en el IPC publicado por el INDEC.

En este marco, durante el mes de diciembre de 2018, los directorios de las subsidiarias Papel Misionero S.A.I.F.C., Cartocor S.A. y Bagley Argentina S.A. decidieron ejercer la opción de revalúo impositivo al 31 de diciembre de 2017 para ciertos elementos de Propiedad, planta y equipos.

Asimismo, conforme lo previsto por el art. 292 de la Ley N° 27.430 y su reglamentación, las subsidiarias Cartocor S.A. y Bagley Argentina S.A., por haber ejercido dicha opción de revalúo desistieron de las acciones de repetición que habían iniciado por declaraciones juradas de impuestos a las ganancias del año 2016.

- Resolución favorable en litigio fiscal por las subsidiarias Arcor do Brasil Ltda., y Bagley do Brasil Alimentos Ltda.

En relación con los fallos favorables obtenidos por las subsidiarias Arcor do Brasil Ltda. y Bagley do Brasil Alimentos Ltda. descriptos en nota 12, cabe señalar que dichas sociedades elevaron consultas a las autoridades fiscales en Brasil durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021, en relación con ciertas posiciones fiscales adoptadas en el cálculo del impuesto sobre la renta y la contribución social sobre la utilidad neta (IRPJ / CSLL) que, a la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, se encuentran pendientes de resolución. Conforme lo previsto en la IFRIC 23 y basado en la evaluación interna y la efectuada con el soporte de sus asesores legales, el Grupo considera que es probable que las citadas autoridades acepten los criterios empleados.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 36. Utilidad por acción

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

	EJERCICIO FINALIZADO EL	
	31.12.2021	31.12.2020
Ganancia neta del ejercicio atribuible a los accionistas de la Sociedad	18.156.923	6.284.538
Acciones comunes en circulación	70.000.000.000	70.000.000.000
GANANCIA BÁSICA Y DILUIDA POR ACCIÓN	**0,25938**	**0,08978**

Nota 37. Dividendos por acción

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

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

Nota 38. Transacciones y saldos con partes relacionadas

Se detallan las siguientes transacciones y saldos pendientes con partes relacionadas:

(a) Ventas de bienes, servicios, otros ingresos y recupero de gastos [1]

Venta de bienes

	TIPO DE RELACIÓN	31.12.2021	31.12.2020
Dulcería Nacional, LDA. [2]	Negocio conjunto	104.020	-
Logística La Serenísima S.A. [3]	Asociada por vía indirecta	915	589
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	615.148	509.887
Mastellone San Luis S.A. [4]	Asociada por vía indirecta	25.088	16.375
TOTAL		**745.171**	**526.851**

Ventas de servicios

	TIPO DE RELACIÓN	31.12.2021	31.12.2020
Grupo Arcor S.A.	Controlante	347	352
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	94	-
TOTAL		**441**	**352**

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

[2] Sociedad controlada por Tucor DMCC.

[3] Sociedad relacionada a Mastellone Hermanos S.A.

[4] Sociedad controlada por Mastellone Hermanos S.A.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

Nota 38. Transacciones y saldos con partes relacionadas

(a) Ventas de bienes, servicios, otros ingresos y recupero de gastos [1]

Recupero de gastos

	TIPO DE RELACIÓN	31.12.2021	31.12.2020
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	-	8.999
Mastellone de Paraguay S.A. [2]	Asociada por vía indirecta	-	13.105
TOTAL		**-**	**22.104**

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

[2] Sociedad relacionada a Mastellone Hermanos S.A.

Otros ingresos

	TIPO DE RELACIÓN	31.12.2021	31.12.2020
Dulcería Nacional, LDA. [1]	Negocio conjunto	40.499	31.918
Grupo Arcor S.A.	Controlante	1.242	1.469
TOTAL		**41.741**	**33.387**

[1] Sociedad controlada por Tucor DMCC.

(b) Compra de bienes y servicios

Compra de bienes

	TIPO DE RELACIÓN	31.12.2021	31.12.2020
Mastellone de Paraguay S.A. [1]	Asociada por vía indirecta	411.620	399.256
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	521.706	871.659
TOTAL		**933.326**	**1.270.915**

[1] Sociedad controlada por Mastellone Hermanos S.A.

Compra de servicios

	TIPO DE RELACIÓN	31.12.2021	31.12.2020
Dulcería Nacional, LDA. [1]	Negocio conjunto	990	4.572
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	411	-
TOTAL		**1.401**	**4.572**

[1] Sociedad controlada por Tucor DMCC.

(c) Gastos con partes relacionadas

Otros gastos

	TIPO DE RELACIÓN	31.12.2021	31.12.2020
Aportes a Fundación Arcor	Otras	34.309	24.879
Aportes a Fundación Arcor Chile	Otras	14.430	5.818
Aportes a Instituto Arcor Brasil	Otras	14.537	17.761
TOTAL		**63.276**	**48.458**

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

Nota 38. Transacciones y saldos con partes relacionadas

(d) Intereses financieros ganados (nota 34)

	TIPO DE RELACIÓN	31.12.2021	31.12.2020
GAP Inversora S.A.	Asociada	(80)	(20)
Otras partes relacionadas	Otras	(306)	(147)
TOTAL		**(386)**	**(167)**

(e) Saldos por créditos y pasivos registrados de operaciones con partes relacionadas

Saldos por cobrar (nota 12)

	TIPO DE RELACIÓN	31.12.2021	31.12.2020
Dulcería Nacional, LDA. [1]	Negocio conjunto	43.218	-
Mastellone de Paraguay S.A. [2]	Asociada por vía indirecta	-	4.936
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	95.345	61.548
Mastellone San Luis S.A. [2]	Asociada por vía indirecta	3.030	2.143
TOTAL		**141.593**	**68.627**

[1] Sociedad controlada por Tucor DMCC.

[2] Sociedad controlada por Mastellone Hermanos S.A.

Otros créditos (nota 12)

	TIPO DE RELACIÓN	31.12.2021	31.12.2020
Dulcería Nacional, LDA. [1]	Negocio conjunto	57.075	31.917
Tucor DMCC [2]	Negocio conjunto	359.498	1.148.741
TOTAL		**416.573**	**1.180.658**

[1] Sociedad controlada por Tucor DMCC.

[3] Saldo no corriente.

Saldos por pagar y otras deudas (nota 26)

	TIPO DE RELACIÓN	31.12.2021	31.12.2020
Dulcería Nacional, LDA. [1]	Negocio conjunto	4.019	4.572
GAP Inversora S.A.	Asociada	2	-
Mastellone de Paraguay S.A. [2]	Asociada por vía indirecta	34.876	55.632
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	66.635	200.926
Otras partes relacionadas	Otras	20.687	22.765
Retribuciones a Directores a pagar	Otras	32.537	51.708
TOTAL		**158.756**	**335.603**

[1] Sociedad controlada por Tucor DMCC.

[2] Sociedad controlada por Mastellone Hermanos S.A.

Las cuentas por cobrar y por pagar con partes relacionadas surgen principalmente de transacciones de venta / compra, las mismas vencen, en general, antes de los doce meses después 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 previsiones por desvalorización sobre estas cuentas por cobrar a partes relacionadas.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

Nota 38. Transacciones y saldos con partes relacionadas

(f) Préstamos otorgados (nota 12)

	TIPO DE RELACIÓN	31.12.2021	31.12.2020
GAP Inversora S.A.	Asociada	105	735
Otras partes relacionadas	Otras	1.815	2.507
TOTAL		**1.920**	**3.242**

(g) Beneficios sociales

La retribución y demás beneficios pagados o por pagar al Directorio y al Personal clave de la gerencia al 31 de diciembre de 2021 y 2020 ascendieron a ARS 2.527.086 y ARS 2.188.874, respectivamente.

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

Nota 39. Administración de riesgos financieros

39.1 Instrumentos financieros por categoría

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

- Al 31 de diciembre de 2021:

	COSTO AMORTIZADO	VALOR RAZONABLE		TOTAL
		CON CAMBIOS EN EL ESTADO DE RESULTADOS	CON CAMBIOS EN OTROS RESULTADOS INTEGRALES	
Activos según estado de situación financiera				
Otros créditos [1]	2.467.449	-	-	2.467.449
Créditos por ventas	41.423.961	-	-	41.423.961
Otras inversiones	4	505.175	-	505.179
Instrumentos financieros derivados	-	544.078	-	544.078
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	19.408.214	-	19.408.214
TOTAL AL 31.12.2021	**43.891.414**	**20.457.467**	**-**	**64.348.881**
Pasivos según estado de situación financiera				
Préstamos	83.081.871	-	-	83.081.871
Pasivos por arrendamientos financieros	2.270.058	-	-	2.270.058
Instrumentos financieros derivados	-	1.380.600	-	1.380.600
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas [1]	51.619.810	1.411.725	-	53.031.535
TOTAL AL 31.12.2021	**136.971.739**	**2.792.325**	**-**	**139.764.064**

[1] Sólo incluye activos y pasivos financieros alcanzados por la NIIF 7.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

Nota 39. Administración de riesgos financieros

39.1 Instrumentos financieros por categoría

- Al 31 de diciembre de 2020:

	COSTO AMORTIZADO	VALOR RAZONABLE		TOTAL
		CON CAMBIOS EN EL ESTADO DE RESULTADOS	CON CAMBIOS EN OTROS RESULTADOS INTEGRALES	
Activos según estado de situación financiera				
Otros créditos [1]	3.130.561	-	-	3.130.561
Créditos por ventas	36.071.606	-	-	36.071.606
Otras inversiones	8	-	-	8
Instrumentos financieros derivados	-	407.542	-	407.542
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	21.955.666	-	21.955.666
TOTAL AL 31.12.2020	**39.202.175**	**22.363.208**	**-**	**61.565.383**
Pasivos según Estado de Situación Financiera				
Préstamos	93.772.474	-	-	93.772.474
Pasivos por arrendamientos financieros	2.457.822	-	-	2.457.822
Instrumentos financieros derivados	-	2.754.153	-	2.754.153
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas [1]	45.655.738	826.621	-	46.482.359
TOTAL AL 31.12.2020	**141.886.034**	**3.580.774**	**-**	**145.466.808**

[1] Sólo incluye activos y pasivos financieros alcanzados por la NIIF 7.

39.2 Jerarquías del valor razonable

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

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

A continuación, se exponen los activos y pasivos del Grupo medidos a valor razonable:

- Al 31 de diciembre de 2021:

	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3	TOTAL
Activos				
Activos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	544.078	-	-	544.078
Otras inversiones	505.175	-	-	505.175
Efectivo y equivalentes de efectivo	19.408.214	-	-	19.408.214
Total activos	**20.457.467**	**-**	**-**	**20.457.467**

	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3	TOTAL
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	6.944	-	1.373.656	1.380.600
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas [1]	-	1.411.725	-	1.411.725
Total pasivos	**6.944**	**1.411.725**	**1.373.656**	**2.792.325**

[1] Sólo incluye pasivos financieros alcanzados por la NIIF 7.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

Nota 39. Administración de riesgos financieros

39.2 Jerarquías del valor razonable

- Al 31 de diciembre de 2020:

	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3	TOTAL
Activos				
Activos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	407.542	-	-	407.542
Otras inversiones	-	-	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo	21.955.666	-	-	21.955.666
Total activos	**22.363.208**	**-**	**-**	**22.363.208**

	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3	TOTAL
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	297	-	2.753.856	2.754.153
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas [1]	-	826.621	-	826.621
Total pasivos	**297**	**826.621**	**2.753.856**	**3.580.774**

[1] Sólo incluye pasivos financieros alcanzados por la NIIF 7.

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

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

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

Nota 39. Administración de riesgos financieros

39.3 Estimación del valor razonable

Valor razonable de activos y pasivos valuados a valor razonable

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

(a) Efectivo y equivalentes de efectivo

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

(b) Instrumentos financieros derivados

(i) Opciones financieras y contratos a término de cacao

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

(ii) Contratos a términos de moneda

Para el caso de contratos a términos por compra de moneda concertados en Argentina mediante Rofex, el valor razonable de estos instrumentos financieros se determina utilizando cotizaciones observables al cierre del ejercicio, para cada contrato en particular, por lo que su valuación califica como de Nivel 1. Por su parte, en el caso de contratos a término por compra/venta de dólares concertados en el exterior, su valuación califica como Nivel 2.

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

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

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

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

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

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

Valor razonable de activos y pasivos financieros valuados a costo amortizado

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

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

Nota 39. Administración de riesgos financieros

39.3 Estimación del valor razonable

(a) Créditos por ventas y otros créditos

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

(b) Cuentas por pagar y otras deudas

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

(c) Préstamos

Los préstamos comprenden principalmente:

(i) Obligaciones negociables a tasa fija con cotización

El valor razonable de estos instrumentos se estimó utilizando información de mercados activos, valuando la deuda al valor de cotización al cierre de cada ejercicio (nota 22).

(ii) Préstamos a tasa variable

Comprenden principalmente, las obligaciones negociables emitidas en ARS que devengan intereses a una tasa variable determinada por la tasa Badlar más un margen aplicable. En esta categoría también se incluyen los préstamos tomados por la subsidiaria Arcor do Brasil Ltda. y Bagley do Brasil Alimentos Ltda., con entidades locales, los cuales devengan una tasa de interés variable en base a la Tasa CDI (Certificado de depósitos interbancarios).

El valor razonable fue calculado utilizando tasas observables de instrumentos similares para descontar los flujos de fondos (nota 22).

(iii) Préstamos y otras deudas financieras a tasa fija

Comprenden principalmente saldos de préstamos de corto y largo plazo, tomados por el Grupo con entidades financieras de primera línea. El valor razonable fue calculado utilizando tasas observables de instrumentos similares para descontar los flujos de fondos (nota 22).

39.4 Factores de riesgos financieros

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

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

Nota 39. Administración de riesgos financieros

39.5 Riesgo de mercado

39.5.1 Riesgo de tipo de cambio y de actualización:

El Grupo fabrica y vende sus productos en varios países alrededor del mundo y, por lo tanto, está expuesto al riesgo de fluctuación de los tipos de cambio. Adicionalmente, conforme se expone en nota 22 a los presentes estados financieros consolidados, el Grupo posee endeudamientos financieros denominados en UVA (Obligaciones Negociables Clase 17), razón por la cual está expuesto también al riesgo de actualización de dichos pasivos financieros cancelables en ARS pero sujetos a la variación de dicho índice. El riesgo de tipo de cambio y de actualización surge de:

• Actividades operativas y de inversión

Los ingresos y los egresos operativos son expresados, generalmente, en la moneda funcional del país en el cual se originaron. No obstante, las exportaciones y las importaciones (especialmente materias primas, materiales y elementos de propiedad, planta y equipos) son expresadas en otras monedas, principalmente en USD y en EUR. En consecuencia, el Grupo está expuesto a fluctuaciones del tipo de cambio, por activos o pasivos financieros reconocidos, originados en estas transacciones.

Considerando únicamente esta exposición monetaria neta al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el Grupo estima que el impacto de un movimiento simultáneo de un 10% favorable / desfavorable de los principales tipos de cambio, manteniendo el resto de las variables constantes, resultaría en una ganancia / pérdida en términos nominales (es decir, sin eliminar la cobertura inflacionaria) antes de impuestos de aproximadamente ARS 263.682 y ARS 886.610, respectivamente.

• Actividades de financiación

Una parte significativa del endeudamiento financiero del Grupo está expresado en USD. Para reducir su exposición cambiaria originada en estas operaciones, el Grupo puede utilizar contratos derivados de tipo de cambio (forwards o futuros de moneda).

Considerando únicamente esta exposición monetaria neta al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el Grupo estima que el impacto, neto del efecto de los derivados de moneda, de un movimiento simultáneo de un 10% favorable / desfavorable de los principales tipos de cambio, manteniendo el resto de las variables constantes, resultaría en una ganancia / pérdida en términos nominales (es decir, sin eliminar la cobertura inflacionaria) antes de impuestos de aproximadamente ARS 5.868.274 y ARS 7.248.862, respectivamente.

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

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

39.5.2 Riesgo de precio de materias primas

El Grupo está expuesto a la volatilidad en los precios de ciertas materias primas básicas que adquiere a terceros, tales como el maíz, trigo, azúcar, cacao (y sus derivados) y el papel.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

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

Nota 39. Administración de riesgos financieros

39.5 Riesgo de mercado

39.5.2 Riesgo de precio de materias primas

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el impacto de un movimiento simultáneo de un 10% favorable / desfavorable de cambios en el precio del maíz y el trigo, manteniendo el resto de las variables constantes, resultaría en una ganancia / pérdida antes de impuestos de aproximadamente ARS 141.173 y ARS 82.662 respectivamente.

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

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

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

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

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

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

TIPO DE PRÉSTAMO	31.12.2021		31.12.2020	
	ARS	%	ARS	%
Tasa fija	76.162.427	92	81.656.478	87
Tasa mixta	2.756.644	3	-	-
Tasa variable	4.162.800	5	12.115.996	13
TOTAL	**83.081.871**	**100**	**93.772.474**	**100**

Considerando que al cierre del presente ejercicio, un 5% del total de los préstamos está sujeto a tasas de interés variable, si se asume un aumento o disminución de las tasas de interés de aproximadamente 100 puntos básicos, manteniendo todas las otras variables constantes, tales como el tipo de cambio, el aumento / disminución mencionado anteriormente, resultaría hipotéticamente en una pérdida / (ganancia) de ARS 51.367.

39.6 Riesgo crediticio

El riesgo de crédito al cual está expuesto el Grupo, surge principalmente de:

39.6.1 Instrumentos financieros mantenidos con bancos e instituciones financieras

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

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

Nota 39. Administración de riesgos financieros

39.6 Riesgo crediticio

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

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

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

39.6.3 Cuentas a cobrar comerciales mantenidas con clientas y clientes industriales

Comprende principalmente, créditos a cobrar por ventas de productos industriales (cartón corrugado, flexibles, bolsas, papel virgen, productos agroindustriales, etc.) en Argentina, Chile y Perú. La gestión de este riesgo recae en los departamentos de créditos y cobranzas de cada uno de estos negocios y, al igual que en el caso de consumo masivo, existe una metodología para la determinación del límite de crédito.

39.6.4 Cuentas a cobrar comerciales originadas en exportaciones

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

39.7 Riesgo de liquidez

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

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

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

Los siguientes cuadros exponen los pasivos financieros del Grupo por grupos de vencimiento comunes considerando el tiempo que resta para su vencimiento desde el 31 de diciembre de 2021 y 2020, respectivamente. Los montos presentados en el cuadro son los flujos de efectivo contractuales no descontados. Para su determinación se consideraron las variables observables, cotización, tipo de cambio y tasa de interés, vigentes al 31 de diciembre de 2021 y 2020 respectivamente.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

Nota 39. Administración de riesgos financieros

39.7 Riesgo de liquidez

	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	83.081.871	29.461.366	59.279.524	2.805.192	-	91.546.082
Pasivos por arrendamientos	2.270.058	1.065.003	838.808	558.127	10.111	2.472.049
Instrumentos financieros derivados	6.944	6.944	-	-	-	6.944
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	53.031.535	52.746.097	847.359	-	-	53.593.456
TOTAL AL 31.12.2021	**138.390.408**	**83.279.410**	**60.965.691**	**3.363.319**	**10.111**	**147.618.531**

	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	93.772.474	27.084.106	10.939.785	67.654.881	-	105.678.772
Pasivos por arrendamientos	2.457.822	1.232.716	667.364	731.226	26.821	2.658.127
Instrumentos financieros derivados	297	297	-	-	-	297
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	46.482.359	46.784.808	217.231	-	-	47.002.039
TOTAL AL 31.12.2020	**142.712.952**	**75.101.927**	**11.824.380**	**68.386.107**	**26.821**	**155.339.235**

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

39.8 Administración del riesgo de capital

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

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

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

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

	31.12.2021	31.12.2020
Préstamos (nota 22)	83.081.871	93.772.474
Pasivos por arrendamientos (nota 23)	2.270.058	2.457.822
(Menos) efectivo y equivalentes de efectivo (nota 16)	(19.408.214)	(21.955.666)
(Menos) otras inversiones (nota 12)	(508.048)	(2.643)
Deuda neta	65.435.667	74.271.987
Patrimonio total	**72.855.237**	**65.971.538**
Capitalización total	138.290.904	140.243.525
RATIO DE ENDEUDAMIENTO	**0,8982**	**1,1258**

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 40. Reorganizaciones societarias dentro del grupo

Aportaciones de tenencias societarias del exterior

Durante el mes de julio de 2021, se constituyó una nueva sociedad denominada Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal, (en adelante, ARALI), domiciliada en España, en virtud de una reorganización de la estructura societaria del Grupo, con el objetivo de unificar la mayoría de las tenencias de acciones de las filiales del exterior en una única sociedad *holding*.

La mencionada unificación de tenencias de acciones representa un ordenamiento tanto administrativo en la consolidación de las filiales del exterior, como en la gestión de los negocios del exterior, teniendo en cuenta que todas las filiales involucradas tienen su foco en la comercialización y/o industrialización de productos de consumo masivo. No obstante, esta reorganización no generó efectos en la información por segmentos del Grupo (nota 4).

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

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

Aportaciones de tenencias societarias del exterior

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

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

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

La Sociedad es titular del 100% del capital social y de los votos de ARALI. Como consecuencia de la reorganización societaria descripta precedentemente, la participación del Grupo en las operaciones involucradas no se vio modificada significativamente. Por consiguiente, estas aportaciones no tuvieron efectos en los estados financieros consolidados.

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 40. Reorganizaciones societarias dentro del grupo

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

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

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

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

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

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

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

Como consecuencia de la reorganización societaria descripta precedentemente, la participación del Grupo en las operaciones involucradas no se vio modificada significativamente. El proceso citado precedentemente se encuentra pendiente de inscripción en el Registro Público.

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

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

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

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

Nota 40. Reorganizaciones societarias dentro del grupo

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

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

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

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

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

Nota 41. Acuerdo con Grupo Webcor

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

En el marco de dicho acuerdo, se constituyó la sociedad Tucor DMCC (en adelante, Tucor) cuyos accionistas son, en partes iguales, Arcor A.G. (S.A., Ltd.) y Alison Industry Ltd., subsidiarias de la Sociedad y de Grupo Webcor, respectivamente.

Durante el mes de abril de 2020, Arcor A.G. (S.A., Ltd.) realizó aportes a Tucor por USD 0,1 millones. Posteriormente, en el último trimestre del año 2020, la Sociedad exportó a Tucor dos líneas de maquinarias, una para la elaboración de bombones bon o bon y otra dual (caramelos y chupetines), por un valor aproximado de USD 9,1 millones. En el mes de enero de 2021, las máquinas arribaron a Angola para comenzar el proceso de instalación en el complejo fabril.

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

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

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

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

En los presentes estados financieros consolidados, el Grupo consideró a Tucor como un "negocio conjunto" en los términos de la NIIF 11 "Acuerdos conjuntos" y, por consiguiente, valuó su inversión en dicha entidad por el método de la participación (nota 9).

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

Nota 42. Acuerdo de Joint Venture con Ingredion Argentina S.R.L.

Descripción de la Transacción

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

En virtud de este acuerdo:

- Arcor S.A.I.C. constituyó durante el mes de febrero de 2021 una nueva sociedad operativa denominada Ingrecor S.A., a la cual le transfirió, a partir del 2 de agosto de 2021, sus operaciones de molienda húmeda de maíz desarrolladas en su planta de producción en Lules (Provincia de Tucumán) y en sus dos plantas de producción del complejo industrial de Arroyito (Provincia de Córdoba). Dichas operaciones forman parte del segmento de "Agronegocios" del Grupo. Adicionalmente, como parte de dicha transferencia, la Sociedad le cedió a dicha subsidiaria los elementos de propiedad, planta y equipos (incluyendo derechos de usufructo sobre ciertos inmuebles), la dotación de personal con sus respectivas obligaciones laborales y los inventarios de repuestos relacionados a las citadas plantas fabriles y un capital de trabajo (principalmente existencias de maíz) que, medido conforme a pautas previstas contractualmente, ascendió a USD 11 millones.

- Arcor S.A.I.C. constituyó durante el mes de febrero de 2021 una nueva sociedad denominada Ingrear Holding S.A. con el propósito de que cumpla el rol de compañía *holding* del Joint Venture.

- Con fecha 2 de agosto de 2021, Ingredion Argentina S.R.L. le transfirió a Ingrear Holding S.A. sus tenencias accionarias en Ingredion Chile S.A. e Ingredion Uruguay S.A., sociedades que comercializarán en Chile y en Uruguay, respectivamente, principalmente productos del Joint Venture fabricados en Argentina y otros que serán importados de subsidiarias de Ingredion Incorporated radicadas en otros países, actividad que desarrollaban con anterioridad a dicha fecha como subsidiarias de Ingredion Argentina S.R.L.

- Ingredion Argentna S.R.L. constituyó durante el mes de marzo de 2021 una nueva sociedad operativa denominada Ardion S.A. a la cual le transfirió, a partir del 2 de agosto de 2021, sus operaciones de molienda húmeda y aceite de maíz desarrolladas en dos plantas de producción ubicadas en las ciudades de Chacabuco y Baradero (Provincia de Buenos Aires). Como parte de dicha transferencia, Ingredion Argentina S.R.L. le cedió a la mencionada sociedad los elementos de propiedad, planta y equipos, la dotación de personal con sus respectivas obligaciones laborales y los inventarios de repuestos relacionados a las citadas plantas fabriles y un capital de trabajo (compuesto, principalmente, por existencias, créditos por venta y deudas comerciales) que, medido conforme a pautas previstas contractualmente y en conjunto con el capital de trabajo de Ingredion Chile S.A. e Ingredion Uruguay S.A. a dicha fecha, ascendió a USD 35 millones.

- Durante los meses de agosto y septiembre de 2021, Arcor S.A.I.C. e Ingredion Argentina S.R.L. aportaron a Ingrear Holding S.A. sus respectivos créditos con Ingrecor S.A. y con Ardion S.A., respectivamente, resultantes de las cesiones detalladas precedentemente y dicha compañía *holding* procedió a capitalizar los mismos en las respectivas subsidiarias.

- Durante los meses de agosto y septiembre de 2021, a efectos de financiar sus operaciones iniciales, Arcor S.A.I.C. e Ingredion Argentina S.R.L. integraron aportes en efectivo al Joint Venture por USD 2 millones cada uno (en el caso de Ingredion Argentina S.R.L., dicho aporte incluyó los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo que tenían Ingredion Chile S.A. e Ingredion Uruguay S.A. al 2 de agosto de 2021, fecha en la que fueron aportadas sus acciones a Ingrear Holding S.A. de acuerdo a lo expuesto anteriormente).

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

Nota 42. Acuerdo de Joint Venture con Ingredion Argentina S.R.L.

Descripción de la Transacción

- Finalmente, con fecha 3 de agosto de 2021, la Sociedad adquirió a Ingredion Argentina S.R.L. acciones de Ingrear Holding S.A., por la suma de USD 7 millones, de los cuales, USD 5 millones fueron cancelados el 3 de agosto de 2021 y los USD 2 millones restantes serán cancelados en el mes de agosto de 2022. Esta deuda, valuada a costo amortizado, se expone en el rubro "Préstamos" corrientes en el estado de situación financiera consolidado (nota 22), y el saldo al cierre del presente ejercicio asciende a ARS 206.286.

- Por otra parte, la Sociedad e Ingredion Argentina S.R.L. suscribieron diversos acuerdos de aprovisionamiento y distribución de productos, de licencias y de prestación de servicios que regirán en las operaciones del Joint Venture y en las relaciones entre sus accionistas.

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

- Ingrear Holding S.A., controla a las sociedades operativas Ingrecor S.A. y Ardion S.A. (en Argentina), Ingredion Chile S.A. (en Chile), e Ingredion Uruguay S.A. (en Uruguay). Estas sociedades, en conjunto, conforman el "Joint Venture".

- El Grupo comenzó a consolidar los negocios del Joint Venture, controlado a través de su participación en Ingrear Holding S.A., subsidiaria en la que Arcor S.A.I.C. posee el 51%, e Ingredion Argentina S.R.L. el 49% restante del capital accionario (interés no controlante).

- En la información por segmentos incluida en los presentes estados financieros consolidados (nota 3), las operaciones en Argentina del negocio adquirido, se incluyen en el segmento "Agronegocios"; mientras que sus operaciones en el exterior, desarrolladas a través de las subsidiarias Ingredion Chile S.A. e Ingredion Uruguay S.A. se incluyen en el segmento "Agronegocios exterior".

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

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

Nota 42. Acuerdo de Joint Venture con Ingredion Argentina S.R.L.

Reconocimiento contable en el Grupo al 31 de diciembre de 2021

Durante el mes de agosto de 2021, en virtud de la transacción descripta precedentemente, el Grupo procedió a dar efectos a esta combinación de negocios, de acuerdo a la NIIF 3 "*Combinación de negocios*", lo cual implicó registrar los activos netos identificables adquiridos (correspondientes al negocio aportado por Ingredion Argentina S.R.L. al Joint Venture), la contraprestación transferida y el interés no controlante incorporado (como se expuso anteriormente, el 49% del Joint Venture), sobre la base de la información incluida a continuación:

RUBRO DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO	NOTA	ACTIVOS (PASIVOS) IDENTIFICABLES A LA FECHA DE ADQUISICIÓN
		ARS
Propiedad, planta y equipos	5	3.380.170
Activos por derecho de uso	6	40.218
Activo por impuesto diferido	11	42.807
Otras inversiones		930
Existencias	29	3.673.917
Créditos por ventas y otros créditos [1]		1.658.681
Efectivo y equivalentes de efectivo	16	581.974
Pasivos por arrendamientos	23	(40.218)
Obligaciones por beneficios de retiro del personal	24	(69.039)
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas		(1.461.514)
TOTAL DE ACTIVOS Y PASIVOS IDENTIFICABLES DEL NEGOCIO ADQUIRIDO		**7.807.926**
Interés no controlante incorporado sobre los activos y pasivos identificables, a valores razonables, del negocio aportado por Ingredion Argentina S.R.L. al Joint Venture [2]		(3.825.888)
Interés no controlante incorporado sobre los activos y pasivos identificables, a valores de libros, del negocio aportado por Arcor S.A.I.C. al Joint Venture [3]		(2.868.299)
Subtotal – Aumento de interés no controlante por adquisición	20	**(6.694.187)**
Fondos cancelados en efectivo		(549.930)
Deuda por compra de acciones [4]	16 y 22	(219.972)
Subtotal – Contraprestación transferida		**(769.902)**
TOTAL DE INTERÉS NO CONTROLANTE INCORPORADO Y CONTRAPRESTACIÓN TRANSFERIDA		**(7.464.089)**
Resultado por adquisición imputado en el estado de resultados consolidado		145.591
Resultado por adquisición imputado en el estado de otros resultados integrales consolidado		198.246
RESULTADO INTEGRAL GENERADO POR LA ADQUISICIÓN		**343.837**

[1] Neto de provisiones para créditos incobrables por ARS 8.095 (nota 13)

[2] Incluye la participación del 49% sobre los activos y pasivos identificables, medidos a valor razonable, del negocio aportado por Ingredion Argentina S.R.L. al Joint Venture. Los mencionados activos y pasivos identificables fueron determinados sobre la base de la información financiera de Ardion S.A., Ingredion Chile S.A. e Ingredion Uruguay S.A. a la fecha de adquisición.

[3] Incluye la participación del 49% sobre los activos y pasivos identificables, medidos a valores en libros, del negocio aportado por Arcor S.A.I.C. al Joint Venture. El valor razonable de dichos activos y pasivos identificables asciende a ARS 3.066.545. La diferencia de ARS 198.246 entre dicho valor razonable y el valor de libros consignado en el cuadro anterior (ARS 2.868.299) fue imputada como "Otros resultados integrales". Estos activos y pasivos identificables fueron determinados sobre la base de la información financiera de Ingrecor S.A. a la fecha de adquisición.

[4] Deuda de USD 2 millones, valuada a costo amortizado. Al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021, el saldo por dicha deuda asciende a ARS 206.286.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

Nota 42. Acuerdo de Joint Venture con Ingredion Argentina S.R.L.

Reconocimiento contable en el Grupo al 31 de diciembre de 2021

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

- Los activos y pasivos identificables adquiridos (correspondientes al negocio aportado por Ingredion Argentina S.R.L.) fueron computados a su valor razonable a la fecha de adquisición, de acuerdo con lo previsto en la NIIF 3. En particular, cabe señalar que el valor razonable de los elementos de Propiedad, planta y equipos incorporados en virtud de la combinación de negocios fue determinado con el soporte de especialistas independientes.

- No se registraron pasivos contingentes correspondientes al negocio adquirido debido a que los mismos no fueron transferidos por Ingredion Argentina S.R.L. al Joint Venture y a la existencia de activos por indemnización previstos en los acuerdos suscriptos.

- Las obligaciones por beneficios de retiro del personal y los activos y pasivos por impuestos diferidos resultantes de los activos identificables netos adquiridos, fueron reconocidos y medidos de acuerdo con la NIC 19 "*Beneficios a los empleados*" y con la NIC 12 "*Impuesto a las ganancias*", respectivamente (excepciones al principio de medición a valor razonable, previstas en la NIIF 3).

- Los arrendamientos correspondientes al negocio aportado por Ingredion Argentina S.R.L. se reconocieron, de acuerdo a lo previsto en los puntos 28A y 28B de la NIIF 3, midiendo los activos por derecho de uso al mismo importe que los pasivos por arrendamiento. Es decir que se consideró a los arrendamientos incorporados como nuevos arrendamientos a la fecha de la adquisición.

- Los gastos relacionados a la transacción fueron reconocidos en el resultado del ejercicio, conforme a lo previsto por el punto 53 de la NIIF 3.

- El interés no controlante incorporado corresponde a la participación del 49% sobre la tenencia accionaria de Ingrear Holding S.A. que posee Ingredion Argentina S.R.L. y fue medido, a la fecha de adquisición, considerando (i) su participación en los activos y pasivos identificables del negocio aportado por Ingredion Argentina S.R.L., medidos a valor razonable, utilizando la opción prevista en el punto 19 (b) de la NIIF 3, y (ii) su participación en los activos y pasivos identificables del negocio aportado por Arcor S.A.I.C., medidos a valores libros, de acuerdo con lo previsto en el punto 38 de la NIIF 3 y sobre la base del concepto expuesto en el punto siguiente.

- Conforme se expone en el punto anterior, dado que los activos y pasivos identificables del negocio aportado por Arcor S.A.I.C., sobre los cuales el Grupo cedió una participación a Ingredion Argentina S.R.L. (interés no controlante) continúan formando parte de sus estados financieros consolidados, en los presentes estados financieros el Grupo continuó midiéndolos por sus importes de libros inmediatamente anteriores a la fecha de la adquisición y, por consiguiente, no se reconocieron resultados sobre activos netos controlados tanto antes como después de la combinación de negocios. Por dicha razón, el interés no controlante incorporado sobre los activos y pasivos identificables del negocio aportado por Arcor S.A.I.C. fue reconocido sobre la base de dichos valores de libros.

- El "período de medición" de la combinación de negocios previsto por la NIIF 3 no debe excederse de un año desde la fecha de adquisición. Durante este periodo de medición, el Grupo puede ajustar retroactivamente los importes provisionales reconocidos para reflejar la nueva información obtenida sobre hechos y circunstancias que existían en dicha fecha y que, si hubieran sido conocidas, habrían afectado a la medición inicial de los activos y pasivos reconocidos.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

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

Nota 42. Acuerdo de Joint Venture con Ingredion Argentina S.R.L.

Reconocimiento contable en el Grupo al 31 de diciembre de 2021

Respecto del Resultado integral registrado como consecuencia de la combinación de negocios, es importante destacar que:

- El **resultado imputado en el Estado de resultados consolidado (ganancia de ARS 145.591)** fue determinado como la diferencia entre los valores razonables de los activos y pasivos identificables adquiridos (correspondientes al negocio aportado por Ingredion Argentina S.R.L.), el interés no controlante incorporado y la contraprestación transferida. En particular, cabe señalar que, a efectos de determinar dicho resultado, el interés no controlante sobre los activos identificables netos del negocio aportado por Arcor S.A.I.C. fue computado a su valor razonable. Es decir que, para determinar este resultado, la totalidad de los parámetros de la combinación de negocios (activos y pasivos identificables adquiridos, interés no controlante reconocido y contraprestación transferida) fueron computados a valores razonables.

- El **resultado imputado en el Estado de otros resultados integrales consolidado (ganancia de ARS 198.246)** surge como la diferencia entre el interés no controlante incorporado sobre los activos identificables netos del negocio aportado por Arcor S.A.I.C. al Joint Venture valuado a valor razonable (ARS 3.066.545) y su respectivo valor de libros (ARS 2.868.299). En ese sentido, es válido aclarar que, el interés no controlante cedido sobre los activos y pasivos identificables del negocio aportado por Arcor S.A.I.C. fue registrado a su valor de libros dado que, para determinar el resultado de esta transacción imputado en el Estado de resultados dicho interés no controlante fue computado a valor razonable, la diferencia entre su valor razonable y su valor de libros se imputó en el Estado de otros resultados integrales.

Impactos sobre estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2021

El Grupo procedió a consolidar los saldos patrimoniales del negocio adquirido al 31 de diciembre de 2021 y sus resultados devengados en el período comprendido entre el 2 de agosto de 2021 (fecha de adquisición) y el 31 de diciembre de 2021. Esta situación debe ser considerada en la lectura e interpretación de la información del Grupo incluida en los presentes estados financieros, conjuntamente con la información comparativa respectiva.

A continuación, se expone la contribución realizada por el negocio adquirido (negocio aportado por Ingredion Argentina S.R.L. al Joint Venture) en los resultados integrales y en los flujos de efectivo del Grupo al 31 de diciembre de 2021 (desde la fecha de adquisición mencionada anteriormente):

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

Nota 42. Acuerdo de Joint Venture con Ingredion Argentina S.R.L.

Estado de resultados consolidado

	CIFRAS ENTRE LA FECHA DE ADQUISICIÓN (2 DE AGOSTO DE 2021) Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021
Ventas de bienes y servicios	14.658.016
Resultado operativo	1.340.745
Depreciaciones	210.379
Resultados financieros, netos	(34.299)
Resultado antes del impuesto a las ganancias	1.306.446
Resultado neto del ejercicio	**931.143**
Resultado neto del ejercicio atribuible a los Accionistas de la Sociedad	474.883
Resultado neto del ejercicio atribuible al interés no controlante	456.260

Estado de otros resultados integrales consolidado

	CIFRAS ENTRE LA FECHA DE ADQUISICIÓN (2 DE AGOSTO DE 2021) Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021
Diferencias de conversión de sociedades	(160.881)
Ganancias actuariales de planes de beneficios definidos del Joint Venture	880
Otros resultados integrales del ejercicio	**(160.001)**
Otros resultados integrales del ejercicio atribuibles a los Accionistas de la Sociedad	(81.601)
Otros resultados integrales del ejercicio atribuibles al interés no controlante	(78.400)

Estado de flujos de efectivo consolidado

	CIFRAS ENTRE LA FECHA DE ADQUISICIÓN (2 DE AGOSTO DE 2021) Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021
Flujos netos de efectivo generados por actividades operativas	694.047
Flujos netos de efectivo (utilizados en) actividades de inversión	(214.887)
Flujos netos de efectivo (utilizados en) actividades de financiación	(49.856)

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

Nota 43. Inversión en Mastellone Hermanos S.A.

Acuerdos suscriptos con Mastellone Hermanos S.A. y sus accionistas

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

(i) "Oferta de Acuerdo de Suscripción de Acciones" emitida por Mastellone y sus accionistas y aceptada por los Inversores: en virtud de este acuerdo:

- Arcor S.A.I.C. y Bagley Argentina S.A. realizaron, en partes iguales, un aporte irrevocable por la suma de USD 50 millones convertible en acciones de Mastellone representativas del 20,16% del capital social y de los votos de Mastellone Hermanos S.A.

- Mastellone y sus accionistas otorgaron a los Inversores una "*opción irrevocable para una suscripción adicional de acciones*" a ser ejercida durante el mes de enero de 2017 y, al mismo tiempo, los Inversores otorgaron a Mastellone, una opción para exigirles la suscripción adicional de acciones, a ser ejercida durante el mes de febrero de 2017. El precio de ejercicio de estas opciones, se fijó en la suma de pesos equivalentes a USD 35 millones. A cambio de esta suscripción adicional y sujeto al cumplimiento de una serie de condiciones, Mastellone se comprometió a emitir acciones a favor de los Inversores representativas del 12,37% del nuevo capital social y de los votos.

- Se establecen indemnidades a favor de los Inversores ante ciertas contingencias que pudieran generar quebrantos en Mastellone. Estas indemnidades tuvieron vigencia hasta el mes de diciembre de 2021.

(ii) "Oferta de Contrato de Compraventa de Acciones" emitida por ciertos accionistas de Mastellone y aceptada por los Inversores: en virtud de este acuerdo, Arcor S.A.I.C. y Bagley Argentina S.A. compraron, en partes iguales, acciones ordinarias representativas de aproximadamente el 4,99% del capital social de Mastellone previo a la suscripción descripta en el punto (i) anterior, a un precio de USD 9,9 millones aproximadamente.

(iii) "Oferta de Prenda de Acciones" emitida por los accionistas de Mastellone y aceptada por los Inversores: a efectos de garantizar la emisión de las acciones de Mastellone en favor de los Inversores por el aporte irrevocable mencionado en el punto (i) anterior, los accionistas de Mastellone constituyeron, en virtud de este acuerdo, una prenda en primer grado de privilegio sobre acciones representativas del 30% del capital social de Mastellone.

(iv) "Oferta de Contrato de Opción de Compra y Venta de Acciones" emitida por Mastellone y sus accionistas y aceptada por los Inversores: en virtud de este acuerdo:

- Bagley Latinoamérica S.A., Bagley Argentina S.A. y Arcor S.A.I.C. otorgaron el derecho a los accionistas de Mastellone para que éstos puedan vender a los Inversores y a Bagley Latinoamérica S.A. (*primera opción de venta*) durante los meses de abril y de octubre de los años 2017, 2018, 2019 y 2020 acciones de Mastellone, hasta una participación accionaria tal que los Inversores, junto con Bagley Latinoamérica S.A., no superen el 49% del capital social y votos de Mastellone, fijándose un tope o umbral anual de USD 13,5 millones para el ejercicio de dicha opción que, en caso de no alcanzarse en alguno de dichos ejercicios, se adiciona a los umbrales de los ejercicios remanentes. El precio de ejercicio de esta primera opción de venta es fijo y se determina sobre la misma base que las transacciones descriptas en los puntos (i) y (ii) precedentes.

- Bagley Latinoamérica S.A., Bagley Argentina S.A. y Arcor S.A.I.C. otorgaron el derecho a los accionistas de Mastellone para que éstos puedan vender el resto de sus participaciones accionarias a los Inversores y a Bagley Latinoamérica S.A. entre los años 2020 y 2025 (*segunda opción de venta*), de forma tal que los Inversores, junto con Bagley Latinoamérica S.A. alcancen el 100% del capital social y votos de Mastellone. El precio de ejercicio de esta segunda opción de venta es variable y se determina a partir de la evolución de ciertos indicadores económicos y de variables asociadas a la performance económica y financiera de Mastellone.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

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

Nota 43. Inversión en Mastellone Hermanos S.A.

Acuerdos suscriptos con Mastellone Hermanos S.A. y sus accionistas

- Los accionistas de Mastellone otorgaron a Bagley Latinoamérica S.A., Bagley Argentina S.A. y Arcor S.A.I.C. el derecho para que éstos puedan comprarles, por una sola vez, la totalidad de sus acciones remanentes en Mastellone en cualquier momento entre los años 2020 y 2025 (*opción de compra*), alcanzando una tenencia del 100% en el capital social y votos de Mastellone. El precio de ejercicio de esta opción de compra es variable y se determina a partir de variables similares a las de la *segunda opción de venta* descripta anteriormente.

- Tanto la opción de *suscripción adicional* descripta en el acápite (i), como la *primera opción de venta*, la *segunda opción de venta* y la *opción de compra* mencionadas anteriormente son instrumentos intransferibles a terceros y no está prevista la posibilidad de liquidarlos por su valor razonable. Los flujos de efectivo asociados a estos instrumentos están directamente vinculados a los pagos a realizar, eventualmente, por las acciones de Mastellone.

(v) "Oferta de Acuerdo de Accionistas" emitida por Mastellone y sus accionistas y aceptada por los Inversores: este acuerdo, con vigencia una vez perfeccionada la suscripción inicial de acciones descripta en el punto (i) anterior, regula ciertos aspectos (principalmente, limitaciones) relativos a la transferencia de acciones a terceros y de la administración y gestión de Mastellone, otorgando derechos de participación a los Inversores en ciertas decisiones estratégicas de Mastellone.

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

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

Reconocimiento contable inicial en el Grupo Arcor

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

(i) Registró su inversión en Mastellone por el método de la participación a partir de dicha fecha debido a la existencia de influencia significativa sobre dicha asociada, la cual se encuentra fundamentada en su participación accionaria (24,1452% a partir de la precitada suscripción de acciones) y en los derechos que posee para intervenir en la administración y gestión de Mastellone, resultantes de la efectiva entrada en vigencia del mencionado "Acuerdo de Accionistas".

(ii) Contabilizó el reconocimiento inicial a valor razonable a la citada fecha, conforme a lo previsto por la NIIF 9, de los instrumentos financieros derivados (activos y pasivos) resultantes de las opciones de *suscripción adicional, primera y segunda opciones de venta* y *opción de compra* descriptas anteriormente. Dichos valores razonables fueron estimados mediante modelos basados en datos observables de mercado y en hipótesis y premisas propias. En ese sentido, la Sociedad entiende que el valor razonable estimado es de jerarquía Nivel 3, de acuerdo a los parámetros estipulados en la NIIF 7. El valor razonable de estos instrumentos depende principalmente del valor razonable de las acciones de Mastellone.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

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

Nota 43. Inversión en Mastellone Hermanos S.A.

Ejercicio de opciones durante el ejercicio 2017

Suscripción adicional en Mastellone Hermanos S.A.

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

- Los Inversores efectuaron, con fecha 17 de enero de 2017, un aporte irrevocable a cuenta de futura suscripción de acciones por la suma de USD 35 millones, con el objetivo de suscribir e integrar 80.879.568 acciones, nominativas, ordinarias, Clase E de valor nominal ARS 1 y un (1) voto por acción de Mastellone.

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

Compra de acciones de Mastellone Hermanos S.A.

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

Ejercicio de opciones durante el ejercicio 2018

Compra de acciones de Mastellone Hermanos S.A.

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

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

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

Nota 43. Inversión en Mastellone Hermanos S.A.

Ejercicio de opciones durante el ejercicio 2019

Compra de acciones de Mastellone Hermanos S.A.

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

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

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

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

Ejercicio de opciones durante el ejercicio 2020

Compra de acciones de Mastellone Hermanos S.A.

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

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

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

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

Nota 43. Inversión en Mastellone Hermanos S.A.

Reconocimiento contable en el Grupo Arcor al 31 de diciembre de 2020

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

- Los activos y pasivos identificables de Mastellone a la fecha de adquisición de cada participación fueron computados a su valor razonable a la fecha inicial de aplicación del método (31 de mayo de 2020 y 30 de junio de 2020).

- Los valores de libros de Mastellone a la fecha inicial de aplicación del método de la participación fueron estimados sobre la base de sus estados financieros al 31 de marzo de 2020, 30 de junio de 2020 y de la información contable y extracontable de la asociada disponible.

- Para la determinación del resultado de las participaciones adquiridas en el ejercicio 2020, devengados entre la fecha de aplicación inicial del método y el 31 de diciembre de 2020, se consideraron los estados financieros consolidados de Mastellone al 31 de diciembre de 2020 y se realizaron los ajustes correspondientes por la participación del Grupo en la evolución de los mayores y menores valores de activos y pasivos identificables de la asociada resultantes de su medición inicial a valor razonable. Dicho resultado fue imputado en el rubro "Resultado de inversiones en asociadas, negocios conjuntos y otros" del estado de resultados consolidado.

- El interés no controlante en Mastellone fue medido por el método de la participación a la fecha de incorporación de la inversión, dada su escasa significatividad.

Reconocimiento contable en el Grupo Arcor al 31 de diciembre de 2021

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

Por su parte, los instrumentos financieros derivados remanentes (resultantes de las *primera y segunda opciones de venta* y *opción de compra*) fueron medidos a sus valores razonables al 31 de diciembre de 2021 y se exponen en el rubro "Instrumentos financieros derivados" del pasivo no corriente por ARS 1.373.656. Las diferencias entre dichos valores razonables medidos al inicio y al cierre de ejercicio fueron imputadas en el rubro "Resultados financieros, netos" del estado de resultados consolidado.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 43. Inversión en Mastellone Hermanos S.A.

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

	GANANCIA / (PÉRDIDA)			
	SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO	RESULTADO DEL EJERCICIO	OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL EJERCICIO	SALDO AL 31.12.2021
Inversiones realizadas durante ejercicio 2016				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	3.317.220	(119.923)	(144.648)	3.052.649
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables	2.776.982	(594.990)	848	2.182.840
Valor llave	145.468	-	-	145.468
Subtotal - Participación del 24,1452% en Mastellone Hermanos S.A.	**6.239.670**	**(714.913)**	**(143.800)**	**5.380.957**
Inversiones realizadas durante ejercicio 2017				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	1.959.034	(74.988)	(85.349)	1.798.697
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables	1.125.027	(72.845)	500	1.052.682
Valor llave	1.841.715	-	-	1.841.715
Subtotal - Participación del 14,2467% en Mastellone Hermanos S.A.	**4.925.776**	**(147.833)**	**(84.849)**	**4.693.094**
Inversiones realizadas durante ejercicio 2018				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	585.502	(14.812)	(25.489)	545.201
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables	370.107	(22.149)	149	348.107
Valor llave	261.534	-	-	261.534
Subtotal - Participación del 4,2547% en Mastellone Hermanos S.A.	**1.217.143**	**(36.961)**	**(25.340)**	**1.154.842**
Inversiones realizadas durante ejercicio 2019				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	1.121.378	(116.503)	(28.365)	976.510
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables	331.425	(66.922)	287	264.790
Valor llave	238.875	-	-	238.875
Subtotal - Participación del 4,7348% en Mastellone Hermanos S.A.	**1.691.678**	**(183.425)**	**(28.078)**	**1.480.175**
Inversiones realizadas durante ejercicio 2020				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	310.705	(32.788)	(7.760)	270.157
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables	77.941	(24.241)	79	53.779
Valor llave	42.218	-	-	42.218
Subtotal - Participación del 1,2953% en Mastellone Hermanos S.A.	**430.864**	**(57.029)**	**(7.681)**	**366.154**
TOTAL – INVERSIONES EN ASOCIADAS	**14.505.131**	**(1.140.161)**	**(289.748)**	**13.075.222**

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 43. Inversión en Mastellone Hermanos S.A.

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

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

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

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

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

Nota 43. Inversión en Mastellone Hermanos S.A.

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

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

- Obligaciones Negociables clase "G" por ARS 10.361.280 (capital de USD 110,9 millones), emitidas el 30 de junio de 2021, con pago de capital íntegro al vencimiento que opera el 30 de junio de 2026, pagos trimestrales de intereses y una tasa de interés nominal anual fija del 10,95%. Estas obligaciones negociables poseen ciertas garantías hipotecarias y prendarias y los vencimientos respectivos deben ser cancelados en USD.

- Obligaciones Negociables clase "H" por ARS 1.204.132 (capital de USD 11,9 millones), emitidas el 25 de junio de 2021, con pago de capital íntegro al vencimiento que opera el 25 de junio de 2023, pagos trimestrales de intereses y una tasa de interés nominal anual fija del 5,5%. Estas obligaciones negociables no poseen garantías y los vencimientos respectivos deben ser cancelados en ARS al tipo de cambio aplicable a la fecha respectiva.

- Obligaciones Negociables clase "I" por ARS 3.797.587 (capital de UVA 39.534.916 equivalentes a USD 33,1 millones), emitidas el 25 de junio de 2021, con pago de capital íntegro al vencimiento que opera el 25 de junio de 2024, pagos trimestrales de intereses y una tasa de interés nominal anual fija del 4,39%. Estas obligaciones negociables no poseen garantías y los vencimientos respectivos deben ser cancelados en ARS al valor del UVA aplicable a la fecha respectiva.

- Préstamo otorgado por Coöperatieve Rabobank U.A. por USD 50 millones, obtenido el 30 de junio de 2021, con pago de capital en 17 cuotas trimestrales que operan desde el 30 de junio de 2022, pagos trimestrales de intereses y una tasa de interés nominal anual fija del 7,5%. Esta deuda posee ciertas garantías hipotecarias y prendarias y los vencimientos respectivos deben ser cancelados en USD. Además, el préstamo establece ciertas condiciones y compromisos a ser cumplidos por la asociada, entre los que se encuentra el cumplimiento de índices financieros específicos. Al 31 de diciembre de 2021, ciertos índices estaban incumplidos. No obstante, la asociada obtuvo una manifestación del acreedor en la que se establece que el evento de incumplimiento se configura luego de la aprobación de los estados financieros y, asimismo, obtuvo además una dispensa respecto del cumplimiento antes de dicha fecha.

Refinanciación de la deuda financiera de la asociada

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

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

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

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 43. Inversión en Mastellone Hermanos S.A.

Prueba de recuperabilidad de la inversión en asociadas

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

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

- Considera dos escenarios posibles respecto del margen de contribución marginal: uno conservador y otro optimista. Al 31 de diciembre de 2021, las proyecciones del margen de contribución en cada período son un 10% superiores en el escenario optimista respecto del escenario conservador.

- El resto de las variables, incluyendo la tasa de descuento de los flujos de fondos netos y la tasa de crecimiento empleada en la estimación de los flujos de fondos netos posteriores al período proyectado de diez años, no difieren en ambos escenarios.

- Computa como "valor recuperable" al escenario conservador a efectos de concluir sobre la eventual existencia de deterioro y, por consiguiente, considera al mismo a efectos de su comparación con el valor de libros de la inversión.

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

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

	EFECTO SOBRE EL VALOR RECUPERABLE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021	
	ESCENARIO CONSERVADOR	ESCENARIO OPTIMISTA
Incremento de la tasa de descuento	15 puntos básicos	123 puntos básicos
Disminución de la tasa de crecimiento	De 1,50% a 1,16%: 0,34%	De 1,50% a (1,75%): 3,25%
Disminución en las proyecciones de flujos de fondos netos	1,70%	12,72%

Nota 44. Hechos posteriores

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

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

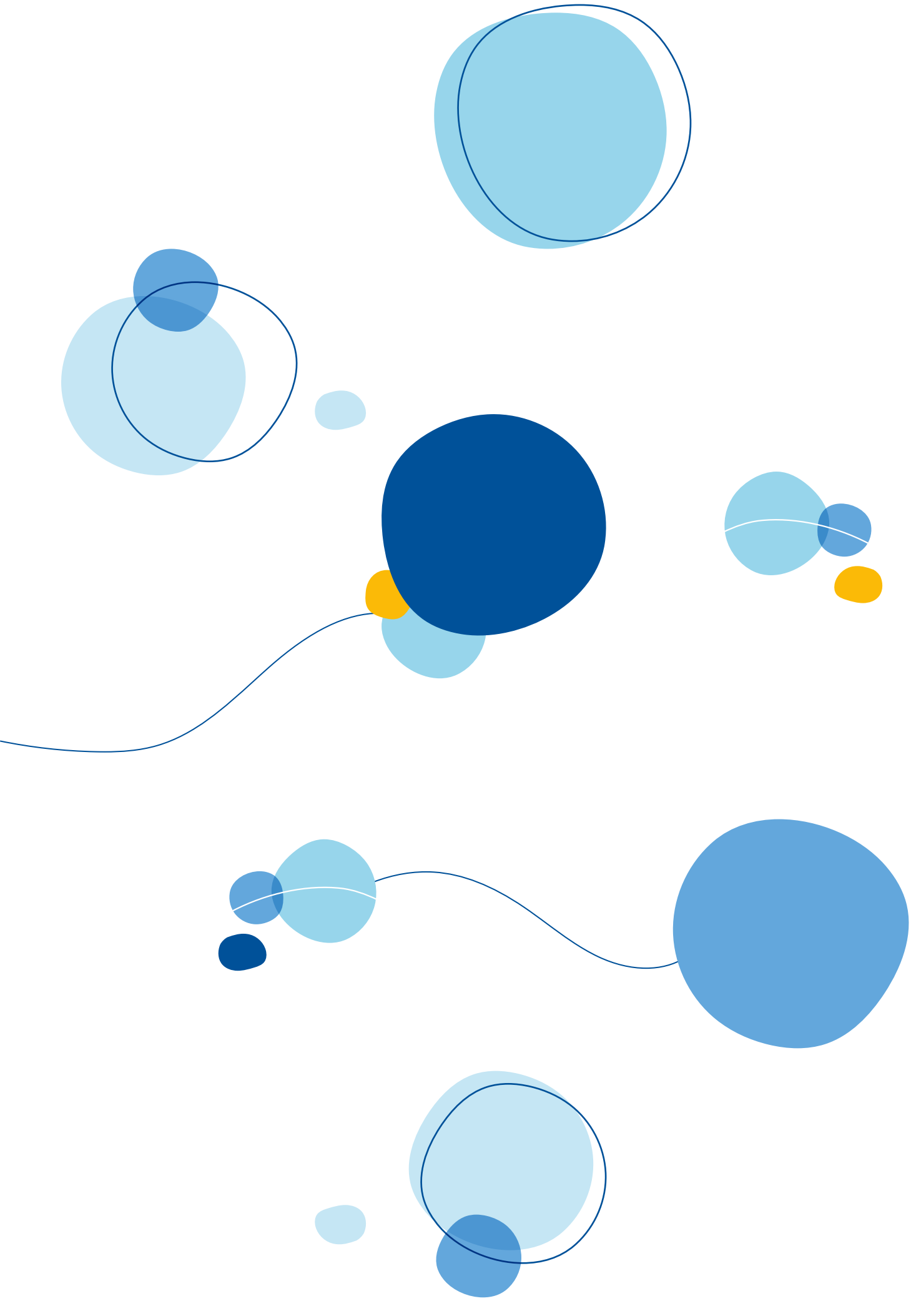
Adicionalmente a lo ya expuesto, con posterioridad al 31 de diciembre de 2021, no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación patrimonial, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de la Sociedad.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

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



Reseña informativa

Consolidada al 31
de diciembre de 2021

Reseña informativa consolidada

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

I. Comentario sobre las actividades del Grupo Arcor

Consideraciones previas

El 5 de julio de 2021 se celebró un nuevo aniversario en Arcor. Bajo el lema "70 años mirando al futuro", que sintetiza el concepto de una empresa que desde sus orígenes se proyectó a un mediano y largo plazo, el Grupo pudo atravesar otro año con las adversidades propias de un contexto de pandemia. En un año desafiante, se llevaron a cabo proyectos de asociación estratégica en negocios *core*, lanzamientos de nuevas categorías y productos, como el caso de las pastas secas, y continuaron las inversiones en plantas industriales, como el caso de Angola y la planta de Misiones. Todos ejemplos que demuestran el espíritu emprendedor y el compromiso como vectores del desarrollo de Grupo Arcor a futuro.

En lo que respecta a la performance del 2021, las ventas a clientes domiciliados en la Argentina representaron el 67,4% de las ventas consolidadas del grupo, y las ventas a clientes domiciliados en el exterior, que incluyen las exportaciones a terceros desde la Argentina, representaron el 32,6% de las ventas consolidadas. En comparación con el año anterior, las ventas totales del grupo aumentaron un 12,7% en pesos, principalmente por la recuperación de las ventas de nuestros negocios y por la incorporación, desde el mes de agosto, de los efectos generados por el acuerdo de Joint Venture con Ingredion.

Los negocios de consumo masivo (Golosinas, Chocolates, Helados, Galletas y Productos Funcionales) tuvieron durante el año un aumento de los volúmenes vendidos en aquellas categorías de productos cuyo consumo está más relacionado con el impulso o consumo *on the go*. De igual forma, los hábitos de consumo relacionados con el hogar persistieron, lo que permitió que las ventas de ciertas categorías se mantuvieran en los niveles obtenidos el año anterior, como por ejemplo las presentaciones familiares de chocolates y de galletas, entre otros.

Los volúmenes de los Negocios industriales tuvieron un incremento, principalmente en Agronegocios, gracias a la concreción de la mencionada alianza estratégica con Ingredion. En cuanto a las ventas de Packaging, también se observó un aumento en la mayoría de sus segmentos, destacándose en Cartón corrugado el aumento de la oferta en estuchería, impresión offset y en estuches específicos para *e-commerce*.

Con relación a la performance del resto de los negocios de Latinoamérica, se observó durante el año 2021, un recupero generalizado de los niveles de actividad respecto del año anterior. En ese contexto, se destacó México con un aumento de ingresos tanto en exportaciones como en mercado interno, con crecimientos sostenidos en todas las líneas y canales, cerrando el año con el récord histórico de facturación y de producción de la planta industrial de Toluca. De igual modo, dentro de la Región Andina se observaron importantes aumentos de volumen en lo que respecta a los negocios de Golosinas y Chocolates en Chile y Perú, como así también para el negocio de Galletas en Chile. En ambos casos, el incremento de las ventas en las categorías de impulso estuvo, incluso, por sobre el nivel crecimiento de cada país.

Adicionalmente, es relevante mencionar que la Argentina, principal escenario para el desarrollo de los negocios del grupo, se vio impactada durante algunos meses del año por el congelamiento de precios implementado por el gobierno nacional, la devaluación de la moneda y una elevada inflación que produjo la pérdida del poder adquisitivo de la población.

En este contexto, la performance general del negocio sufrió un deterioro del resultado operativo, observándose una disminución del 19,6% respecto del año anterior debido, principalmente, al incremento de la estructura de costos producto del sostenido proceso inflacionario de la Argentina, y al aumento de los precios de las materias primas a nivel internacional, en una proporción superior al aumento de los precios de ventas.

Cabe destacar que, pese al deterioro de la performance operativa, el resultado final se ha visto muy favorecido por una reducción del cargo en los resultados financieros, generada principalmente por la apreciación en términos reales de la moneda en la Argentina. La aceleración de la inflación por sobre la devaluación de la moneda ocasiona en los estados financieros el reconocimiento de una ganancia por diferencia de cambio, mientras que, durante el año anterior, se reconocía una pérdida por este concepto.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

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

Reseña informativa consolidada

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

I. Comentario sobre las actividades del Grupo Arcor

Inversiones y realizaciones

Los montos de las principales inversiones en elementos de propiedad, planta y equipos realizadas en el ejercicio, fueron los siguientes:

Maquinarias e instalaciones	235.517
Muebles, herramientas, vehículos y otros equipos	1.318.968
Construcciones	107.970
Obras en construcción y bienes en tránsito	4.686.472
TOTAL DE INVERSIONES EN PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS	**6.348.927**

II. Estructura patrimonial consolidada comparativa

	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Activo no corriente	106.577.407	109.324.133	114.079.877	113.749.318	105.307.529
Activo corriente	131.691.537	118.158.356	114.156.306	121.605.697	97.168.064
Total del Activo	**238.268.944**	**227.482.489**	**228.236.183**	**235.355.015**	**202.475.593**
Pasivo no corriente	80.526.046	85.564.871	86.667.738	80.674.985	69.726.289
Pasivo corriente	84.887.661	75.946.080	80.104.603	90.063.350	66.113.998
Total del Pasivo	**165.413.707**	**161.510.951**	**166.772.341**	**170.738.335**	**135.840.287**
Patrimonio atribuible a los Accionistas de la Sociedad	42.784.457	42.227.905	39.291.544	44.810.047	48.161.563
Interés no controlante	30.070.780	23.743.633	22.172.298	19.806.633	18.473.743
Total del Patrimonio	**72.855.237**	**65.971.538**	**61.463.842**	**64.616.680**	**66.635.306**
Total del Pasivo y el Patrimonio	**238.268.944**	**227.482.489**	**228.236.183**	**235.355.015**	**202.475.593**

III. Estructura de resultados consolidada comparativa

	GANANCIA / (PÉRDIDA)				
	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Resultado operativo	22.047.368	27.413.440	13.459.165	14.475.937	10.849.153
Resultados financieros, netos	13.238.391	(9.801.021)	(8.918.614)	(19.824.840)	(515.096)
Resultado de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	(915.616)	(1.300.248)	1.525.967	(582.022)	2.009.983
Resultado neto antes del impuesto a las ganancias	**34.370.143**	**16.312.171**	**6.066.518**	**(5.930.925)**	**12.344.040**
Impuesto a las ganancias	(14.451.744)	(8.098.182)	(6.362.612)	2.735.364	(2.576.397)
Ganancia / (Pérdida) neta del ejercicio	**19.918.399**	**8.213.989**	**(296.094)**	**(3.195.561)**	**9.767.643**
Otro resultado integral del ejercicio	(12.623.526)	(304.295)	(814.489)	6.501.051	(504.690)
Ganancia / (Pérdida) integral total del ejercicio	**7.294.873**	**7.909.694**	**(1.110.583)**	**3.305.490**	**9.262.953**
Ganancia / (Pérdida) integral total del ejercicio atribuible a:					
Accionistas de la Sociedad	7.425.419	6.133.311	(3.789.933)	(319.820)	6.918.334
Interés no controlante	(130.546)	1.776.383	2.679.350	3.625.310	2.344.619
Total	**7.294.873**	**7.909.694**	**(1.110.583)**	**3.305.490**	**9.262.953**

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

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

Reseña informativa consolidada

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

IV. Estructura del flujo de efectivo comparativa

	GENERACIÓN / (UTILIZACIÓN)				
	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Actividades de operación	17.375.046	32.757.528	26.932.009	9.530.488	18.976.494
Actividades de inversión	(6.039.424)	(4.473.183)	(7.350.521)	(9.183.615)	(25.361.597)
Actividades de financiación	(9.624.914)	(26.960.184)	(13.610.560)	729.994	6.792.543
AUMENTO NETO DEL EFECTIVO	**1.710.708**	**1.324.161**	**5.970.928**	**1.076.867**	**407.440**

V. Datos estadísticos comparativos con iguales períodos de los cuatro ejercicios anteriores

a) Divisiones de consumo

	CUARTO TRIMESTRE AÑO 2021 TN.	CUARTO TRIMESTRE AÑO 2020 TN.	CUARTO TRIMESTRE AÑO 2019 TN.	CUARTO TRIMESTRE AÑO 2018 TN.	CUARTO TRIMESTRE AÑO 2017 TN.
Volumen de producción	169.991	167.741	154.894	181.203	177.731
Volumen de ventas mercado local	166.122	151.459	151.540	169.718	177.116
Volumen de ventas exportaciones	7.638	7.676	8.494	9.671	8.993

	ACUMULADO AL 31.12.2021 TN.	ACUMULADO AL 31.12.2020 TN.	ACUMULADO AL 31.12.2019 TN.	ACUMULADO AL 31.12.2018 TN.	ACUMULADO AL 31.12.2017 TN.
Volumen de producción	772.172	709.326	726.453	781.819	781.092
Volumen de ventas mercado local	735.938	685.613	713.638	750.293	754.814
Volumen de ventas exportaciones	29.103	22.931	28.918	29.270	28.019

b) Divisiones industriales

	CUARTO TRIMESTRE AÑO 2021 TN.	CUARTO TRIMESTRE AÑO 2020 TN.	CUARTO TRIMESTRE AÑO 2019 TN.	CUARTO TRIMESTRE AÑO 2018 TN.	CUARTO TRIMESTRE AÑO 2017 TN.
Volumen de producción	570.800	326.656	353.156	302.184	326.359
Volumen de ventas mercado local	431.575	231.846	226.289	208.888	227.801
Volumen de ventas exportaciones	51.574	21.726	23.344	20.441	30.178

	ACUMULADO AL 31.12.2021 TN.	ACUMULADO AL 31.12.2020 TN.	ACUMULADO AL 31.12.2019 TN.	ACUMULADO AL 31.12.2018 TN.	ACUMULADO AL 31.12.2017 TN.
Volumen de producción	1.927.410	1.471.492	1.404.059	1.401.269	1.231.322
Volumen de ventas mercado local	1.263.567	952.453	869.229	865.489	807.817
Volumen de ventas exportaciones	133.920	76.665	93.767	73.770	83.749

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

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

Reseña informativa consolidada

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

VI. Principales índices consolidados

	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Liquidez	1,6	1,6	1,4	1,4	1,5
Solvencia	0,4	0,4	0,4	0,4	0,5
Inmovilización del capital	0,4	0,5	0,5	0,5	0,5
Endeudamiento	2,3	2,4	2,7	2,6	2,0
Cobertura de intereses	6,2	5,3	2,2	3,9	4,0
Rentabilidad	28,7%	12,9%	(0,5)%	(4,9)%	15,3%

DEFINICIONES	
Liquidez	Activo Corriente / Pasivo Corriente
Solvencia	Total del Patrimonio / Total del Pasivo
Inmovilización del capital	Activo no corriente / Total del Activo
Endeudamiento	Pasivo Consolidado Total / Total del Patrimonio
Cobertura de intereses	(Resultado operativo + Depreciaciones + Amortización de activos intangibles) / Intereses Financieros Consolidados [1]
Rentabilidad	Resultado neto del ejercicio / Patrimonio total promedio

[1] Incluye los intereses consolidados al cierre del ejercicio, neto de los ingresos financieros consolidados generados por los intereses sobre el efectivo y equivalentes de efectivo y los cambios en el valor razonable de los activos financieros.

VII. Perspectivas futuras

El FMI[1] estima que la economía mundial crecerá en 2022 al 4,4% anual. Dicha estimación es más débil de lo que se esperaba en anteriores publicaciones del organismo, y está afectada por las condiciones macroeconómicas asociadas al encarecimiento de la energía a nivel mundial, los problemas relacionados con la logística del comercio internacional y su impacto en la cadena de suministros, así como también a que la inflación es más alta y generalizada de lo previsto, sobre todo en Estados Unidos y otras economías avanzadas.

Asimismo, los riesgos a la baja en las proyecciones siguen siendo importantes, e incluyen, por ejemplo, el efecto potencial de la aparición de nuevas variantes del virus causante del Covid-19 y sus impactos en la economía. Además, a medida que suban las tasas de política monetaria de las economías avanzadas como herramienta para controlar la inflación, podrían surgir riesgos para la estabilidad financiera y cambiaria de economías emergentes, teniendo en cuenta que los niveles de endeudamiento de dichas economías se incrementaron en los últimos años.

Además, es válido señalar con respecto a las perspectivas futuras, que las mismas pueden verse sustancialmente afectadas por los impactos macroeconómicos globales que tendrá el conflicto bélico iniciado a fines de febrero de 2022 entre Rusia y Ucrania. Desde el inicio del conflicto, se observó un incremento de los precios de las materias primas, y comodities, que podrían tener un impacto en los niveles de inflación a nivel mundial. Asimismo, si el conflicto perdura durante mucho tiempo, los mercados financieros se podrían ver afectados negativamente.

Para Estados Unidos, se prevé un crecimiento en torno de 4,0% en 2022 y posteriormente de 2,6% en 2023. Mientras que para la economía de China se espera un crecimiento del 4,8% anual en 2022 y del 5,2% en 2023.

Con relación a los países de la región de América Latina, la CEPAL[2] publicó en su balance preliminar que espera para 2022 una desaceleración del ritmo de crecimiento del PBI al 2,1% anual, luego de crecer un 6,2% en 2021. Esta proyección se debe a un contexto de importantes asimetrías entre los países desarrollados, emergentes y en desarrollo sobre la capacidad de implementar políticas fiscales, sociales, monetarias y de salud para una recuperación sostenible de la crisis ocasionada por la pandemia de Covid-19.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

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

VII. Perspectivas futuras

En el ámbito local, el *Relevamiento de Expectativas del Mercado* (REM), publicado por el Banco Central de la República Argentina a principios de febrero de 2022, espera una inflación a nivel general del 55,0% anual. Asimismo, con relación a otras variables macroeconómicas relevantes para nuestros negocios, quienes participan del relevamiento proyectan un crecimiento del Producto Bruto Interno para el año próximo del 3,0%. Asimismo, serán claves para la Argentina las medidas de política económica, fiscales y readecuación de tarifas, que podrían surgir como consecuencia de la materialización del acuerdo alcanzado con el FMI.

Atento a las perspectivas internacional, nacional y regional, nuestras acciones están focalizadas en nuestra visión para los próximos años: ser una empresa de alimentos y golosinas líder en Latinoamérica y reconocida en el mercado internacional, destacándonos por nuestras prácticas sustentables y por nuestra capacidad de generar nuevos negocios y proyectos de asociación estratégica, tales como el Joint Venture iniciado con Ingredion durante el mes de agosto de 2021.

En este sentido, continuaremos con la estrategia que hemos seguido en los últimos años, focalizándonos en los principales negocios, Packaging, Agronegocios y en especial, alimentos de Consumo Masivo (Golosinas, Chocolates, Helados, Galletas, Alimentos y Productos Funcionales), con el objetivo de enfrentar el dinamismo que tendrán todas las categorías en un posible escenario de recuperación de la actividad económica. Para el año 2022, proyectamos un crecimiento del volumen en algunos segmentos de Consumo Masivo, volviendo a niveles prepandemia.

Adicionalmente, otro pilar estará focalizado en priorizar la liquidez y una sana estructura de financiamiento con el objetivo de asegurar el cumplimiento de nuestras obligaciones y compromisos, como también la adecuada gestión del capital de trabajo y la contención de los gastos fijos, a efectos de poder obtener los fondos requeridos para llevar a cabo las operaciones y proyectos de inversión.

En cuanto a los proyectos en curso, se destaca para el año 2022 el inicio de las actividades de la planta industrial en Angola, que permitirá abastecer a ese país y a otros del continente africano. En la Argentina, se destaca también el comienzo de la producción de bolsas multipliegos de la nueva planta en construcción en la provincia de Misiones, lo que posibilitará aumentar nuestra oferta de bolsas al mercado.

[1] Fuente: Fondo Monetario Internacional, "*Actualización de Perspectivas de la economía mundial*", enero de 2022.

[2] Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), "Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe, 2021" (LC/PUB.2022/1-P), Santiago, 2022.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

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

INFORME DE AUDITORÍA EMITIDO POR LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas, Presidente y Directores de
ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
Domicilio legal: Av. Fulvio Salvador Pagani 487
Arroyito – Provincia de Córdoba
CUIT N°: 30-50279317-5

Informe sobre la auditoría de los estados financieros consolidados

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL y sus subsidiarias (en adelante "el Grupo") que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2021, los estados consolidados de resultados, de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, y las notas a los estados financieros consolidados, las cuales incluyen un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2021, así como su resultado integral consolidado y los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestro examen de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría (NIAs). Dichas normas fueron adoptadas como normas de auditoría en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 32 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por su sigla en inglés). Nuestras responsabilidades, de acuerdo con dichas normas, se describen más adelante en la sección "Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados" del presente informe.

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

Independencia

Somos independientes del Grupo de conformidad con el Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad (incluidas las Normas Internacionales de Independencia) emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código del IESBA) junto con los requerimientos que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en Argentina, y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código del IESBA.

Price Waterhouse & Co. S.R.L. es una firma miembro de la red global de PricewaterhouseCoopers International Limited (PwCIL). Cada una de las firmas es una entidad legal separada que no actúa como mandataria de PwCIL ni de cualquier otra firma miembro de la red.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados correspondientes al presente ejercicio. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre los mismos, y no expresamos una opinión por separado sobre estas cuestiones.

Cuestiones clave de la auditoría	Respuesta de auditoría
Registración de la combinación de negocios resultante del acuerdo de Joint Venture con Ingredion Argentina S.R.L Tal como se indica en la nota 42 a los estados financieros consolidados adjuntos, en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021, Arcor S.A.I.C. ha concretado la creación de un Joint Venture con Ingredion Argentina S.R.L., subsidiaria de Ingredion Incorporated. Como resultado de este acuerdo el Grupo adquirió el control del Joint Venture con una participación del 51% y procedió a la consolidación de sus activos y pasivos, de sus resultados y de sus flujos de efectivo, a partir de la fecha de dicha transacción. Esta transacción fue reconocida contablemente de acuerdo con la NIIF 3 "*Combinaciones de negocios*" y ha dado origen al reconocimiento, a la fecha de la transacción, de: 1) activos por ARS 9.378,7 millones que representan el 3,9% de los activos consolidados, 2) pasivos por ARS 1.570,8 millones que representan el 0,9% de los pasivos consolidados, 3) un interés no controlante por ARS 6.694,2 millones que representa el 22,3% del interés no controlante total y 4) un resultado integral por la adquisición de ARS 343,8 millones. La contabilización de esta adquisición constituyó un ejercicio complejo por la aplicación de juicios y estimaciones significativas en la determinación del valor razonable de activos y pasivos identificables adquiridos y del encuadramiento contable a dispensar a la transacción. La Dirección del Grupo ha efectuado el análisis técnico-contable y ha desarrollado dichas estimaciones mediante la utilización de información interna y con el soporte de especialistas externos, tal como se expone en la precitada nota 42 de los estados financieros consolidados. Consideramos esta transacción una cuestión clave de auditoría por la significatividad de los importes involucrados y su impacto en los estados financieros consolidados y el juicio inherente que implican las realizaciones de estimaciones de valor razonable utilizadas y el encuadramiento contable de la transacción.	Los procedimientos de auditoría llevados a cabo sobre esta cuestión clave incluyeron: ▪ Obtener y analizar los acuerdos suscriptos por Arcor S.A.I.C. con Ingredion Argentina S.R.L. relativos a la constitución del Joint Venture, obteniendo un entendimiento de la estructura y propósito de la transacción. ▪ Evaluar el análisis realizado por la gerencia del Grupo respecto de las implicancias contables de dicha transacción bajo el alcance de la NIIF 3 "*Combinaciones de negocios*", considerando los términos de los acuerdos suscriptos. ▪ Efectuar un entendimiento del esquema de registración contable de esta transacción aplicado por el Grupo y evaluar su consistencia con los acuerdos suscriptos y con los lineamientos previstos por la NIIF 3 "Combinaciones de negocios" y con otras NIIF que pudieran resultar aplicables para esta materia. ▪ Obtener un entendimiento de las políticas y procesos administrativos internos del Grupo relativos a la determinación del valor razonable de los activos y pasivos identificables del negocio adquirido, lo cual incluyó la evaluación de la competencia e independencia de los especialistas contratados por el Grupo a efectos de su estimación. ▪ Evaluar la integridad de los activos y pasivos identificables del negocio adquirido mediante la revisión de los acuerdos suscriptos. ▪ Analizar las conclusiones de los especialistas independientes contratados por el Grupo para la estimación de los valores razonables de los elementos de propiedad, planta y equipos del negocio adquirido y del negocio aportado y verificar su consistencia con las cifras registradas en la combinación de negocios y con los acuerdos suscriptos por las partes. ▪ Evaluar las revelaciones incluidas en las notas a los estados financieros consolidados.

Cuestiones clave de la auditoría	Respuesta de auditoría
Recuperabilidad de la inversión en Mastellone Hermanos S.A. Al 31 de diciembre de 2021, tal como se expone en notas 9 y 43 a los estados financieros consolidados, la inversión del Grupo en la asociada Mastellone Hermanos S.A. asciende a ARS 13.075,2 millones e implicó el reconocimiento de resultados por ARS 1.140,2 millones (pérdida) y de otros resultados integrales por ARS 289,7 millones (pérdida). El Grupo valúa su inversión en la asociada Mastellone Hermanos S.A. por el método de la participación y estima su valor recuperable sobre la base del valor razonable de la asociada. A efectos de estimar dicho valor razonable, el Grupo utiliza un modelo basado en flujos de fondos descontados de la asociada estimados a partir de los planes de negocio elaborados por su dirección y de la evolución de ciertas variables macroeconómicas relevantes. La estimación del valor recuperable de la inversión del Grupo en Mastellone Hermanos S.A. es un asunto clave de auditoría, dado el juicio significativo por parte de la Dirección al estimar el valor razonable de dicha compañía. Esto, a su vez, requiere de un alto grado de juicio del auditor y esfuerzo en la realización de procedimientos para evaluar las proyecciones de flujos de efectivo de la asociada y las principales premisas empleadas.	Los procedimientos de auditoría llevados a cabo sobre esta cuestión clave incluyeron, entre otros: ▪ Obtener un entendimiento del proceso llevado adelante por la Compañía para analizar la recuperabilidad de su inversión en asociadas y preparar las estimaciones vinculadas a esta temática. ▪ Evaluar el modelo de estimación de valor recuperable estimado por la Dirección sobre la base de los flujos de fondos descontados de la asociada. ▪ Verificar la razonabilidad de la estimación considerando, entre otros, los siguientes factores: (i) la consistencia de los supuestos empleados en la estimación de los flujos de efectivo proyectados de la asociada con su desempeño pasado y con su información financiera disponible, incluyendo el análisis de los principales desvíos entre los pronósticos pasados y las cifras reales; (ii) el análisis de las premisas significativas empleadas por la Dirección en el modelo, entre las cuales se destacan las tasas de crecimiento promedio de rendimiento, las variaciones de precios y costos futuros, la evolución del capital de trabajo de la asociada, las tasas de descuento, la tasa de crecimiento a perpetuidad y ciertas variables macroeconómicas tales como tipo de cambio; (iii) la prueba de la integridad de la información y de los cálculos matemáticos incluidos en el modelo empleado por la Dirección; y (iv) la coherencia de la información utilizada en el modelo con la evidencia obtenida en otros procedimientos de la auditoría. ▪ Analizar la sensibilidad de los resultados del modelo de valor recuperable ante cambios en ciertas premisas clave. ▪ Evaluar las revelaciones incluidas en las notas a los estados financieros consolidados. El esfuerzo de auditoría involucró la participación de profesionales con habilidades y conocimientos especializados en la evaluación del modelo de valor recuperable proyectado por la Dirección y de ciertos supuestos y premisas consideradas.

Información que acompaña a los estados financieros consolidados ("otra información")

La otra información comprende la Memoria y la reseña informativa. El Directorio es responsable de la otra información.

Nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados no cubre la otra información y, por lo tanto, no expresamos ninguna conclusión de auditoría.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, nuestra responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si la misma es materialmente inconsistente con los estados financieros consolidados o nuestros conocimientos

obtenidos en la auditoría, o si por algún otro motivo parece que existe una incorrección significativa. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, consideramos que, en lo que es materia de nuestra competencia, existe una incorrección significativa en la otra información, estamos obligados a informarlo. No tenemos nada que informar al respecto.

Responsabilidades del Directorio en relación con los estados financieros consolidados

El Directorio de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de acuerdo con las NIIF, y del control interno que el Directorio considere necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de incorrección significativa, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, el Directorio es responsable de evaluar la capacidad del Grupo de continuar como empresa en funcionamiento, revelar, en caso de corresponder, las cuestiones relacionadas con este tema y utilizar el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si el Directorio tiene intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista de continuidad.

Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de incorrección significativa, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte una incorrección significativa cuando exista. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran significativas si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección significativa en los estados financieros consolidados, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos elementos de juicio suficientes y apropiados para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección significativa debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección significativa debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas, o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Grupo.

- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas, así como la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por el Directorio de Arcor Sociedad Anónima, Industrial y Comercial.

- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización por el Directorio de Arcor Sociedad Anónima, Industrial y Comercial, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en los elementos de juicio obtenidos, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre importante relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre importante, debemos enfatizar en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados

financieros consolidados, o si dichas revelaciones no son apropiadas, se requiere que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en los elementos de juicio obtenidos hasta la fecha de emisión de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluida la información revelada, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logre una presentación razonable.

- Obtenemos elementos de juicio suficientes y apropiados en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro del Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del Grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con el Directorio de Arcor Sociedad Anónima Industrial y Comercial en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que identifiquemos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos al Directorio de Arcor Sociedad Anónima, Industrial y Comercial una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables relacionados con la independencia y comunicamos todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las acciones tomadas para eliminar amenazas o las salvaguardas aplicadas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación con el Directorio de Arcor Sociedad Anónima, Industrial y Comercial, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros consolidados del presente ejercicio y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque puede preverse razonablemente que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos que:

a) los estados financieros consolidados de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;

b) los estados financieros individuales de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales, que mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base a las cuales fueron autorizados por la Dirección General de Inspección de Personas Jurídicas de la provincia de Córdoba;

c) los importes totales correspondientes al estado de situación financiera consolidado y a los estados de resultados consolidado y de otros resultados integrales consolidado se detallan a continuación:

c.1) Estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2021 y 2020:

	En miles de ARS	
	31.12.21	31.12.20
Activo	238.268.944	227.482.489
Pasivo	165.413.707	161.510.951
Patrimonio	72.855.237	65.971.538

c.2) Estados de resultados y de otros resultados integrales consolidados por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020, los cuales arrojan una ganancia integral total de ARS 7.294.873 y de ARS 7.909.694 (ambas cifras expresadas en miles de ARS), respectivamente;

d) al 31 de diciembre de 2021 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL que surge de sus registros contables ascendía a ARS 664.852.604,65, no siendo exigible a dicha fecha;

e) de acuerdo con lo requerido por el artículo 21°, inciso b), Capítulo III, Sección VI, Título II de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, informamos que el total de honorarios en concepto de servicios de auditoría y relacionados facturados a ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021 representan:

e.1) el 87,33% sobre el total de honorarios por servicios facturados a ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL por todo concepto en dicho ejercicio;

e.2) el 71,81% sobre el total de honorarios por servicios de auditoría y relacionados facturados a ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL, su sociedad controlante, controladas y vinculadas en dicho ejercicio;

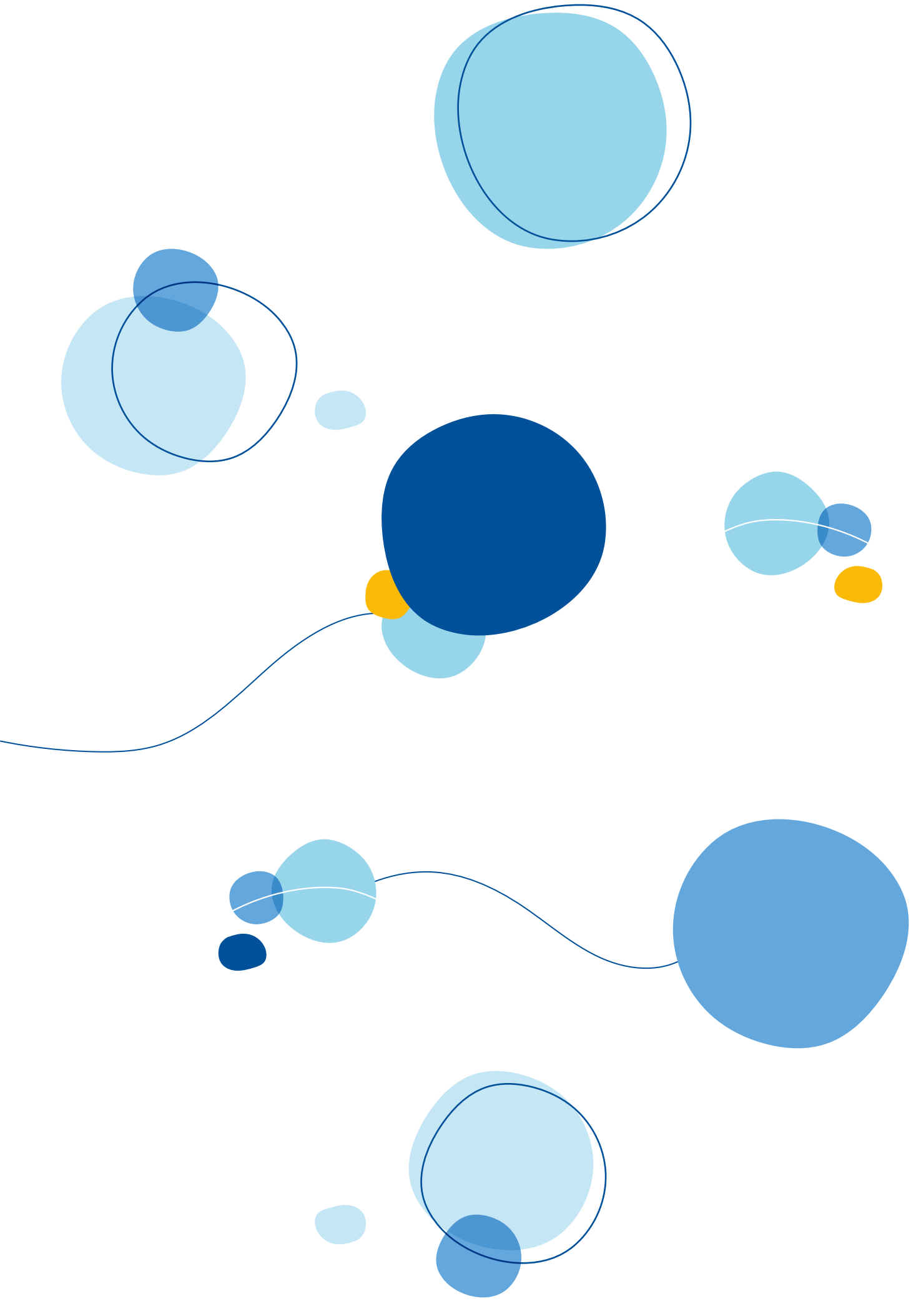
e.3) el 57,51% sobre el total de honorarios por servicios facturados a ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL, su sociedad controlante, controladas y vinculadas por todo concepto en dicho ejercicio;

f) hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo para ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Córdoba.

Ciudad de Córdoba, 11 de marzo de 2022.

PRICE WATERHOUSE & CO.S.R.L.

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



Estados Financieros Individuales

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

Estados financieros individuales

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020

Contenido

NOTA		NOTA	
	Glosario de términos	9	Participación en subsidiarias y asociadas
	Introducción	10	Activos biológicos
	Estado de resultados individual	11	Activos / Pasivos por impuesto diferido
	Estado de otros resultados integrales individual	12	Otras inversiones
	Estado de situación financiera individual	13	Créditos por ventas y otros créditos
	Estado de cambios en el patrimonio individual	14	Existencias
	Estado de flujos de efectivo individual	15	Instrumentos financieros derivados
	Notas a los estados financieros individuales:	16	Estado de flujos de efectivo – Información adicional
1	Información general	17	Restricción a la distribución de utilidades
1.1	Antecedentes de la Sociedad	18	Evolución del capital social
1.2	Datos de la sociedad controlante	19	Resultados no asignados
1.3	Contexto económico en Argentina: Efectos Covid-19	20	Otros componentes del patrimonio
2	Normas contables y bases de preparación	21	Préstamos
2.1	Bases de preparación	22	Pasivos por arrendamientos
2.2	Cambios en políticas contables. Nuevas normas contables	23	Obligaciones por beneficios de retiro del personal
2.3	Propiedad, planta y equipos	24	Provisiones
2.4	Arrendamientos	25	Cuentas por pagar comerciales y otras deudas
2.5	Propiedades de inversión	26	Compromisos y garantías otorgadas
2.6	Activos intangibles	27	Ventas de bienes y servicios
2.7	Desvalorización de activos no financieros	28	Costo de ventas de bienes y servicios prestados
2.8	Participación en subsidiarias y asociadas	29	Información sobre gastos por función y naturaleza
2.9	Información financiera en economías de alta inflación	30	Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios
2.10	Conversión de moneda extranjera	31	Resultados generados por activos biológicos
2.11	Activos biológicos	32	Otros ingresos / (egresos) – neto
2.12	Activos financieros	33	Resultados financieros, netos
2.13	Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura	34	Impuesto a las ganancias
2.14	Existencias	35	Utilidad por acción
2.15	Créditos por ventas y otros créditos	36	Dividendos por acción
2.16	Efectivo y equivalentes de efectivo	37	Transacciones y saldos con partes relacionadas
2.17	Patrimonio - Capital social	38	Administración de riesgos financieros
2.18	Préstamos	38.1	Instrumentos financieros por categoría
2.19	Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	38.2	Jerarquías del valor razonable
2.20	Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	38.3	Estimación del valor razonable
2.21	Beneficios sociales	38.4	Factores de riesgos financieros
2.22	Provisiones	38.5	Riesgo de mercado
2.23	Distribución de dividendos	38.6	Riesgo crediticio
2.24	Reconocimiento de ingresos por ventas	38.7	Riesgo de liquidez
2.25	Arrendamientos / Alquileres operativos	38.8	Administración del riesgo de capital
3	Políticas y estimaciones contables críticas	39	Guarda de documentación
4	Impuesto a las ganancias	40	Patrimonio neto mínimo exigido para agentes de liquidación y compensación
5	Propiedad, planta y equipos	41	Acuerdo con Grupo Webcor
6	Activos por derecho de uso	42	Acuerdo de Joint Venture con Ingredion Argentina S.R.L.
7	Propiedades de inversión	43	Inversión en Mastellone Hermanos S.A.
8	Activos intangibles	44	Hechos posteriores

Estados financieros individuales

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020

Glosario de términos

TÉRMINO	DEFINICIÓN
AFIP	Administración Federal de Ingresos Públicos.
AOA	Kwanza angoleño.
ARG PCGA	RT emitidas por la FACPCE con excepción de la RT N° 26 (y sus modificatorias) que adopta las NIIF. Estas RT contienen las normas generales y particulares de valuación y exposición vigentes en Argentina, para las sociedades que no están obligadas o no optaron por adoptar las NIIF.
ARS	Peso argentino.
Asociadas	Sociedades sobre las cuales Arcor S.A.I.C. posee una influencia significativa, conforme a lo dispuesto por la NIC 28.
BADLAR	Tasa de interés variable emitida por el BCRA, tomada como referencia para operaciones superiores a 1 millón de pesos. Por sus siglas en inglés: Buenos Aires Deposits of Large Amount Rate.
BCRA	Banco Central de la República Argentina.
BOB	Boliviano.
BRL	Real brasileño.
CHF	Franco suizo.
CINIIF	Comité de Interpretación de las Normas Internacionales de Información Financiera.
CLP	Peso chileno.
CNV	Comisión Nacional de Valores de la República Argentina.
COP	Peso colombiano.
EUR	Euro.
FACPCE	Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.
FASB	Financial Accounting Standards Board.
GBP	Libra esterlina.
Grupo Arcor / Grupo	Grupo económico formado por la Sociedad y sus subsidiarias.
Grupo Zucamor	Grupo económico adquirido por la Sociedad con fecha 4 de julio de 2017 compuesto por Zucamor S.A. y sus subsidiarias Zucamor Cuyo S.A., Papel Misionero S.A.I.F.C. y BI S.A. Zucamor S.A., Zucamor Cuyo S.A. y BI S.A. posteriormente fueron absorbidas por la subsidiaria Cartocor S.A. con fecha 1 de julio de 2020.
IASB	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.
IFRIC	International Financial Reporting Interpretation Committee (ver CINIIF).
IFRS	International Financial Reporting Standards (ver NIIF).
INDEC	Instituto Nacional de Estadística y Censos.
IPC	Índice de precios al consumidor.
JPY	Yen japonés.
La Sociedad / Arcor S.A.I.C.	Indistintamente, Arcor Sociedad Anónima, Industrial y Comercial.
LGS	Ley General de Sociedades de la República Argentina (Ley N° 19.550 y modificatorias).
MXN	Peso mexicano.
Negocio conjunto	Acuerdo mediante el cual el Grupo tiene derecho a los activos netos del mismo, junto a los otros participantes con los que comparte el control conjunto del acuerdo, conforme a lo previsto por la NIIF 11.
NIC	Norma Internacional de Contabilidad.
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera (o IFRS, por sus siglas en inglés).
PEN	Sol peruano.
PYG	Guaraní paraguayo.
RMB	Renminbi.
RT / FACPCE	Resoluciones Técnicas emitidas por la FACPCE.
Subsidiarias	Sociedades sobre las cuales la Sociedad tiene control. Arcor S.A.I.C. controla otras sociedades cuando está expuesto o tiene derecho a rendimientos variables y tiene la capacidad de influir en dichos rendimientos a través de su poder sobre las mismas, conforme a lo dispuesto por la NIIF 10.
TO / CNV	Texto Ordenado de la Comisión Nacional de Valores.
USD	Dólar estadounidense.
UVA	Unidad de Valor Adquisitivo, actualizable por el Coeficiente de Estabilización de Referencia – CER – Ley N° 25.827.
UYU	Peso uruguayo.

INTRODUCCIÓN

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

Estados de resultados individual

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

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

Estados de otros resultados integrales individual

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

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

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

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

Estado de situación financiera individual

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

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

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

Estado de situación financiera individual

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

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

Estado de cambios en el patrimonio individual

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

RUBROS	APORTES DE LOS PROPIETARIOS		ACCIONES DE SOCIEDAD CONTROLANTE EN CARTERA	RESULTADOS ACUMULADOS	
	CAPITAL SOCIAL ACCIONES COMUNES EN CIRCULACIÓN	AJUSTE DE CAPITAL [1]		RESERVA LEGAL (NOTA 17)	RESERVA FACULTATIVA PARA FUTURAS INVERSIONES
Saldos al 1 de enero de 2021	**700.000**	**10.506.199**	**(2.466)**	**2.241.240**	**15.778.943**
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-	-
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	-
Ganancia / (pérdida) integral del ejercicio	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Constitución de reservas [2]	-	-	-	-	1.660.358
Dividendos en efectivo [2]	-	-	-	-	-
Prescripción de dividendos [3]	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2021	**700.000**	**10.506.199**	**(2.466)**	**2.241.240**	**17.439.301**

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

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

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

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

RESULTADOS ACUMULADOS			OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO	TOTAL DEL PATRIMONIO NETO
RESERVA ESPECIAL PARA FUTUROS DIVIDENDOS	RESERVA ESPECIAL ADOPCIÓN DE NIIF (NOTA 17)	RESULTADOS NO ASIGNADOS (NOTA 19)	RESERVA DE CONVERSIÓN (NOTA 20)	
3.817.972	**1.183.883**	**6.375.420**	**1.626.714**	**42.227.905**
-	-	18.156.923	-	18.156.923
-	-	152.542	(10.884.046)	(10.731.504)
-	**-**	**18.309.465**	**(10.884.046)**	**7.425.419**
1.003.444	-	(2.663.802)	-	-
(3.157.276)	-	(3.711.620)	-	(6.868.896)
-	-	29	-	29
1.664.140	**1.183.883**	**18.309.492**	**(9.257.332)**	**42.784.457**

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

Estado de cambios en el patrimonio individual

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

RUBROS	APORTES DE LOS PROPIETARIOS		ACCIONES DE SOCIEDAD CONTROLANTE EN CARTERA	RESULTADOS ACUMULADOS	
	CAPITAL SOCIAL ACCIONES COMUNES EN CIRCULACIÓN	AJUSTE DE CAPITAL [1]		RESERVA LEGAL (NOTA 17)	RESERVA FACULTATIVA PARA FUTURAS INVERSIONES
Saldos al 1 de enero de 2020	**700.000**	**10.506.199**	**(2.466)**	**2.241.240**	**20.893.233**
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-	-
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	-
Ganancia / (pérdida) integral del ejercicio	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Absorción de pérdidas [2]	-	-	-	-	-
Constitución de reservas [2]	-	-	-	-	(4.765.624)
Dividendos en efectivo [2]	-	-	-	-	(348.666)
Prescripción de dividendos [3]	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2020	**700.000**	**10.506.199**	**(2.466)**	**2.241.240**	**15.778.943**

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

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

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

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

RESULTADOS ACUMULADOS			OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO		TOTAL DEL PATRIMONIO NETO
RESERVA ESPECIAL PARA FUTUROS DIVIDENDOS	RESERVA ESPECIAL ADOPCIÓN DE NIIF (NOTA 17)	RESULTADOS NO ASIGNADOS (NOTA 19)	RESERVA DE CONVERSIÓN (NOTA 20)	RESERVA POR COBERTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO	
5.384.005	**1.183.883**	**(3.483.295)**	**1.866.587**	**2.164**	**39.291.550**
-	-	6.284.538	-	-	6.284.538
-	-	90.810	(239.873)	(2.164)	(151.227)
-	**-**	**6.375.348**	**(239.873)**	**(2.164)**	**6.133.311**
(3.483.295)	-	3.483.295	-	-	-
4.765.624	-	-	-	-	-
(2.848.362)	-	-	-	-	(3.197.028)
-	-	72	-	-	72
3.817.972	**1.183.883**	**6.375.420**	**1.626.714**	**-**	**42.227.905**

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

Estados de flujos de efectivo individual

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

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

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 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, constituyen una corporación multinacional, que produce una amplia gama de alimentos de consumo masivo (golosinas, chocolates, galletas, alimentos, etc.) e industriales (papel virgen y reciclado, cartón corrugado, impresión de films flexibles, jarabe de maíz, etc.), en Argentina, Brasil, Chile, México y Perú y comercializa los mismos en una gran cantidad de países del mundo.

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

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

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

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

Estos estados financieros individuales han sido aprobados por acta de Directorio N° 2388 del 11 de marzo de 2022.

1.2 Datos de la sociedad controlante

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

Grupo Arcor S.A. es una entidad organizada bajo las leyes de la República Argentina (Ley N° 19.550 y sus modificatorias) con domicilio legal, al 31 de diciembre de 2021, en Maipú N° 1210, 6to piso, Of. "A" de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. A partir del 1 de enero de 2022, su domicilio legal estará situado en Maipú N° 1210, piso 8vo, Oficina 817, C1006ACT Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

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

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 1. Información general

1.3 Contexto económico en Argentina: Efectos Covid-19

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

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

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

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

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

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

El contexto de volatilidad e incertidumbre continúa a la fecha de emisión de los presentes estados financieros individuales. La Sociedad continúa monitoreando de cerca la situación y definiendo planes de acción que se ajusten al contexto, siguiendo las disposiciones y recomendaciones de los diferentes organismos internacionales y/o Ministerios de salud de los países donde opera.

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

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

2.1 Bases de preparación

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

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

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.1 Bases de preparación

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

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

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

Empresa en marcha

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

2.2 Cambios en políticas contables. Nuevas normas contables

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

Modificaciones a la NIIF 7, NIIF 4 y la NIIF 16 Reforma de la Tasa de interés de referencia - Fase 2: estas modificaciones abordan cuestiones que surgen durante la reforma del tipo de interés de referencia, incluyendo el reemplazo de una tasa de referencia por una alternativa. La aplicación de estas modificaciones no generó impactos significativos en los presentes estados financieros individuales.

Modificaciones a la NIIF 16, "Arrendamientos" - concesiones de alquiler relacionadas con Covid-19: en respuesta a las peticiones de las partes interesadas y debido a que la pandemia de Covid-19 todavía no ha terminado, el IASB ha ampliado la exención por un año el periodo de aplicación de la solución práctica de la NIIF 16 - "Arrendamientos" para cubrir las concesiones de alquiler que reducen únicamente los pagos de arrendamiento que vencen el 30 de junio de 2022, o antes. La aplicación de estas modificaciones no generó impactos significativos en los presentes estados financieros individuales.

(b) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que todavía no han entrado en vigor para ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2021 y no han sido adoptadas anticipadamente:

Modificaciones a la NIC 1, "Presentación de estados financieros" sobre la clasificación de pasivos: estas modificaciones aclaran que los pasivos se clasifican como corrientes o no corrientes, dependiendo de los derechos que existan al final del período sobre el que se informa. La clasificación no se ve afectada por las expectativas de la entidad o los acontecimientos posteriores a la fecha de los estados financieros. La enmienda también aclara lo que significa "liquidación" de un pasivo. Esta norma fue publicada en enero de 2020 y entrará en vigor para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2023.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

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

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.2 Cambios en políticas contables. Nuevas normas contables

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

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

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

Modificaciones a la NIC 8, "Políticas contables, cambios en estimaciones contables y errores": el objetivo de esta modificación es ayudar a quienes hacen uso de los presentes estados financieros individuales a distinguir entre cambios en políticas contables y cambios de estimaciones contables dependiendo si se aplicarán de forma retrospectiva o prospectivamente. Esta modificación fue publicada en febrero de 2021 y entrará en vigor para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2023, permitiendo su aplicación anticipada.

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

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

2.3 Propiedad, planta y equipos

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

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

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

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

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

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.3 Propiedad, planta y equipos

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

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

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

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

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

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

2.4 Arrendamientos

2.4.1 Actividades de arrendamientos de la Sociedad

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

2.4.2 Activos por derecho de uso

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

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

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.4 Arrendamientos

2.4.2 Activos por derecho de uso

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

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

2.4.3 Pasivos por arrendamientos

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

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

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

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

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

2.4.4 Opciones de extensión y terminación

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

2.5 Propiedades de inversión

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

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

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.5 Propiedades de inversión

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

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

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

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

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

2.6 Activos intangibles

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

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

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

(a) Valor llave

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

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

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

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

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.6 Activos intangibles

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

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

(b) Marcas

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

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

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

(c) Software y licencias relacionadas

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

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

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

2.7 Desvalorización de activos no financieros

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

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

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.8 Participación en subsidiarias y asociadas

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

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

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

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

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

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

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.8 Participación en subsidiarias y asociadas

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

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

* Participación sobre el capital y los votos.

[1] Valúa sus inversiones en Arcor Alimentos Bolivia S.A., Arcor Trading (Shanghai) Co., Ltd. y Tucor DMCC por el método de la participación. Con fecha 29 de diciembre de 2021, Arcor A.G. (S.A., Ltd.) vendió la totalidad de su participación en Tucor DMCC a Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal. Ver nota 9.

[2] Desde el mes de octubre de 2021, valúa su inversión en GAP Regional Services S.A. y en Arcor do Brasil Ltda. por el método de la participación. Con fecha 29 de diciembre de 2021, recibió la tenencia accionaria que permite ejercer el control y valuar las inversiones por el método de la participación de las siguientes sociedades: Industria de Alimentos Dos en Uno S.A., Van Dam S.A., Arcor U.S.A., Inc., Arcorpar S.A., y Unidal México S.A. de C.V.

[3] Con fecha 29 de diciembre de 2021, se efectivizó la aportación de tenencias societarias de la Sociedad en Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal, las cuales fueron aprobadas por el directorio con fecha 16 de diciembre de 2021. Ver nota 9.

[4] Valúa sus inversiones en Bagley Chile S.A. y Mastellone Hermanos S.A. por el método de participación.

[5] Valúa sus inversiones en Bagley Chile S.A., Bagley do Brasil Alimentos Ltda. y Bagley Argentina S.A. por el método de la participación.

[6] Valúa sus inversiones en Cartocor de Perú S.A. por el método de la participación.

[7] Valúa sus inversiones en Cartocor Chile S.A., Cartocor de Perú S.A. y Papel Misionero S.A.I.F.C. por el método de la participación.

[8] Sociedad disuelta con fecha 13 de diciembre de 2021. Ver nota 9.

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

[10] Valúa sus inversiones en Ardion S.A., Ingredion Uruguay S.A. e Ingrecor S.A. por el método de la participación. Ver nota 42.

[11] Valúa sus inversiones en Con-Ser S.A., Leitesol Indústria e Comércio S.A., Marca 4 S.A., Marca 5 Asesores en Seguros S.A., Mastellone de Paraguay S.A., Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda. y Mastellone San Luis S.A. por el método de la participación. No incluye los ajustes registrados para medir los activos y pasivos identificables de la asociada a la fecha de la aplicación inicial del método de la participación.

[12] Valúa sus inversiones en Mundo Dulce S.A. de C.V. por el método de la participación.

Las transacciones, saldos, pérdidas y ganancias no trascendidos a terceros contenidos en saldos finales de activos, originados por operaciones realizadas entre sociedades integrantes del grupo económico, son eliminados en la determinación del resultado de inversiones en sociedades.

Los estados financieros utilizados para la determinación de la participación patrimonial proporcional fueron preparados con fecha de cierre coincidente con la de los estados financieros individuales abarcando iguales ejercicios y se confeccionaron utilizando criterios de valuación consistentes con los utilizados por la Sociedad o fueron adecuados a tal fin.

Véase nuestro informe del 11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.9 Información financiera en economías de alta inflación

La NIC 29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias" requiere que los estados financieros de una entidad, cuya moneda funcional sea la de una economía de alta inflación, sean expresados en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del ejercicio sobre el que se informa, independientemente de si están basados en el método del costo histórico o en el método del costo corriente. Para ello, en términos generales, se debe computar en las partidas no monetarias la inflación producida desde la fecha de adquisición o desde la fecha de revaluación según corresponda. Dichos requerimientos también comprenden a la información comparativa de los estados financieros.

A los efectos de concluir sobre si una economía es categorizada como de alta inflación en los términos de la NIC 29, la norma detalla una serie de factores a considerar entre los que se incluye una tasa acumulada de inflación en tres años que se aproxime o exceda el 100%. Es por esta razón que, de acuerdo con la NIC 29, la economía argentina debió ser considerada como de alta inflación a partir del 1 de julio de 2018.

A su vez, la Ley N° 27.468 (B.O. 04/12/2018) modificó el artículo 10 de la Ley N° 23.928 y sus modificatorias, estableciendo que la derogación de todas las normas legales o reglamentarias que establecen o autorizan la indexación por precios, actualización monetaria, variación de costos o cualquier otra forma de repotenciación de las deudas, impuestos, precios o tarifas de los bienes, obras o servicios, no comprende a los estados financieros, respecto de los cuales continuará siendo de aplicación lo dispuesto en el artículo 62 in fine de la LGS. Asimismo, el mencionado cuerpo legal dispuso la derogación del Decreto Nº 1269/2002 del 16 de julio de 2002 y sus modificatorios y delegó en el Poder Ejecutivo Nacional, a través de sus organismos de contralor, establecer la fecha a partir de la cual surtirán efecto las disposiciones citadas en relación con los estados financieros que les sean presentados. Por lo tanto, mediante su RG 777/2018, publicada en el Boletín Oficial de la Nación con fecha 28 de diciembre de 2018, la CNV dispuso que las entidades emisoras sujetas a su fiscalización apliquen a los estados financieros anuales, por períodos intermedios y especiales, que cierren a partir del 31 de diciembre de 2018 inclusive, el método de reexpresión de estados financieros en moneda homogénea conforme lo establecido por la NIC 29. Por lo tanto, los presentes estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2021 han sido reexpresados.

De acuerdo con la NIC 29, los estados financieros de una entidad que informa en la moneda de una economía de alta inflación deben reportarse en términos de la unidad de medida vigente a la fecha de los estados financieros. Todos los montos del estado de situación financiera que no se indican en términos de la unidad de medida actual a la fecha de los estados financieros deben actualizarse aplicando un índice de precios general.

Todos los componentes del estado de resultados deben exponerse en términos de la unidad de medida actualizada a la fecha de los estados financieros, aplicando el cambio en el índice general de precios que se haya producido desde la fecha en que los ingresos y gastos fueron reconocidos originalmente en los estados financieros.

El ajuste por inflación en los saldos iniciales se calculó considerando los índices establecidos por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) con base en los índices de precios publicados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC). La variación del índice utilizado para la reexpresión de los presentes estados financieros individuales ha sido del 50,94% en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021 y del 36,14% en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020.

Los principales procedimientos para el ajuste por inflación mencionado anteriormente son los siguientes:

- Los activos y pasivos monetarios que se contabilizan a moneda de cierre del balance no son reexpresados porque ya están expresados en términos de la unidad monetaria actual a la fecha de los estados financieros.
- Los activos y pasivos no monetarios que se contabilizan a costo a la fecha del balance y los componentes del patrimonio, se reexpresan aplicando los coeficientes de ajuste correspondientes.
- Todos los elementos en el estado de resultados se actualizan aplicando los factores de conversión relevantes.
- Los resultados financieros fueron expuestos en términos reales, eliminando las respectivas coberturas inflacionarias.
- El efecto de la inflación en la posición monetaria neta de la Sociedad se incluye en el estado de resultados, en "Resultados financieros, netos", en el rubro "Resultado por posición monetaria neta".
- Las cifras comparativas se han ajustado por inflación siguiendo el mismo procedimiento explicado en los puntos precedentes.

Véase nuestro informe del 11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.9 Información financiera en economías de alta inflación

En la aplicación inicial del ajuste por inflación (1 de enero de 2017), las cuentas del patrimonio fueron reexpresadas de la siguiente manera:

- El capital fue reexpresado desde la fecha de suscripción o desde la fecha del último ajuste por inflación contable, lo que haya sucedido después. El monto resultante fue incorporado en la cuenta "Ajuste de capital".
- Las reservas de conversión y por cobertura de flujos de efectivo fueron expresadas en términos reales.
- Los otros resultados integrales fueron reexpresados desde cada fecha de imputación contable.
- Las otras reservas de resultados no fueron reexpresadas en la aplicación inicial.

2.10 Conversión de moneda extranjera

(a) Moneda funcional y moneda de presentación

Las cifras incluidas en los estados financieros correspondientes a cada una de las entidades sobre las cuales la Sociedad posee participaciones, se expresan en su moneda funcional. En general, para el caso de las inversiones en sociedades ubicadas en el exterior, se ha definido como moneda funcional a la moneda de cada país, dado que es la moneda del ambiente económico primario en que operan dichas entidades. Los estados financieros de estas entidades se presentan en ARS, siendo la moneda funcional de la Sociedad y la moneda de presentación del Grupo.

Los tipos de cambio de cierre utilizados en el proceso de conversión son los siguientes:

	MONEDA LOCAL POR CADA ARS	
MONEDA LOCAL	31.12.2021	31.12.2020
AOA	0,1847	0,1265
BOB	0,0679	0,0829
BRL	0,0544	0,0619
CLP	8,2393	8,4687
RMB	0,0621	0,0779
COP	38,8330	40,8874
USD	0,0098	0,0119
EUR	0,0086	0,0097
USD	0,0098	0,0119
MXN	0,2001	0,2375
PYG	67,1051	82,6879
PEN	0,0389	0,0431
UYU	0,4360	0,5042

(b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional a los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones o de la valuación cuando las partidas son medidas al cierre. Las ganancias y pérdidas en moneda funcional que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera a los tipos de cambio del cierre, se reconocen en el estado de resultados, en el rubro "Resultados financieros, netos", excepto, cuando son diferidos en el patrimonio por transacciones que califican como coberturas de flujos de efectivo, si ello fuera aplicable.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.10 Conversión de moneda extranjera

(c) Conversión de estados financieros de sociedades cuya moneda funcional no se corresponde a la de una economía hiperinflacionaria

Los resultados y la situación financiera de las entidades del Grupo que tienen una moneda funcional distinta de la moneda de presentación y que no se corresponde a la de una economía hiperinflacionaria, se convierten de la siguiente manera:

(i) los activos y pasivos se convierten al tipo de cambio de la fecha de cierre;
(ii) los ingresos y gastos se convierten al tipo de cambio promedio de cada mes (a menos que este promedio no sea una aproximación razonable del efecto acumulado de los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones, en cuyo caso los ingresos y gastos se convierten a los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones);
(iii) las diferencias de conversión resultantes se reconocen como otros resultados integrales; y
(iv) para la valuación del rubro inversiones en subsidiarias y asociadas y/o la elaboración de los estados financieros consolidados en la moneda de una economía hiperinflacionaria, los ingresos y gastos se reexpresan a moneda de cierre y se convierten al tipo de cambio de cierre del ejercicio, las diferencias de conversión se reexpresan y han sido reconstituidas en términos reales.

El valor llave y los ajustes a valor razonable que surgen de la adquisición de inversiones se reconocen como activos y pasivos de la entidad adquirida y se convierten a la moneda de presentación al tipo de cambio de la fecha de cierre. Las diferencias de conversión resultantes se reconocen como otros resultados integrales. Cuando se vende o se dispone de una inversión, las diferencias de conversión acumuladas se reconocen en el estado de resultados como parte de la pérdida o ganancia por venta / disposición.

(d) Conversión de estados financieros de sociedades cuya moneda funcional es la correspondiente a la de una economía hiperinflacionaria

Los resultados y la situación financiera de las entidades del Grupo que tienen una moneda funcional distinta de la moneda de presentación y que se corresponde a la de una economía hiperinflacionaria, se reexpresan primero de acuerdo con la NIC 29 "Información Financiera en economías hiperinflacionarias" (nota 2.9 a los presentes estados financieros individuales) y luego, todos los activos, pasivos, partidas de patrimonio y cuentas de resultados, se convierten al tipo de cambio de cierre.

2.11 Activos biológicos

Principalmente, se integra por hacienda de ganado lechero y hacienda destinada a faena, sementeras de granos, sementeras de caña y cultivos de frutas. La hacienda de ganado lechero y la destinada a faena forman parte de los activos biológicos de la actividad ganadera.

Las sementeras de granos y de cañas forman parte de los activos biológicos de la actividad agropecuaria. En particular, las sementeras de caña constituyen activos biológicos resultantes de "plantas productoras".

En general, estos activos biológicos se valúan a su valor razonable menos los gastos directos de venta, con las particularidades aplicables a cada activo específico que se describen en los apartados siguientes.

Las ganancias o pérdidas resultantes del reconocimiento inicial de un activo biológico a su valor razonable menos la estimación de gastos directos de venta / transferencias y las correspondientes por cambios posteriores en el valor razonable, son expuestos como ganancias o pérdidas en el estado de resultados individual del ejercicio en el que se generan, en el rubro "Resultados generados por activos biológicos" del estado de resultados individual.

(a) Ganado lechero

Estos activos biológicos son utilizados por la Sociedad para la producción de leche (producto biológico), que principalmente es destinda con posterioridad a la elaboración de leche en polvo y luego es consumida en la manufactura de otros productos, como golosinas, chocolates y galletas.

Véase nuestro informe del 11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.11 Activos biológicos

(a) Ganado lechero

El ganado está registrado a su valor razonable estimado en función del precio de transacciones cercanas a la fecha de cierre de los estados financieros individuales, correspondientes a animales de similares características, neto de la estimación de gastos directos de venta.

A estos activos biológicos se los espera utilizar para la producción durante cinco lactancias (que representan aproximadamente cinco años), hasta que alcanzan la categoría de vaca seca, donde son destinados a faena. En consecuencia, son clasificados como activos no corrientes.

Los cambios en el valor razonable de estos activos biológicos y la diferencia entre el valor razonable de los productos biológicos (leche) recolectados en el ejercicio y los respectivos costos de producción se imputan en el rubro "Resultados generados por activos biológicos" del estado de resultados individual.

(b) Hacienda destinada a la faena

Esta categoría comprende básicamente terneros y novillos destinados a ser vendidos para la producción de carnes, así como también vacas secas que agotaron su producción de leche, y que fueron transferidas a esta categoría. Como a estos activos biológicos se los espera realizar dentro de los doce meses posteriores al cierre del ejercicio, son clasificados como corrientes.

Esta hacienda está registrada a su valor razonable menos los costos directos de venta, estimados en función de las cotizaciones a la fecha de cierre, por kilogramo vivo de carne, en el Mercado de Liniers.

Los cambios en el valor razonable de estos activos biológicos y la diferencia entre los precios de venta y los respectivos costos de comercialización y mantenimiento se imputan en el rubro "Resultados generados por activos biológicos" del estado de resultados individual.

(c) Sementeras de caña

Las sementeras de caña constituyen activos biológicos en crecimiento en cañaverales (plantas productoras). Estos activos biológicos son utilizados por la Sociedad para la obtención de caña de azúcar (producto biológico), la cual es destinada con posterioridad, principalmente, a la producción propia de azúcar.

Los cañaverales son plantas productoras y, por consiguiente, se registran y exponen como elementos de "Propiedad, planta y equipos" (nota 2.3). Las sementeras de caña que se desarrollan biológicamente en los cañaverales, se contabilizan como "Activos biológicos" hasta su recolección. La caña de azúcar, producto biológico resultante de dichas sementeras, se transfiere a "Existencias" (nota 2.14) a su valor razonable una vez que es cosechada.

En la etapa inicial de su desarrollo biológico, es decir hasta que las sementeras de caña alcancen un estado fenológico que permita estimar de manera razonable su rendimiento, se valúan a costo, el cual incluye principalmente los costos de labores e insumos relacionados. Superada esta etapa, se valúan a su valor razonable en el punto de cosecha. Dicho valor razonable se determina en forma separada de las plantas productoras en las que se desarrollan y del terreno en el que están implantadas éstas, los cuales se miden de acuerdo a los criterios adoptados para el rubro "Propiedad, planta y equipos" (nota 2.3). En virtud de que no existe un mercado activo para este tipo de activos biológicos (sementeras de caña no cosechadas) en su ubicación y condición previa a la recolección, dicho valor razonable es estimado en función del valor presente de los flujos netos de efectivo esperados (principalmente, valor razonable de los productos biológicos a cosechar), descontados utilizando una tasa adecuada a las circunstancias. A los efectos de tal estimación, se consideran, entre otros, factores tales como el estado fenológico de los cultivos, el rendimiento esperado, el precio de la caña y los costos estimados de labores e insumos hasta la fecha de la cosecha.

Dado que, al cierre del ejercicio, las sementeras de caña se encuentran en la etapa inicial de su desarrollo, se valúan a costo. Asimismo, como estos activos biológicos se cosechan dentro de los próximos doce meses, son clasificados como activos corrientes.

Véase nuestro informe del 11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.11 Activos biológicos

(c) Sementeras de caña

La diferencia entre el valor razonable de los productos biológicos (caña de azúcar) recolectados en el ejercicio y los respectivos costos de producción se imputa en el rubro "Resultados generados por activos biológicos" del estado de resultados individual.

(d) Sementeras de granos

Corresponden principalmente a sementeras de maíz y de soja. Los productos biológicos de las sementeras de maíz tienen como destinos principales ser transformados en forrajes para la alimentación del ganado lechero o ser transferidos a la actividad industrial, como insumos de producción, fundamentalmente, de jarabes de glucosa, maltosa fructosa y almidones. La soja (producto biológico), en cambio, está destinada a la venta.

Dichas sementeras de maíz y de soja no cumplen con la definición de "planta productora" de la NIC 41 "Agricultura", porque no se espera que produzcan durante más de un ejercicio. Por esta razón y, considerando que los citados productos biológicos se cosechan dentro de los próximos doce meses, siendo luego consumidos en otros procesos industriales o vendidos, estos activos biológicos son clasificados como activos corrientes.

En la etapa inicial de su desarrollo biológico, es decir hasta que las sementeras alcancen un estado fenológico a partir del cual puede estimarse de manera razonable su rendimiento, se valúan al costo. Superada esta etapa, se valúan a su valor razonable menos los costos de cosecha. Dado que no existe un mercado activo para este tipo de activos biológicos en su ubicación y condiciones previas a la recolección, el valor razonable es estimado en función del valor presente de los flujos netos de efectivo esperados (principalmente, valor razonable de los productos biológicos a cosechar), descontados utilizando una tasa adecuada a las circunstancias. A los efectos de tal estimación, se consideran entre otros, factores tales como el estado fenológico de los cultivos, el rendimiento esperado por hectárea, el precio del grano y los costos estimados de labores e insumos hasta la fecha de la cosecha. Asimismo, el valor razonable de estos activos biológicos, se determina en forma separada del terreno en el que están plantados, el cual se mide de acuerdo a los criterios adoptados para el rubro "Propiedad, planta y equipos" (nota 2.3).

Dado que, al cierre del ejercicio, las sementeras de maíz y soja se encuentran en la etapa inicial de su desarrollo, se valúan al costo.

La diferencia entre el valor razonable de los productos biológicos (maíz, forrajes y soja) recolectados en el ejercicio, su posterior valor de venta, de corresponder, y los respectivos costos de producción se imputa en el rubro "Resultados generados por activos biológicos" del estado de resultados individual.

(e) Cultivo de frutas

Comprende, principalmente, cultivos de duraznos que constituyen activos biológicos que se encuentran desarrollándose en árboles frutales (plantas productoras). Estos activos biológicos son utilizados por la Sociedad para la obtención de frutas (productos biológicos) que luego, principalmente, son consumidas en la manufactura de otros productos alimenticios tales como pulpas, mermeladas, etc.

Los árboles frutales son plantas productoras y, por consiguiente, se registran y exponen como elementos de "Propiedad, planta y equipos" (nota 2.3). Los cultivos de frutas que se desarrollan biológicamente en dichos frutales, se contabilizan como "Activos biológicos" hasta su recolección. La fruta cosechada, producto biológico resultante de dichos cultivos, se transfiere a "Existencias" (nota 2.14) a su valor razonable una vez que es recolectada.

En la etapa inicial de su desarrollo biológico, es decir hasta que los cultivos de fruta alcancen un estado fenológico que permita estimar de manera razonable su rendimiento, se valúan a costo el cual incluye principalmente los costos de cultivo, labores e insumos relacionados. Superada esta etapa, se valúan a su valor razonable menos los costos de cosecha. Dicho valor razonable se determina en forma separada de las plantas productoras en las que se desarrollan y del terreno en el que están implantadas éstas, los cuales se miden de acuerdo a los criterios adoptados para el rubro "Propiedad, planta y equipos" (nota 2.3).

Véase nuestro informe del 11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.11 Activos biológicos

(e) Cultivo de frutas

Dado que, al cierre del ejercicio, los cultivos de fruta se encuentran en una etapa avanzada de su desarrollo biológico, se valúan a valor razonable. En virtud de que no existe un mercado activo para este tipo de activos biológicos (cultivos de fruta no cosechados) en su ubicación y condición a la fecha de los presentes estados financieros individuales, dicho valor razonable es estimado en función del valor presente de los flujos netos de efectivo esperados (principalmente, valor razonable de los productos biológicos a cosechar), descontados utilizando una tasa adecuada a las circunstancias. A los efectos de tal estimación, se consideran, entre otros, factores tales como el estado fenológico de los cultivos, el rendimiento esperado por hectárea, el precio de la fruta y los costos estimados de labores e insumos hasta la fecha de la cosecha.

Asimismo, como estos activos biológicos se cosechan dentro de los próximos doce meses, son clasificados como activos corrientes.

La diferencia entre el valor razonable de los productos biológicos (frutas) recolectados en el ejercicio y los respectivos costos de producción así como la diferencia entre el valor razonable de los activos biológicos no cosechados al cierre y su correspondiente costo, se imputan en el rubro "Resultados generados por activos biológicos" del estado de resultados individual.

2.12 Activos financieros

2.12.1 Clasificación

La Sociedad clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías:

(i) Activos financieros a costo amortizado; y
(ii) Activos financieros a valor razonable.

La clasificación depende del modelo de negocio que la Sociedad utiliza para gestionar los activos financieros, y las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero.

(i) Activos financieros a costo amortizado

Los activos financieros se valúan a costo amortizado si se cumplen las dos condiciones siguientes:

(a) el activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales; y
(b) las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el importe del capital pendiente.

Adicionalmente, y para los activos que cumplan con las condiciones arriba mencionadas, la NIIF 9 contempla la opción de designar, al momento del reconocimiento inicial, un activo como medido a su valor razonable si al hacerlo elimina o reduce significativamente una inconsistencia de valuación o reconocimiento (algunas veces denominada "asimetría contable") que surgiría en caso de que la valuación de los activos o pasivos o el reconocimiento de las ganancias o pérdidas de los mismos se efectuase sobre bases diferentes. La Sociedad no ha designado ningún activo financiero a valor razonable haciendo uso de esta opción.

(ii) Activos financieros a valor razonable

Los activos financieros a valor razonable son aquellos que no se valúan a costo amortizado.

Véase nuestro informe del 11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.12 Activos financieros

2.12.2 Reconocimiento y medición

Las compras y ventas habituales de activos financieros se reconocen a la fecha de la negociación, fecha en la que la Sociedad se compromete a comprar o vender el activo.

Los activos financieros clasificados como "a costo amortizado", se reconocen inicialmente a su valor razonable más los costos de transacción. Estos activos devengan los intereses en base al método de la tasa de interés efectiva.

Los activos financieros clasificados como "a valor razonable" con cambios en resultados se reconocen inicialmente a valor razonable y los costos de transacción se reconocen como gasto en el estado de resultados individual. Posteriormente se valúan a valor razonable.

Los activos financieros se dejan de reconocer cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de los mismos expiran o se transfieren y la Sociedad ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de su propiedad.

Las ganancias y pérdidas que surgen de cambios en el valor razonable se incluyen en el estado de resultados individual en el rubro "Resultados financieros, netos", en el ejercicio en el que se producen los referidos cambios en el valor razonable.

La Sociedad evalúa a cada fecha de cierre si existe evidencia objetiva de la desvalorización o deterioro en el valor de un activo financiero o grupo de activos financieros medidos a costo amortizado.

Un activo financiero o grupo de activos financieros es desvalorizado y la pérdida por desvalorización reconocida si hay evidencia objetiva de desvalorización como resultado de uno o más eventos ocurridos con posterioridad al reconocimiento inicial del activo y dicho evento (o eventos) tienen un impacto en la estimación futura de los flujos de efectivo del activo financiero o grupo de activos financieros.

La pérdida resultante, determinada como diferencia entre el valor contable del activo y el valor actual de los flujos estimados de efectivo, se reconoce en el estado de resultados individual. Si en un período subsecuente el monto de la desvalorización disminuye y el mismo puede relacionarse con un evento ocurrido con posterioridad a la medición, la reversión de la desvalorización es reconocida en el estado de resultados individual.

Las pruebas de deterioro sobre las cuentas por cobrar se describen en la nota 2.15.

2.13 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

Los derivados se reconocen inicialmente a valor razonable de la fecha en que se celebra el contrato del instrumento derivado y son posteriormente medidos a su valor razonable a la fecha de cierre. El método para reconocer la ganancia o pérdida resultante de los cambios en los valores razonables de los derivados depende de si son designados como instrumentos de cobertura, y si es así, la naturaleza de la partida que se está cubriendo.

La Sociedad aplicaba en el año 2020 contabilidad de cobertura a derivados de cacao, designados como de "Cobertura de flujo de efectivo" y cuyo objetivo fue obtener cobertura respecto al precio de compra de materias primas derivadas del cacao.

La porción efectiva de los cambios en el valor razonable de los derivados que son designados y que califican como coberturas de flujos de efectivo se reconoce en otros resultados integrales. De corresponder la ganancia o pérdida relativa a la porción inefectiva, se reconoce inmediatamente en el estado de resultados individual en el rubro "Costo de ventas de bienes y servicios prestados" para las coberturas de precios de derivados del cacao.

Los montos acumulados en otros resultados integrales, se reclasifican al estado de resultados individual en el ejercicio en el que la partida cubierta afecta tales resultados.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.13 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

La Sociedad documenta al inicio de la transacción la relación existente entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, así como sus objetivos para la gestión del riesgo y la estrategia para llevar a cabo transacciones de cobertura. Asimismo, la Sociedad evalúa, tanto al inicio como sobre una base continua, si los derivados que se utilizan en las transacciones de cobertura son altamente efectivos para compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

Cuando un instrumento de cobertura expira o se vende, o cuando deja de cumplir con los criterios para ser reconocido a través del tratamiento contable de coberturas, cualquier ganancia o pérdida acumulada en otros resultados integrales a esa fecha permanece allí y se reconoce cuando la transacción que originalmente se proyectaba cubrir, afecte al estado de resultados. Cuando se espere que ya no se produzca una transacción proyectada, la ganancia o pérdida acumulada en otros resultados integrales se transfiere inmediatamente al estado de resultados individual.

El valor razonable total de los derivados usados como cobertura de flujo de efectivo se clasifica como activo o pasivo no corriente cuando el vencimiento del saldo remanente de la partida cubierta es mayor a doce meses. Caso contrario, es clasificado como activo o pasivo corriente.

Los movimientos en la reserva de cobertura de flujos de efectivo se muestran en la nota 20.

La ganancia o pérdida por el cambio en el valor razonable de los derivados no designados como de cobertura, son reconocidas en el estado de resultados individual en el rubro "Resultados financieros, netos" (nota 33). Asimismo, es válido señalar que las opciones de compra y venta de acciones de Mastellone Hermanos S.A. resultantes de la transacción descripta en nota 43 se miden a su valor razonable estimado, y los cambios de medición son reconocidos en el estado de resultados individual en el rubro "Resultados financieros, netos" (nota 33).

2.14 Existencias

Las existencias se registran al costo o a su valor neto de realización, el que resulte menor. El costo se determina usando el método de precio promedio ponderado (PPP). El costo de los productos terminados y de los productos en proceso comprende los costos de materia prima, mano de obra directa, otros costos directos y gastos generales de fabricación, sobre la base de la capacidad de operación normal, y excluye a los costos de financiamiento. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los gastos de venta directos.

La previsión por desvalorización y obsolescencia de existencias se determina para aquellos bienes que al cierre tienen un valor neto de realización inferior a su costo reexpresado (de corresponder), y para reducir ciertas existencias de lenta rotación u obsoletas a su valor probable de realización / utilización, a las fechas respectivas.

Las existencias incluyen los productos agropecuarios que la Sociedad haya cosechado o recolectado de sus activos biológicos, tales como leche, caña de azúcar, frutas, granos, etc. Se valúan para su reconocimiento inicial, por el valor de mercado a dicha fecha, menos los costos directos de venta / transferencia estimados en el momento de su cosecha, ordeñe o recolección.

2.15 Créditos por ventas y otros créditos

Las cuentas por cobrar comerciales y otros créditos se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valorizan a su costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva, menos la previsión por incobrabilidad.

La Sociedad mide la previsión para créditos incobrables por un monto igual a las pérdidas esperadas para toda la vida del crédito. La determinación de la pérdida esperada a reconocerse se calcula en función de un porcentaje de incobrabilidad por rangos de vencimiento para cada crédito. Dicho porcentaje histórico debe contemplar las expectativas de cobrabilidad futuras de los créditos y por tal motivo aquellos cambios de comportamiento estimados.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.15 Créditos por ventas y otros créditos

El valor en libros de las cuentas por cobrar comerciales se reduce por medio de una cuenta de previsión y el monto de la pérdida se reconoce con cargo al estado de resultados individual en el rubro "Gastos de comercialización". Cuando una cuenta por cobrar se considera incobrable, se aplica contra la respectiva previsión para cuentas por cobrar. El recupero posterior de montos previamente reconocidos como pérdidas se reconoce con crédito al rubro "Gastos de comercialización" en el estado de resultados individual.

2.16 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo disponible, depósitos de libre disponibilidad en bancos y otras inversiones altamente líquidas de corto plazo con vencimientos originales de tres meses o menos y con una baja exposición a cambios de valor significativos.

Los activos registrados en efectivo y equivalentes de efectivo se registran a su valor razonable o al costo amortizado que se aproxima a su valor razonable.

2.17 Patrimonio - Capital social

Las acciones ordinarias se clasifican en el patrimonio neto y se mantienen registradas a su valor nominal. Cuando se adquieren acciones de la Sociedad (acciones propias en cartera), el pago efectuado, incluyendo cualquier costo directamente atribuible a la transacción (neto de impuestos) se deduce del patrimonio neto hasta que las acciones se cancelen o vendan.

2.18 Préstamos

Los préstamos se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción. Estos préstamos se registran posteriormente a su costo amortizado. Cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de la transacción) y el valor de cancelación se reconoce en el estado de resultados individual durante el período del préstamo usando el método de la tasa de interés efectiva.

2.19 Cuentas por pagar comerciales y otras deudas

Las cuentas por pagar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valorizan a su costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva.

2.20 Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta

(a) Impuesto a las ganancias

El cargo por impuesto a las ganancias del ejercicio comprende al impuesto corriente y al diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados individual, excepto cuando se trata de partidas que deban ser reconocidas directamente en otros resultados integrales. En este caso, el impuesto a las ganancias relacionado de tales partidas también se reconoce en dicho estado.

- Impuesto a las ganancias corriente

El cargo por impuesto a las ganancias corriente se calcula sobre la base de las leyes impositivas promulgadas en Argentina a la fecha del estado de situación financiera. La Sociedad evalúa periódicamente la posición asumida en las declaraciones juradas de impuestos respecto de situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación. La Sociedad, cuando corresponde, constituye provisiones sobre los montos que espera pagar a la autoridad tributaria.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.20 Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta

(a) Impuesto a las ganancias

- Impuesto a las ganancias – Método diferido

El impuesto a las ganancias diferido se determina en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos, y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. Sin embargo, el impuesto diferido que surge por el reconocimiento inicial de un activo o de un pasivo, en una transacción que no corresponda a una combinación de negocios, que al momento de la transacción no afecta ni la utilidad, ni la pérdida contable o gravable, no se registra. El impuesto diferido se determina usando tasas tributarias (y legislación) que han sido promulgadas a la fecha de los estados financieros y que se espera serán aplicables cuando el impuesto diferido activo se realice o el impuesto diferido pasivo se pague.

Los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios impositivos futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

La Sociedad reconoce un pasivo por impuesto diferido en el caso de diferencias temporales imponibles relacionadas con las inversiones en subsidiarias y en asociadas, excepto que se den las dos condiciones siguientes:

(i) la Sociedad controla la oportunidad en que se revertirán las diferencias temporales; y
(ii) es probable que dicha diferencia temporal no se revierta en un momento previsible en el futuro.

Los saldos de impuestos a las ganancias diferidos activos y pasivos se compensan cuando existe el derecho legal a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando se relacionen con la misma autoridad fiscal de la Sociedad en donde exista intención y posibilidad de liquidar los saldos impositivos sobre bases netas.

(b) Impuesto a la ganancia mínima presunta

Hasta el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, la Sociedad determinó el impuesto a la ganancia mínima presunta aplicando la tasa vigente del 1% sobre los activos computables a la fecha de cada cierre. Este impuesto era complementario del impuesto a las ganancias. Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excedía en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podía computarse como pago a cuenta del impuesto a las ganancias que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes. El crédito por impuesto a la ganancia mínima presunta expuesto bajo el rubro "Otros créditos" no corriente, es la porción que la Sociedad estima que puede ser compensada con el impuesto a las ganancias a ser generado dentro de los próximos diez ejercicios fiscales desde la fecha de su generación.

Con la sanción de la Ley N° 27.260 del año 2016, se derogó en Argentina la aplicación de dicho impuesto para los ejercicios fiscales iniciados a partir del 1 de enero de 2019 razón por la cual, no se registraron estimaciones relacionadas a este tributo para el año fiscal 2021 y 2020 en los presentes estados financieros individuales.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.21 Beneficios sociales

(a) Planes de pensión

La Sociedad ofrece beneficios post-empleo, encuadrados en un plan de pensión, a determinadas personas de cierto nivel jerárquico y que sean específicamente designadas como beneficiarias. El derecho a este tipo de prestaciones está condicionado a la permanencia de la persona en la compañía hasta encuadrar en algunas de las condiciones resolutorias previstas en el plan, tales como jubilación, muerte, invalidez total y permanente, etc., y durante un mínimo determinado de años. Estas obligaciones asumidas por la Sociedad, califican como "Planes de Beneficios Definidos", conforme a la categorización prevista en la NIC 19 "Beneficios a los empleados". No se tiene un fondo específico para afrontar estos beneficios. Los costos esperados de estas prestaciones se devengan durante la vida laboral de quienes recibirán los beneficios. El pasivo reconocido en el estado de situación financiera individual, es el valor actual de la obligación a la fecha de cierre. La obligación por beneficios definidos se calcula anualmente de acuerdo con el método de la unidad de crédito proyectada. El valor actual de la obligación por beneficios definidos se determina descontando los flujos de salida de efectivo futuros estimados, utilizando una tasa de interés de bonos corporativos de alta calidad denominados en la misma moneda en la que se pagarán las prestaciones cuyos plazos de vencimientos son similares a los de las correspondientes obligaciones. Las pérdidas y ganancias actuariales que surgen de ajustes por la experiencia y cambios en las hipótesis actuariales, se reconocen en "Otros resultados integrales" en el ejercicio en el que surgen. Los costos por servicios pasados se reconocen inmediatamente en el resultado.

(b) Gratificaciones por jubilación

Representan los beneficios devengados no exigibles estipulados en los convenios colectivos de trabajo a favor del personal que se retira a la edad correspondiente o con anterioridad por discapacidad. Los beneficios consisten en el pago de una suma equivalente a tres sueldos al momento de producirse el retiro por jubilación o la discapacidad. Los convenios colectivos no prevén otros beneficios tales como seguro de vida, obra social u otros. Estas obligaciones asumidas por la Sociedad, califican como "Planes de Beneficios Definidos", conforme a la categorización prevista en la NIC 19 "Beneficios a los empleados". No se tiene un fondo específico para afrontar estos beneficios. Los costos esperados de estas prestaciones se devengan durante la vida laboral de los empleados usando la misma metodología contable que la que se utiliza para los planes de pensión. Las pérdidas y ganancias actuariales que surgen de ajustes por la experiencia y cambios en las hipótesis actuariales, se reconocen en "Otros resultados integrales" en el ejercicio en el que surgen. Los costos por servicios pasados se reconocen inmediatamente en el resultado.

(c) Beneficios por retiro anticipado

Los beneficios por retiro anticipado se reconocen cuando la relación laboral se interrumpe antes de la fecha normal de retiro o cuando, quien recibirá el beneficio, acepta voluntariamente el cese a cambio de estos beneficios. Estos beneficios se pagan durante un período de tiempo que generalmente se extiende hasta un año después de la fecha prevista de jubilación. La Sociedad reconoce los beneficios por retiro anticipado cuando está demostrablemente comprometido ya sea: i) a poner fin a la relación laboral, de acuerdo a un plan formal detallado sin posibilidad de renuncia; o ii) a proporcionar beneficios por retiro anticipado como resultado de una oferta hecha para incentivar el retiro voluntario. Estos beneficios son reconocidos por el valor presente de los flujos de fondos que la Sociedad espera desembolsar.

(d) Gratificaciones al personal

La Sociedad reconoce un pasivo y un gasto por gratificaciones cuando el beneficio se devenga. Asimismo, la Sociedad reconoce una provisión cuando está obligado legal o contractualmente, o cuando existe una práctica del pasado que ha creado una obligación asumida.

Véase nuestro informe del 11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.21 Beneficios sociales

(e) Contribuciones de seguridad social en Argentina

Las leyes de seguridad social vigentes en Argentina brindan beneficios de pensión que se pagarán a las personas jubiladas con fondos de jubilación del Estado. Según lo estipulado por las leyes respectivas, la Sociedad, hace contribuciones mensuales calculadas sobre la base del salario de cada colaborador para financiar esos planes. Dichos montos se consideran como gastos al momento en que se incurren y se exponen en el rubro "Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios" expuesto en nota 29.

2.22 Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal o asumida como resultado de hechos pasados, y es probable que origine una salida de recursos que serán necesarios para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación confiable del monto de la obligación.

Las provisiones se miden al valor presente de los desembolsos que se espera se requerirán para cancelar la obligación utilizando una tasa de interés que refleje las actuales condiciones del mercado sobre el valor del dinero y los riesgos específicos para dicha obligación. El incremento en la provisión por el paso del tiempo se reconoce en el rubro "Resultados financieros, netos" del estado de resultados individual. Se reconocen las siguientes clases de provisiones:

Para juicios laborales, civiles y comerciales: se determinan en base a los informes, presentados por nuestra asesoría legal, acerca del estado de los juicios y la estimación efectuada sobre las posibilidades de quebrantos a afrontar por la Sociedad, así como en la experiencia pasada respecto a este tipo de juicios.

Otras provisiones diversas: se constituyen para afrontar situaciones contingentes que podrían originar obligaciones para la Sociedad. En la estimación de los montos se considera la probabilidad de su concreción tomando en cuenta la opinión de profesionales legales de la Sociedad.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la Sociedad entiende que no se han presentado elementos que permitan determinar la existencia de otras contingencias probables que puedan materializarse y generar un impacto negativo en los presentes estados financieros individuales.

2.23 Distribución de dividendos

La Sociedad reconoce como pasivo, la distribución de dividendos a sus accionistas, en los estados financieros del ejercicio en que los mismos son aprobados por la Asamblea de Accionistas.

2.24 Reconocimiento de ingresos por ventas

(a) Ingresos por ventas de bienes y servicios

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de bienes y servicios en el curso normal de las operaciones de la Sociedad. Los ingresos por ventas se muestran netos de descuentos.

La Sociedad reconoce sus ingresos cuando su importe se puede medir confiablemente, el control sobre los productos se ha transferido o se han prestado los servicios y es probable que los beneficios económicos fluyan a la entidad en el futuro. Se considera que el monto de los ingresos no se puede medir confiablemente hasta que no se hayan resuelto todas las contingencias relativas a la venta o prestación del servicio.

En cuanto a las ventas de servicios, el ingreso es reconocido en el ejercicio en el que el mismo es prestado, en función del grado de cumplimiento.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.24 Reconocimiento de ingresos por ventas

(a) Ingresos por ventas de bienes y servicios

En el caso de los productos, la transferencia del control se produce con la entrega de los mismos. Se considera que los productos no se han entregado hasta que no se hayan despachado al lugar especificado por quién realizó la compra y los riesgos de obsolescencia y de pérdida, transferido al mismo, y aceptado los productos de acuerdo con los contratos de venta, las disposiciones de aceptación hayan caducado, o la Sociedad tiene evidencia objetiva de que todos los criterios de aceptación han sido satisfechos.

La Sociedad registra las provisiones por devoluciones en base a información histórica y experiencia acumulada de forma tal de imputar las provisiones al mismo período en que la venta original se efectúa.

(a.1) Ventas en el mercado local

La Sociedad genera sus ingresos principalmente, por la venta de productos de consumo masivo e industriales. En el caso de los productos de consumo masivo, los mismos se concentran en los negocios de golosinas y chocolates y alimentos, los cuales son comercializados en mayor medida a través de tres canales: distribuidores/as, mayoristas y supermercados.

En el caso de los productos industriales, los mismos comprenden las ventas de chocolates industriales, azúcar y derivados de maíz.

Los ingresos por ventas, netos del impuesto al valor agregado, devoluciones y descuentos comerciales, se reconocen después de que la Sociedad ha transferido, a quien compra, los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantiene el derecho a disponer de ellos, lo cual generalmente ocurre con la entrega y recepción en los depósitos de quienes adquirieron los productos.

(a.2) Exportaciones

El reconocimiento de ingresos se basa en los Incoterms 2010, siendo las reglas oficiales para la interpretación de términos comerciales emitidos por la Cámara de Comercio Internacional.

En el caso de existir discrepancias entre los acuerdos comerciales y los Incoterms definidos para la operación, primarán los establecidos en los contratos.

(a.3) Acuerdos comerciales con distribuidores, mayoristas y cadenas de supermercados

La Sociedad celebra acuerdos comerciales con sus clientes o clientas, distribuidores o distribuidoras, mayoristas y supermercados a través de los cuales se establecen descuentos, bonificaciones, otorgamiento de contraprestaciones por publicidad y promoción, etc.

Los pagos por servicios y otorgamientos de contraprestaciones, así como los aportes para publicidad compartida se reconocen cuando se han desarrollado las actividades publicitarias acordadas con el/la cliente/a y se registran como publicidad y propaganda, dentro de los gastos de comercialización del estado de resultados individual. Los conceptos que no implican contraprestación, se reconocen como una reducción del precio de venta de los productos vendidos.

(b) Intereses

Los ingresos por intereses se reconocen sobre la base de la proporción de tiempo transcurrido, usando el método de la tasa de interés efectiva.

(c) Alquileres

Los ingresos por alquileres se reconocen en el estado de resultados individual sobre la base del método de línea recta en el plazo del arrendamiento.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.25 Arrendamientos / Alquileres operativos

Los pagos de arrendamientos sobre los cuales no se reconocieron activos por derechos de uso ni pasivos por arrendamientos (nota 2.4), neto de cualquier incentivo recibido del arrendador, se cargan al estado de resultados individual sobre la base del método de línea recta en el período del mismo.

Nota 3. Políticas y estimaciones contables críticas

La preparación de los presentes estados financieros individuales requiere que la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones sobre sucesos futuros, aplique juicios críticos y establezca premisas que tienen efectos en la aplicación de las políticas contables y en los montos de los activos y pasivos, y de los ingresos y egresos informados.

Dichas estimaciones y juicios se encuentran en permanente evaluación y están basados en experiencias pasadas y en factores que son razonables bajo las circunstancias existentes. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros individuales.

Las estimaciones y políticas contables que tienen un riesgo significativo de causar ajustes en el importe de los activos y pasivos registrados en los presentes estados financieros individuales se detallan a continuación:

(a) Recuperabilidad de elementos de propiedad, planta y equipos

La Sociedad evalúa la recuperabilidad de los elementos de propiedad, planta y equipos cuando ocurren hechos o se suscitan cambios en las circunstancias que indican que el valor de libros de un bien puede no ser recuperable. El valor en libros de los elementos de propiedad, planta y equipos es considerado desvalorizado por la Sociedad, cuando el valor de uso, calculado mediante la estimación de los flujos de efectivo esperados de dichos activos, descontados e identificables por separado, o su valor neto realizable, sea inferior a su valor en libros.

Una pérdida por desvalorización previamente reconocida se revierte cuando existe un cambio posterior en las estimaciones utilizadas para computar el valor recuperable del bien. En ese caso, el nuevo valor no puede superar el valor que hubiera tenido a la nueva fecha de medición si no se hubiese reconocido la desvalorización. Tanto el cargo de desvalorización como su reversión son reconocidos como resultados.

La determinación de los valores de uso requiere la utilización de estimaciones (nota 2.7) y se basa en las proyecciones de flujos de efectivo confeccionados a partir de presupuestos financieros que cubren un período máximo de cinco años. Los flujos de efectivo que superan el período de cinco años son extrapolados usando tasas de crecimiento estimadas, las cuales no exceden a la tasa de crecimiento promedio de largo plazo de cada uno de los negocios involucrados.

Las principales presunciones claves están relacionadas con los márgenes de contribución marginal, los cuales son determinados sobre la base de resultados pasados, otras fuentes externas de información y las expectativas de desarrollo del mercado.

Las tasas de descuento usadas son el respectivo costo promedio de capital ("WACC"), el cual es considerado un buen indicador del costo de capital. Cada una de las WACCs utilizadas, son estimadas considerando la industria, el país y el tamaño del negocio.

La estimación de los valores netos realizables, en caso de ser necesario su cálculo, es efectuada a través de valuaciones preparadas por tasadores independientes, conforme a los criterios definidos por la International Valuation Standards ("IVS").

(b) Pérdida estimada por desvalorización del valor llave

La Sociedad evalúa anualmente el valor recuperable del valor llave. Para determinar el valor recuperable del valor llave, se utilizan proyecciones de flujos de efectivo futuros de la unidad generadora de efectivo que tienen las mismas características que las detalladas para propiedad, planta y equipos.

Véase nuestro informe del 11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Nota 3. Políticas y estimaciones contables críticas

(b) Pérdida estimada por desvalorización del valor llave

La Sociedad considera que las estimaciones son consistentes con las presunciones que quienes participan del mercado usarían en sus estimaciones del valor recuperable.

(c) Previsiones para deudores incobrables

La Sociedad aplica la metodología de desvalorización de créditos bajo el modelo de pérdida crediticia esperada establecido por la NIIF 9. Para cuentas por cobrar comerciales, la Sociedad aplicó el enfoque simplificado para estimar las pérdidas crediticias esperadas, que requiere el uso de criterio de provisión de pérdida durante toda la vida de los créditos comerciales. La determinación de la pérdida esperada se calcula en función a un porcentaje de incobrabilidad por rangos de vencimientos de cada crédito comercial. Para medir la pérdida crediticia esperada, las cuentas por cobrar comerciales se han agrupado en función de sus características en cuanto a riesgo de crédito y el tiempo que ha transcurrido como créditos vencidos.

(d) Provisiones

Se realizan provisiones para ciertas contingencias probables por reclamos civiles, impositivos, comerciales y laborales que ocasionalmente se generan en el curso ordinario de los negocios. Con el propósito de determinar el nivel apropiado de provisiones relacionadas con estas contingencias, basados en nuestras asesorías legales internas y externas, se determina la probabilidad de cualquier sentencia o resolución adversa relacionada con estas cuestiones, así como el rango de pérdidas probables que pudieran resultar de las potenciales resoluciones. De corresponder, se determina el monto de provisiones requeridas para estas contingencias luego de un cuidadoso análisis de cada caso particular.

(e) Impuesto a las ganancias

La Sociedad debe realizar la estimación del impuesto a las ganancias en cada jurisdicción en la que opera. Este proceso incluye la estimación realizada de la exposición impositiva final y la determinación de diferencias temporarias resultantes del tratamiento diferido en ciertos rubros, tales como devengamientos y amortizaciones, a los fines impositivos y contables. Estas diferencias pueden resultar en activos y pasivos impositivos diferidos, los cuales se incluyen en el estado de situación financiera individual. Se debe establecer en el curso de los procedimientos de planificación fiscal, el año fiscal de la reversión de los activos y pasivos impositivos diferidos y si existirán futuras ganancias gravadas en esos períodos. Se requiere un análisis gerencial detallado para determinar las provisiones por impuestos a las ganancias corrientes y las posiciones de activos y pasivos impositivos diferidos. En ese sentido, el activo por impuesto diferido se revisa en cada fecha de reporte y se reduce en función de la probabilidad de que la base imponible suficiente esté disponible para permitir que estos activos sean recuperados total o parcialmente. Al evaluar la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos, la Sociedad considera si es probable que alguno o todos los activos por impuesto diferido no se realicen. La realización de activos por impuesto diferido depende de la generación de ganancias imponibles futuras en los ejercicios en los cuales estas diferencias temporarias sean deducibles. La Sociedad considera la reversión programada de los pasivos por impuesto diferido, las ganancias imponibles futuras proyectadas y las estrategias de planificación impositivas para realizar esta evaluación. La generación de ganancias imponibles en el futuro podría diferir de las estimadas afectando la deducibilidad de los activos por impuesto diferido.

Por otra parte, la Sociedad evalúa periódicamente las posiciones tomadas en las declaraciones impositivas respecto a situaciones en las que la regulación fiscal aplicable está sujeta a interpretación, considerando la probabilidad de que la autoridad fiscal acepte cada tratamiento y, en caso de corresponder, registra provisiones impositivas para reflejar el efecto de la incertidumbre para cada tratamiento en función del importe que estima se deberá pagar a las autoridades fiscales. Si el resultado fiscal final con respecto a los tratamientos inciertos es diferente de los importes que se reconocieron, tales diferencias tendrán efecto sobre el impuesto a las ganancias y las provisiones por impuestos diferidos en el ejercicio en que se realice tal determinación

(f) Reconocimiento de ingresos - Bonificaciones y descuentos

Es necesario estimar al cierre de un ejercicio el grado de cumplimiento por parte de las clientas y los clientes de las metas de volumen y otras acciones comerciales convenidas en virtud de las cuales los mismos se hacen acreedores de bonificaciones y descuentos. En algunos casos implica estimar el cumplimiento de volúmenes de venta de períodos futuros cuando las metas son pluri-mensuales.

Véase nuestro informe del 11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Nota 3. Políticas y estimaciones contables críticas

(g) Activos biológicos

En la determinación del valor razonable del activo, se efectúan estimaciones del valor presente de los flujos netos de efectivo esperados descontados utilizando una tasa relevante para el activo en cuestión. En tal sentido, se consideran, entre otros, factores tales como el estado fenológico de los cultivos / plantaciones, el rendimiento esperado por hectárea sujeto a variaciones climáticas, o de acuerdo a las condiciones naturales del suelo, el precio del grano / caña, fruta o producción y los costos estimados de labores e insumos hasta la fecha de la cosecha o recolección.

(h) Inversión en asociada - Imputación del costo de la transacción y medición de opciones de compra y de venta

La contabilización inicial de la inversión en Mastellone Hermanos S.A. (nota 43) requiere de la determinación del valor razonable de distintos activos y pasivos de dicha asociada al momento de la incorporación. La Sociedad utiliza toda la información disponible (incluyendo información suministrada por dicha asociada) para hacer esta determinación y, para ciertos activos y pasivos identificables en la transacción, puede contratar especialistas independientes que lo asistan en la realización de las estimaciones del valor razonable. En algunos casos, se utilizan supuestos relacionados con la oportunidad y el monto de los ingresos futuros y gastos asociados con un activo para determinar su valor razonable. Estos supuestos pueden variar significativamente a lo largo del tiempo respecto de esas estimaciones iniciales y, si el tiempo empleado es mayor o si el flujo neto de efectivo disminuye significativamente, los resultados de dichas estimaciones podrían diferir de las efectivamente contabilizadas por la Sociedad.

La contabilización inicial de las opciones de compra y de venta previstas en dicha transacción (nota 43) y su medición posterior son susceptibles de consideraciones similares a las expuestas precedentemente.

(i) Recuperabilidad de inversión en Mastellone Hermanos S.A.

La Sociedad evalúa la recuperabilidad de su inversión en Mastellone Hermanos S.A. cuando ocurren hechos o se suscitan cambios en las circunstancias que indican que, con posterioridad al reconocimiento inicial de cada inversión realizada, los flujos de efectivo futuros estimados de la asociada podrían verse afectados negativamente y en forma significativa. El valor en libros de la inversión en dicha asociada es considerado desvalorizado por la Sociedad, cuando su valor recuperable, calculado como la diferencia entre el valor presente de los flujos de efectivo estimados que se espera que sean generados por la asociada y su endeudamiento financiero neto, sea inferior a su valor en libros.

Dado que el valor llave y otros activos de vida útil indefinida identificados en oportunidad de cada participación adquirida que forman parte del importe en libros de la inversión en Mastellone Hermanos S.A. no se reconocen de forma separada (nota 43), la Sociedad no comprueba su deterioro de valor por separado, sino que analiza el posible deterioro para la totalidad del importe en libros de la inversión. En ese sentido, una eventual pérdida por deterioro de valor reconocida no se asigna a ningún activo, incluyendo el valor llave, que forme parte del importe en libros de Mastellone Hermanos S.A. y, por consiguiente, las reversiones de esa pérdida por deterioro se reconocen en la medida en que el importe recuperable de la inversión neta se incremente con posterioridad. Tanto el cargo por desvalorización como su reversión son reconocidos como resultados de la inversión en la asociada.

La determinación del valor recuperable requiere la utilización de estimaciones (nota 2.7) y se basa en las proyecciones de flujos de efectivo confeccionados a partir del presupuesto financiero de Mastellone Hermanos S.A. del ejercicio siguiente y de proyecciones de la asociada que cubren un período de diez años. Los flujos de efectivo que superan el período de diez años son extrapolados usando tasas de crecimiento estimadas.

La tasa de descuento usada es el respectivo costo promedio de capital ("WACC"), el cual es estimado considerando la industria, el país y el tamaño del negocio de Mastellone Hermanos S.A.

Asimismo, la Sociedad estima la sensibilidad del valor recuperable a ciertas premisas clave (nota 43).

Véase nuestro informe del 11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Nota 3. Políticas y estimaciones contables críticas

(j) Combinación de negocios resultante de acuerdo de Joint Venture con Ingredion Argentina S.R.L. - Imputación del costo de la transacción

La contabilización inicial del Joint Venture con Ingredion Argentina S.R.L. (nota 42) requirió de la determinación del valor razonable de distintos activos y pasivos del negocio incorporado y del negocio cedido. La Sociedad utilizó toda la información disponible para hacer esta determinación y, para ciertos activos y pasivos identificables en la transacción, contrató peritos tasadores independientes para que lo asistan en la realización de las estimaciones del valor razonable. En algunos casos, se utilizaron supuestos relacionados con la oportunidad y el monto de los ingresos futuros y gastos asociados con un activo para determinar su valor razonable. Estos supuestos pueden variar significativamente a lo largo del tiempo respecto de esas estimaciones iniciales y, si el tiempo empleado es mayor o si el flujo neto de efectivo disminuye significativamente, los resultados de dichas estimaciones podrían diferir de las efectivamente contabilizadas por la Sociedad.

Nota 4. Impuesto a las ganancias

La Sociedad determina el cargo por impuesto a las ganancias corriente mediante la aplicación de la tasa de dicho impuesto sobre el resultado impositivo, determinado de acuerdo a la ley de impuesto a las ganancias. La tasa utilizada para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021 es del 35%.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 5. Propiedad, planta y equipos

En los siguientes cuadros se detalla la composición y evolución del rubro "Propiedad, planta y equipos":

	TERRENOS	CONSTRUCCIONES	PLANTAS PRODUCTORAS	MÁQUINAS E INSTALACIONES	MUEBLES, HERRAMIENTAS, VEHÍCULOS Y OTROS EQUIPOS	OBRAS EN CONSTRUCCIÓN Y EQUIPOS EN TRÁNSITO	TOTAL
Costo							
Valor de origen al inicio del ejercicio	**1.174.810**	**22.290.958**	**828.665**	**40.743.618**	**5.629.750**	**1.752.380**	**72.420.181**
Altas	44.080	5.926	-	28.064	299.078	1.123.643	1.500.791
Transferencias [1]	6.878	507.887	82.375	1.055.148	105.967	(1.751.377)	6.878
Bajas [2] [3]	-	(2.646.037)	(174.320)	(5.839.786)	(411.976)	(39.659)	(9.111.778)
Valor de origen al cierre del ejercicio	**1.225.768**	**20.158.734**	**736.720**	**35.987.044**	**5.622.819**	**1.084.987**	**64.816.072**
Depreciación							
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	-	**(14.453.181)**	**(496.569)**	**(30.946.224)**	**(4.924.389)**	**-**	**(50.820.363)**
Bajas [2] [3]	-	1.159.394	153.704	3.174.163	378.004	-	4.865.265
Depreciación del ejercicio [4]	-	(576.049)	(141.148)	(1.024.733)	(343.028)	-	(2.084.958)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	-	**(13.869.836)**	**(484.013)**	**(28.796.794)**	**(4.889.413)**	**-**	**(48.040.056)**
TOTAL AL 31.12.2021	**1.225.768**	**6.288.898**	**252.707**	**7.190.250**	**733.406**	**1.084.987**	**16.776.016**

[1] Transferencias desde propiedades de inversión (nota 7).

[2] El destino contable de las bajas del ejercicio se informa en el rubro "Otros ingresos / (egresos) - neto" del estado de resultados individual, a excepción de "Plantas productoras" que se informa en el rubro "Resultados generados por activos biológicos" del estado de resultados individual.

[3] Incluye bajas relacionadas a la operación descripta en nota 42. Valor de origen por ARS (8.307.759). Depreciación acumulada por ARS 4.112.185.

[4] El destino contable de las depreciaciones del ejercicio, se informa en nota 29.

Se detalla la vida útil de los componentes del rubro en nota 2.3.

Véase nuestro informe del 11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 5. Propiedad, planta y equipos

	TERRENOS	CONSTRUCCIONES	PLANTAS PRODUCTORAS	MÁQUINAS E INSTALACIONES	MUEBLES, HERRAMIENTAS, VEHÍCULOS Y OTROS EQUIPOS	OBRAS EN CONSTRUCCIÓN Y EQUIPOS EN TRÁNSITO	TOTAL
Costo							
Valor de origen al inicio del ejercicio	**1.083.285**	**18.645.372**	**719.782**	**33.765.372**	**4.695.255**	**1.161.796**	**60.070.862**
Altas por fusión La Campagnola S.A.C.I. [5]	91.525	3.415.272	88.079	7.206.877	662.187	567.071	12.031.011
Altas	-	20.028	-	18.450	330.915	982.183	1.351.576
Transferencias	-	310.501	128.190	511.037	8.942	(958.670)	-
Bajas [2]	-	(100.215)	(107.386)	(758.118)	(67.549)	-	(1.033.268)
Valor de origen al cierre del ejercicio	**1.174.810**	**22.290.958**	**828.665**	**40.743.618**	**5.629.750**	**1.752.380**	**72.420.181**
Depreciación							
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	-	**(11.598.058)**	**(406.326)**	**(25.106.075)**	**(4.026.413)**	**-**	**(41.136.872)**
Altas por fusión La Campagnola S.A.C.I. [5]	-	(2.283.111)	(42.406)	(5.546.086)	(524.181)	-	(8.395.784)
Bajas [2]	-	64.670	104.655	615.991	26.451	-	811.767
Depreciación del ejercicio [4]	-	(636.682)	(152.492)	(910.054)	(400.246)	-	(2.099.474)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	-	**(14.453.181)**	**(496.569)**	**(30.946.224)**	**(4.924.389)**	**-**	**(50.820.363)**
TOTAL AL 31.12.2020	**1.174.810**	**7.837.777**	**332.096**	**9.797.394**	**705.361**	**1.752.380**	**21.599.818**

[1] Transferencias desde propiedades de inversión (nota 7).

[2] El destino contable de las bajas del ejercicio se informa en el rubro "Otros ingresos / (egresos) - neto" del estado de resultados individual, a excepción de "Plantas productoras" que se informa en el rubro "Resultados generados por activos biológicos" del estado de resultados individual.

[3] Incluye bajas relacionadas a la operación descripta en nota 42. Valor de origen por ARS (8.307.759). Depreciación acumulada por ARS 4.112.185.

[4] El destino contable de las depreciaciones del ejercicio, se informa en nota 29.

[5] Ver nota 9.

Se detalla la vida útil de los componentes del rubro en nota 2.3.

Véase nuestro informe del 11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 6. Activos por derecho de uso

En el cuadro a continuación se detalla la composición y evolución del rubro "Activos por derechos de uso":

	TERRENOS	INMUEBLES E INSTALACIONES	MÁQUINAS Y VEHÍCULOS	TOTAL
Costo				
Valor de origen al inicio del ejercicio	**675.642**	**1.641.189**	**90.731**	**2.407.562**
Altas	25.194	662.275	201.709	889.178
Actualización de arrendamientos variables	(60.800)	(60.444)	(8.488)	(129.732)
Bajas [1]	(31.124)	(616.283)	-	(647.407)
Valor de origen al cierre del ejercicio	**608.912**	**1.626.737**	**283.952**	**2.519.601**
Depreciación				
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	**(225.881)**	**(956.149)**	**(17.274)**	**(1.199.304)**
Bajas [1]	31.124	616.283	-	647.407
Depreciación del ejercicio [2]	(126.436)	(482.463)	(58.931)	(667.830)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	**(321.193)**	**(822.329)**	**(76.205)**	**(1.219.727)**
TOTAL AL 31.12.2021	**287.719**	**804.408**	**207.747**	**1.299.874**

	TERRENOS	INMUEBLES E INSTALACIONES	MÁQUINAS Y VEHÍCULOS	TOTAL
Costo				
Valor de origen al inicio del ejercicio	**423.660**	**1.715.066**	**-**	**2.138.726**
Altas por fusión La Campagnola S.A.C.I. (nota 9)	-	-	25.786	25.786
Altas	231.546	117.234	64.945	413.725
Actualización de arrendamientos variables	59.493	(30.718)	-	28.775
Bajas [1]	(39.057)	(160.393)	-	(199.450)
Valor de origen al cierre del ejercicio	**675.642**	**1.641.189**	**90.731**	**2.407.562**
Depreciación				
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	**(118.061)**	**(502.646)**	**-**	**(620.707)**
Altas por fusión La Campagnola S.A.C.I. (nota 9)	-	-	(7.736)	(7.736)
Bajas [1]	39.057	93.601	-	132.658
Depreciación del ejercicio [2]	(146.877)	(547.104)	(9.538)	(703.519)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	**(225.881)**	**(956.149)**	**(17.274)**	**(1.199.304)**
TOTAL AL 31.12.2020	**449.761**	**685.040**	**73.457**	**1.208.258**

[1] El destino contable de las bajas del ejercicio, se informa en el rubro "Otros ingresos / (egresos) – neto" del estado de resultados individual.

[2] El destino contable de las depreciaciones del ejercicio, se informa en nota 29.

Véase nuestro informe del 11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 7. Propiedades de inversión

En el siguiente cuadro se detalla la composición y evolución del rubro "Propiedades de inversión":

	31.12.2021	31.12.2020
	TERRENOS Y CONSTRUCCIONES	
Costo		
Valor de origen al inicio del ejercicio	**484.645**	**481.641**
Altas por fusión La Campagnola S.A.C.I. (nota 9)	-	3.004
Transferencias [1]	(6.878)	-
Valor de origen al cierre del ejercicio	**477.767**	**484.645**
Depreciación		
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	**(268.294)**	**(268.294)**
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	**(268.294)**	**(268.294)**
TOTAL	**209.473**	**216.351**

[1] Transferencias hacia "Propiedad, planta y equipos" (nota 5).

Se detalla la vida útil de los componentes del rubro en nota 2.5.

Las propiedades de inversión se computan a su costo depreciado. Su valor razonable al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es de ARS 10.211.875 y ARS 11.710.565, respectivamente. Dichos valores fueron obtenidos de informes preparados por especialistas independientes en tasaciones, elaborados utilizando un enfoque de comparación de precios de ventas de propiedades comparables geográficamente cercanas (Nivel 2 de la jerarquía de valor razonable).

Los ingresos y egresos generados por las propiedades de inversión al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se reconocieron en el rubro "Otros ingresos / (egresos) – neto" en el estado de resultados individual (nota 32).

Véase nuestro informe del 11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 8. Activos intangibles

En los siguientes cuadros se detalla la composición y evolución del rubro "Activos intangibles":

	MARCAS	VALOR LLAVE	SOFTWARE Y LICENCIAS RELACIONADAS	TOTAL
Costo				
Valor de origen al inicio del ejercicio	**-**	**4.226.844**	**928.134**	**5.154.978**
Altas	62.975	-	83.083	146.058
Valor de origen al cierre del ejercicio	**62.975**	**4.226.844**	**1.011.217**	**5.301.036**
Amortización				
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	**-**	**-**	**(655.546)**	**(655.546)**
Amortización del ejercicio [1]	-	-	(84.460)	(84.460)
Amortización acumulada al cierre del ejercicio	**-**	**-**	**(740.006)**	**(740.006)**
TOTAL AL 31.12.2021	**62.975**	**4.226.844**	**271.211**	**4.561.030**

	VALOR LLAVE	SOFTWARE Y LICENCIAS RELACIONADAS	TOTAL
Costo			
Valor de origen al inicio del ejercicio	**4.226.844**	**860.988**	**5.087.832**
Altas por fusión La Campagnola S.A.C.I. (nota 9)	-	17.776	17.776
Altas	-	49.370	49.370
Valor de origen al cierre del ejercicio	**4.226.844**	**928.134**	**5.154.978**
Amortización			
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	**-**	**(564.460)**	**(564.460)**
Altas por fusión La Campagnola S.A.C.I. (nota 9)	-	(2.074)	(2.074)
Amortización del ejercicio [1]	-	(89.012)	(89.012)
Amortización acumulada al cierre del ejercicio	**-**	**(655.546)**	**(655.546)**
TOTAL AL 31.12.2020	**4.226.844**	**272.588**	**4.499.432**

[1] El destino contable del cargo por amortización del ejercicio, se informa en nota 29.

Se detalla la vida útil de los componentes del rubro en nota 2.6.

Los gastos de investigación y desarrollo que no cumplen con los criterios para ser capitalizados, se imputan al resultado del ejercicio. Dichos gastos al 31 de diciembre de 2021 y 2020 ascienden a ARS 516.788 y ARS 399.576, respectivamente.

Véase nuestro informe del 11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 8. Activos intangibles

Prueba de recuperabilidad de valores llave e intangibles de vida útil indefinida

Los valores llave y los activos intangibles de vida útil indefinida (principalmente marcas) se asignan a las unidades generadoras de efectivo de la Sociedad sobre la base de los segmentos operativos.

A continuación, se muestra la asignación del valor llave a nivel de segmento operativo:

	31.12.2021	31.12.2020
Galletas Argentina	596.612	596.612
Golosinas y Chocolates Argentina	3.630.232	3.630.232
Subtotal	**4.226.844**	**4.226.844**
Filiales Sur [1]	60.568	79.025
TOTAL	**4.287.412**	**4.305.869**

[1] Expuesta en el rubro "Participación en subsidiarias y asociadas".

Adicionalmente, a continuación, se muestra la asignación de las marcas (intangibles de vida útil indefinida) a nivel de segmento operativo:

	31.12.2021	31.12.2020
Golosinas y Chocolates Argentina	62.975	-
TOTAL	**62.975**	**-**

El monto recuperable de una unidad generadora de efectivo se determina sobre la base de cálculos de valor de uso. Estos cálculos usan las proyecciones de flujos de efectivo sobre la base del presupuesto financiero del ejercicio siguiente y otras proyecciones elaboradas a partir del mismo que cubren un período total de cinco años. Los flujos de efectivo que superan el período de cinco años son extrapolados usando una tasa de crecimiento estimada la cual no excede a la tasa de crecimiento promedio de largo plazo de cada uno de los negocios involucrados.

Las principales hipótesis claves están relacionadas con los márgenes de contribución marginal. Estos fueron determinados sobre la base de resultados pasados, otras fuentes externas de información y sus expectativas de desarrollo del mercado.

Las tasas de descuento usadas son el respectivo costo promedio de capital ("WACC") el cual es considerado un buen indicador del costo de capital. Para cada unidad generadora de efectivo, donde los activos son asignados se determinó una WACC específica considerando la industria, el país y el tamaño del negocio.

Las tasas de descuento reales usadas estuvieron en un rango entre el 11,5% y el 13,5% aproximadamente, para las unidades generadoras de efectivo radicadas en Argentina, y entre el 4,5% y 6,5% para el caso de Filiales Sur.

Las tasas de crecimiento a largo plazo utilizadas para extrapolar los flujos de efectivo más allá del período de presupuesto fueron del 0,9% para las unidades generadoras de efectivo radicadas en Argentina y del 1,0% para Filiales Sur, ambas en términos reales.

No se registraron desvalorizaciones como consecuencia de los análisis realizados.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 9. Participación en subsidiarias y asociadas

En los siguientes cuadros, se detalla la evolución y composición del rubro:

	PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS [1]	CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS DEUDAS	TOTAL AL 31.12.2021
Saldo al inicio del ejercicio	**89.256.731**	**(335.273)**	**88.921.458**
Alta por compra de acciones	408	-	408
Baja por venta de acciones	(212)	-	(212)
Aportes de activos fijos y capital de trabajo en Ingrear Holding S.A. (nota 42)	5.905.061	-	5.905.061
Compra de acciones de Ingrear Holding S.A. a Ingredion Argentina S.R.L. (nota 42)	769.902	-	769.902
Resultado por adquisición imputado en resultados (nota 42) [2]	145.591	-	145.591
Resultado por adquisición imputado en otros resultados integrales (nota 42)	198.246	-	198.246
Aportes de capital [3]	1.267.999	28.438	1.296.437
Dividendos y reducción de capital de subsidiarias	(2.567.509)	-	(2.567.509)
Resultado de inversiones en sociedades [4]	8.044.124	(19.274)	8.024.850
Variación reserva de conversión (nota 20)	(10.953.246)	-	(10.953.246)
Participación en otros resultados integrales por ganancias actuariales netas de planes de beneficios definidos de sociedades	78.382	1	78.383
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	**92.145.477**	**(326.108)**	**91.819.369**

	PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS [1]	CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS DEUDAS	TOTAL AL 31.12.2020
Saldo al inicio del ejercicio	**81.802.174**	**(12.723)**	**81.789.451**
Alta por compra de acciones de Mastellone Hermanos S.A. (nota 43)	229.351	-	229.351
Alta por compra de acciones	750	-	750
Baja por venta de acciones	(320)	-	(320)
Baja por fusión La Campagnola S.A.C.I.	(1.888.565)	-	(1.888.565)
Baja por fusión Asama S.A.	(7.266)	-	(7.266)
Aportes de capital [5]	5.109.444	31.876	5.141.320
Dividendos de subsidiarias	(788.278)	-	(788.278)
Resultado de inversiones en sociedades	4.652.442	(29.278)	4.623.164
Variación reserva de conversión (nota 20)	(182.094)	-	(182.094)
Participación en otros resultados integrales por (pérdidas) / ganancias actuariales netas de planes de beneficios definidos de sociedades	(46.777)	68	(46.709)
Tranferencias por fusión [6]	92.052	-	92.052
Transferencias entre rubros	325.216	(325.216)	-
Otros movimientos	(41.398)	-	(41.398)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	**89.256.731**	**(335.273)**	**88.921.458**

[1] Incluye el valor llave de las inversiones en subsidiarias y asociadas no fusionadas (nota 2.6 (a)).

[2] Del resultado de la operación descripta en nota 42, ARS 145.591 se exponen en el rubro "Resultado de inversiones en sociedades y otros" del estado de resultados individual, y ARS 198.246 como una partida que no se reclasificará a resultados, dentro del estado de otros resultados integrales individual.

[3] Incluye, principalmente, aportes de capital realizados durante el mes de diciembre de 2021 a la subsidiaria Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal.

[4] Contiene el resultante de la liquidación de la subsidiaria GAP International Holding S.A., ARS (129.016).

[5] Incluye, principalmente, aportes de capital realizados durante el mes de junio de 2020, a la subsidiarias: (i) Arcor A.G. (S.A., Ltd.) por USD 20 millones; (ii) Industria de Alimentos Dos en Uno S.A. por USD 10 millones; (iii) Arcor U.S.A., Inc. por USD 5 millones; y (iv) GAP International Holding S.A. por USD 5 millones.

[6] Transferencia hacia "Propiedad, planta y equipos" por ARS 123.054, y hacia "Activo por impuesto diferido" por (ARS 31.002).

Véase nuestro informe del 11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 9. Participación en subsidiarias y asociadas

A continuación, puede observarse la composición del rubro "Resultados de inversiones en sociedades y otros" del estado de resultados:

	31.12.2021	31.12.2020
Resultado de inversiones en subsidiarias y asociadas	9.268.824	4.594.583
Variación de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables - Mastellone Hermanos S.A. (nota 43)	(390.575)	236.379
Variación de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables - Grupo Zucamor	(853.399)	(207.798)
SUBTOTAL	**8.024.850**	**4.623.164**
Resultado por adquisición (nota 42)	145.591	-
TOTAL	**8.170.441**	**4.623.164**

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 9. Participación en subsidiarias y asociadas

SOCIEDADES	INFORMACIÓN OBTENIDA DE ÚLTIMOS ESTADOS FINANCIEROS EMITIDOS					
	VALOR NOMINAL	CANTIDAD DE ACCIONES	FECHA ***	PATRIMONIO NETO	CAPITAL SOCIAL ARS	DIFERENCIA DE CONVERSIÓN
Arcor A.G. (S.A., Ltd.) [1]	10,00	2.758.400	31.12.2021 [a]	3.191.727	1.420.654	406.960
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal [2] **	1,00	228.614	31.12.2021 [a]	522.064	26.933	(13.261)
Arcor do Brasil Ltda. [3]	1,00	2.449	31.12.2021 [b]	3.315.912	1.704.817	344.144
Arcor U.S.A., Inc. [3]	-	-	31.12.2021 [c]	924.071	811	172.885
Arcorpar S.A. [3]	-	-	31.12.2021 [d]	765.565	6.798	125.562
Bagley Argentina S.A. [4]	1,00	9.279	31.12.2021	32.107.963	231.115	(691.048)
Bagley Latinoamérica S.A. [5]	1,00	49.700.611	31.12.2021 [a]	40.917.569	385.934	(2.624.511)
Cartocor Chile S.A. [6]	-	6.356.394	31.12.2021 [e]	5.692.282	173.044	108.348
Cartocor S.A. [7]	1,00	13.684.528	31.12.2021	30.071.042	13.685	(1.719.697)
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	0,01	1.833.841.112	31.12.2021	(889)	12.809	-
GAP International Holding S.A.[8]	-	-	30.09.2021 [c]	526.141	350.252	118.439
GAP Inversora S.A.[9]	1,00	40.073	31.12.2021	2.112	673	(102)
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	-	-	31.12.2021 [e]	7.569.801	1.185.532	253.854
Industria Dos en Uno de Colombia Ltda.	1.423,00	57.919	31.12.2021 [f]	4.544	7.113	1.075
Ingrear Holding S.A.[10]	1,00	4.080.000.000	31.12.2021	15.123.917	8.000.000	(160.881)
Mastellone Hermanos S.A.[11] ***	1,00	159.165.436	31.12.2021	21.782.915	653.969	(599.077)
SUBTOTAL						

INFORMACIÓN OBTENIDA DE ÚLTIMOS ESTADOS FINANCIEROS EMITIDOS

OTROS RESULTADOS INTEGRALES	RESULTADO	IMPACTO EN NIC 29	DIFERENCIA DE CONVERSIÓN AJUSTADA ****	RESULTADO AJUSTADO ****	% DE PARTICIPACIÓN	VALOR DE LIBROS AL 31.12.2021 *	VALOR DE LIBROS AL 31.12.2020 *
-	370.985	(1.316.424)	(909.464)	457.789	100,00000	2.900.720	3.304.242
-	(45.728)	(142.691)	(155.952)	(32.647)	100,00000	18.218.092	-
-	410.307	(1.437.494)	(1.093.350)	542.951	0,00046	15	3.462.065
-	(41.006)	(397.354)	(224.469)	(47.207)	-	-	1.205.915
-	456.100	(264.066)	(138.504)	567.633	-	-	340.204
19.727	1.748.324	-	(691.048)	1.748.324	0,00401	214.370	256.392
19.585	1.543.047	-	(2.624.511)	1.543.047	51,00000	20.663.882	21.029.013
1.885	967.002	(2.492.803)	(2.384.455)	1.108.825	28,07196	1.597.935	1.955.500
13.688	5.662.944	-	(1.719.697)	5.662.944	99,99678	29.802.839	26.386.054
1	(19.274)	-	-	(19.274)	99,99597	(888)	(10.053)
-	52.264	(285.272)	(166.833)	57.847	-	-	1.220.596
1	(1.186)	-	(102)	(1.186)	1,60000	34	75
31.750	583.659	(3.490.533)	(3.236.679)	660.829	-	-	10.049.039
-	(20.385)	(9.870)	(8.795)	(22.667)	4,37353	1.151	841
10.946	1.174.770	-	(160.881)	1.174.770	51,00000	7.432.696	-
(1.889.434)	(1.553.016)	-	(599.077)	(1.553.016)	24,33837	3.321.604	3.646.919
						84.152.450	**72.846.802**

Véase nuestro informe del 11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Nota 9. Participación en subsidiarias y asociadas

SOCIEDADES	INFORMACIÓN OBTENIDA DE ÚLTIMOS ESTADOS FINANCIEROS EMITIDOS					
	VALOR NOMINAL	CANTIDAD DE ACCIONES	FECHA ***	PATRIMONIO NETO	CAPITAL SOCIAL ARS	DIFERENCIA DE CONVERSIÓN
SUBTOTAL						
Unidal México S.A. de C.V. [12] **	-	-	31.12.2021 [g]	4.482.377	20.302	706.088
Van Dam S.A.	-	-	31.12.2021 [h]	1.268.348	7.287	170.583
SUBTOTAL						
Valor llave de Van Dam S.A.						
Mayor valor de activos netos por compras de participaciones en Mastellone Hermanos S.A.						
Valor llave por compras de participaciones en Mastellone Hermanos S.A.						
Mayor valor de activos netos por compras de participaciones en Zucamor S.A.						
Valor llave por compras de participaciones en Zucamor S.A.						
SUBTOTAL						
Saldo expuesto en cuentas por pagar comerciales y otras deudas						
TOTAL						

* El valor de libros indicado se expone neto de los resultados no trascendidos a terceros.

** Información financiera bajo NIIF elaborada al sólo efecto de ser utilizada por la Sociedad para la valuación de su inversión en subsidiarias y asociadas, ya que presentan sus estados contables en moneda local a efectos de cumplir el régimen informativo de CNV.

*** Patrimonio y resultados atribuibles a los Accionistas de la asociada.

**** Ver nota 2.10 inc. c).

[1] Valúa sus inversiones en Arcor Alimentos Bolivia S.A., Arcor Trading (Shanghai) Co., Ltd. y Tucor DMCC por el método de la participación. Con fecha 29 de diciembre de 2021, Arcor A.G. (S.A., Ltd.) vendió la totalidad de su participación en Tucor DMCC a Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal.

[2] Desde el mes de octubre de 2021, valúa su inversión en GAP Regional Services S.A. y en Arcor do Brasil Ltda. por el método de la participación. Con fecha 29 de diciembre de 2021, recibió la tenencia accionaria que permite ejercer el control y valuar las inversiones por el método de la participación de las siguientes sociedades: Industria de Alimentos Dos en Uno S.A., Van Dam S.A., Arcor U.S.A., Inc., Arcorpar S.A., y Unidal México S.A. de C.V.

[3] Con fecha 29 de diciembre de 2021, se efectivizó la aportación de tenencias societarias de la Sociedad en Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal, las cuales fueron aprobadas por el directorio con fecha 16 de diciembre de 2021.

[4] Valúa sus inversiones en Bagley Chile S.A. y Mastellone Hermanos S.A. por el método de participación.

[5] Valúa sus inversiones en Bagley Chile S.A., Bagley do Brasil Alimentos Ltda. y Bagley Argentina S.A. por el método de la participación.

[6] Valúa sus inversiones en Cartocor de Perú S.A. por el método de la participación.

[7] Valúa sus inversiones en Cartocor Chile S.A., Cartocor de Perú S.A. y Papel Misionero S.A.I.F.C. por el método de la participación.

[8] Sociedad disuelta con fecha 13 de diciembre de 2021.

[9] Valúa sus inversiones en Arcor de Perú S.A., Unidal Ecuador S.A. e Industria Dos en Uno de Colombia Ltda. por el método de la participación.

[10] Valúa sus inversiones en Ardion S.A., Ingredion Uruguay S.A. e Ingrecor S.A. por el método de la participación. Ver nota 42.

[11] Valúa sus inversiones en Con-Ser S.A., Leitesol Indústria e Comércio S.A., Marca 4 S.A., Marca 5 Asesores en Seguros S.A., Mastellone de Paraguay S.A., Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda. y Mastellone San Luis S.A. por el método de la participación. No incluye los ajustes registrados para medir los activos y pasivos identificables de la asociada a la fecha de la aplicación inicial del método de la participación.

[12] Valúa sus inversiones en Mundo Dulce S.A. de C.V. por el método de la participación.

[a] EUR, [b] BRL, [c] USD, [d] PYG, [e] CLP, [f] COP, [g] MXN, [h] UYU.

INFORMACIÓN OBTENIDA DE ÚLTIMOS ESTADOS FINANCIEROS EMITIDOS							
OTROS RESULTADOS INTEGRALES	RESULTADO	IMPACTO EN NIC 29	DIFERENCIA DE CONVERSIÓN AJUSTADA ****	RESULTADO AJUSTADO ****	% DE PARTICIPACIÓN	VALOR DE LIBROS AL 31.12.2021 *	VALOR DE LIBROS AL 31.12.2020 *
						84.152.450	**72.846.802**
14.235	113.923	(1.929.237)	(1.223.149)	156.883	-	-	5.648.810
-	216.046	(558.569)	(387.986)	267.321	-	-	1.497.429
						84.152.450	**79.993.041**
						60.568	79.025
						1.951.101	2.340.743
						1.264.905	1.264.905
						3.858.455	4.711.854
						531.890	531.890
						91.819.369	**88.921.458**
						326.108	335.273
						92.145.477	**89.256.731**

Véase nuestro informe del 11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 9. Participación en subsidiarias y asociadas

SOCIEDADES	PAÍS	ACTIVIDAD PRINCIPAL
Arcor A.G. (S.A., Ltd.)	Suiza	Sociedad de inversión y prestación de servicios
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal	España	Sociedad de inversiones
Arcor do Brasil Ltda.	Brasil	Fábrica de chocolates y golosinas
Arcor U.S.A., Inc.	EE. UU.	Comercialización de productos alimenticios
Arcorpar S.A.	Paraguay	Comercialización de productos alimenticios
Bagley Argentina S.A.	Argentina	Fábrica de galletas
Bagley Latinoamérica S.A.	España	Sociedad de inversiones
Cartocor Chile S.A.	Chile	Fábrica y comercialización de envases de cartón corrugado
Cartocor S.A.	Argentina	Fábrica de cartón corrugado
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Argentina	Serv. de hotelería y operaciones inmobiliarias y de inversión
GAP International Holding S.A.	Chile	Sociedad de inversión y prestación de servicios
GAP Inversora S.A.	Argentina	Sociedad de inversiones
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Chile	Fábrica y comercialización de productos alimenticios
Industria Dos en Uno de Colombia Ltda.	Colombia	Comercialización de productos alimenticios
Ingrear Holding S.A.	Argentina	Realización de operaciones financieras y de inversión
Ingrecor S.A.	Argentina	Industrialización y comercialización de productos agroindustriales
Mastellone Hermanos S.A.	Argentina	Industrializ. y comercializ. de productos, subproductos y derivados de la leche
Unidal México S.A. de C.V.	México	Comercialización de productos alimenticios
Van Dam S.A.	Uruguay	Comercialización de productos alimenticios

A continuación, se expone una conciliación entre la información financiera resumida de Mastellone Hermanos S.A. expuesta precedentemente y la que surge de los presentes estados financieros individuales:

	PATRIMONIO	RESULTADOS	OTROS RESULTADOS INTEGRALES
	DEUDOR / (ACREEDOR)	GANANCIA / (PÉRDIDA)	
Cifras atribuibles a Accionistas de Mastellone Hermanos S.A. según sus estados financieros *	**21.782.915**	**(1.553.016)**	**(2.488.511)**
Participación accionaria de Arcor S.A.I.C.		24,3384%	
Cifras de Mastellone Hermanos S.A. atribuibles a Arcor S.A.I.C.	**5.301.613**	**(377.979)**	**(605.664)**
Partidas conciliatorias a la participación de Arcor S.A.I.C.			
Diferencia de valuación de elementos de propiedad, planta y equipos, otros activos, propiedades de inversión y activos intangibles [1]	(3.025.211)	346.247	128.022
Efecto impositivo de las diferencias de medición	1.058.799	(147.776)	331.835
Baja de valores llave registrados por Mastellone Hermanos S.A.	(13.597)	-	-
Subtotal - Participación en Patrimonio y Resultados de Mastellone Hermanos S.A. a valores de libros con criterios de medición de Arcor S.A.I.C.	**3.321.604**	**(179.508)**	**(145.807)**
Mayores y menores valores de activos y pasivos identificables por asignación del precio pagado [2 3]	1.951.101	(390.575)	933
Incorporación de valor llave [2]	1.264.905	-	-
Cifras correspondientes a Arcor S.A.I.C según sus estados financieros	**6.537.610**	**(570.083)**	**(144.874)**

[1] Mastellone Hermanos S.A. aplica el "modelo de revaluación" previsto en la NIC 16 para la valuación de sus principales elementos de "Propiedad, planta y equipos". La Sociedad aplica el "modelo de costo" previsto en dicha norma. Por consiguiente, la Sociedad elimina los efectos patrimoniales de las revaluaciones registradas por la asociada con el consecuente efecto en el cargo por depreciaciones del ejercicio.

[2] Incluye la totalidad de las participaciones adquiridas al 31 de diciembre de 2021.

[3] Comprende el saldo al cierre y la evolución durante el ejercicio de los mayores y menores valores de activos y pasivos identificables registrados a la fecha de cada participación adquirida a efectos de su medición a valores razonables, conforme lo expuesto en nota 43, con su correspondiente efecto impositivo. Principalmente, incluye el reconocimiento, a la fecha de cada participación adquirida, de las marcas comerciales de la asociada. En particular, al 31 de diciembre de 2021, se incluyen los impactos que la modificación de las alícuotas impositivas dispuesta por Ley N° 27.630 (nota 35) tuvo sobre el precitado efecto impositivo.

* Con respecto a información relevante incluida en los estados financieros de Mastellone Hermanos S.A., ver información adicional incluida en nota 43.

Véase nuestro informe del 11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Nota 9. Participación en subsidiarias y asociadas

Aportaciones de tenencias societarias del exterior

Durante el mes de julio de 2021, se constituyó una nueva sociedad denominada Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal, (en adelante, ARALI), domiciliada en España, en virtud de una reorganización de la estructura societaria del grupo económico formado por Arcor S.A.I.C. y sus subsidiarias, con el objetivo de unificar la mayoría de las tenencias de acciones de las filiales del exterior en una única sociedad holding.

La mencionada unificación de tenencias de acciones representa un ordenamiento tanto administrativo en la consolidación de las filiales del exterior, como en la gestión de los negocios del exterior, teniendo en cuenta que todas las filiales involucradas tienen su foco en la comercialización y/o industrialización de productos de consumo masivo.

En una primera instancia, durante el mes de octubre de 2021, GAP International Holding S.A., sociedad domiciliada en Chile y controlada por Arcor S.A.I.C. quien poseía en ese momento el 99,99901% del capital, vendió a ARALI sus tenencias accionarias en Arcor do Brasil Ltda. (equivalentes al 10,10% de su capital) y en GAP Regional Services S.A. (equivalente al 100% de su capital).

Posteriormente, GAP International Holding S.A., efectuó durante el mes de octubre una distribución de dividendos en especie a sus accionistas, correspondiente al saldo a cobrar que tenía con ARALI por la compraventa de las acciones de GAP Regional Services S.A.. Adicionalmente, con fecha 22 de noviembre de 2021 GAP International Holding S.A. inició un proceso de disolución y liquidación, el cual se concretó mediante Junta de Accionistas con fecha 13 de diciembre de 2021, y el crédito originado por la compraventa de las acciones de Arcor do Brasil Ltda. fue adquirido, como consecuencia de este proceso, por sus accionistas.

Para continuar con el proceso de reorganización societaria, con fecha 29 de diciembre de 2021, se hicieron efectivas las siguientes aportaciones en ARALI, las cuales fueron aprobadas por el directorio de la Sociedad con fecha 16 de diciembre de 2021:

- 476.412.618 cuotas de Arcor do Brasil Ltda., equivalentes al 89,8955% del capital social y que representaban el 99,9995% de la tenencia que la Sociedad tenía en Arcor do Brasil Ltda.
- 21.204 acciones de Arcor U.S.A., Inc., equivalentes al 100% del capital social y que representaban el 100% de la tenencia que la Sociedad tenía en Arcor U.S.A., Inc.
- 640.000 acciones de Arcorpar S.A., equivalentes al 50% del capital social y que representaban el 100% de la tenencia que la Sociedad tenía en Arcorpar S.A.
- 194.192.069 acciones de Industria de Alimentos Dos en Uno S.A., equivalentes al 99,9999% del capital social y que representaban el 100% de la tenencia que la Sociedad tenía en Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.
- 1.250.723 acciones de Unidal México S.A. de C.V., equivalentes al 99,9998% del capital social y que representaban el 100% de la tenencia que la Sociedad tenía en Unidal México S.A. de C.V.
- 70.000 acciones de Van Dam S.A., equivalentes al 100% del capital social y que representaban el 100% de la tenencia que la Sociedad tenía en Van Dam S.A.
- Crédito por venta de acciones de GAP Regional Services S.A., recibido principalmente mediante un dividendo en especie aprobado por GAP International Holding S.A. en Junta de Accionistas del 15 de octubre de 2021.
- Crédito por venta de acciones de Arcor do Brasil Ltda., recibido principalmente mediante el proceso de disolución y liquidación de GAP International Holding S.A. concretado mediante Junta de Accionistas del 13 de diciembre de 2021.

Asimismo, con fecha 29 de diciembre de 2021, la subsidiaria Arcor A.G. (S.A., Ltd.) vendió a ARALI la totalidad de su participación accionaria en Tucor DMCC, sociedad constituida en el marco del acuerdo con Grupo Webcor (nota 41).

Luego de las aportaciones indicadas precedentemente, es decir, a partir del 29 de diciembre de 2021, la Sociedad registró la baja de sus inversiones en las mencionadas sociedades cuyas acciones o cuotas, según corresponda, fueron aportadas y, por otro lado, dio de alta el incremento de inversión en ARALI, considerando lo previsto por el método de la participación.

Véase nuestro informe del 11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 9. Participación en subsidiarias y asociadas

Aportaciones de tenencias societarias del exterior

La Sociedad es titular del 100% del capital social y de los votos de ARALI. Como consecuencia de la reorganización societaria descripta precedentemente, la participación del Grupo en las operaciones involucradas no se vio modificada significativamente.

Finalmente, para continuar con la línea de la reorganización antes mencionada, a la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados es válido señalar que, el Directorio de ARALI está analizando la posibilidad de llevar adelante una fusión transnacional en la cual absorbería, durante el año 2022, a Arcor A.G. (S.A., Ltd.).

Fusión por absorción de Cartocor S.A. con Zucamor S.A., Zucamor Cuyo S.A. y BI S.A.

Con fecha 15 de mayo de 2020, las subsidiarias Cartocor S.A. (absorbente), Zucamor S.A., Zucamor Cuyo S.A. y BI S.A. (absorbidas) suscribieron un Acuerdo Previo. Dicho acuerdo estableció las pautas para iniciar el proceso de reorganización societaria por el cual Cartocor S.A. absorbió todos los activos y pasivos de Zucamor S.A., Zucamor Cuyo S.A. y BI S.A., con efectos a partir del 1 de julio de 2020.

Esta fusión por absorción se realizó dentro de las previsiones establecidas por los artículos 80 y 81 de la Ley de Impuesto a las Ganancias, Texto Ordenado por Decreto 824/2019 (antes artículos 77 y 78 de la Ley de Impuesto a las Ganancias, Texto Ordenado por Decreto 649/1997) y disposiciones concordantes.

Con fecha 1 de junio de 2020, la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de Cartocor S.A. (absorbente) aprobó el Acuerdo Previo mencionado. Por su parte, las subsidiarias Zucamor S.A. (absorbida) y BI S.A. (absorbida), aprobaron el Acuerdo Previo, mediante sus Asambleas Generales Extraordinarias de Accionistas de fecha 28 de mayo de 2020. La subsidiaria Zucamor Cuyo S.A. (absorbida) aprobó el Acuerdo Previo mediante su Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de fecha 29 de mayo de 2020.

Con fecha 22 de septiembre de 2020, Cartocor S.A. (absorbente) junto con Zucamor S.A., Zucamor Cuyo S.A. y BI S.A. (absorbidas), suscribieron el Compromiso Previo de Fusión, en el cual se fijaron las pautas, en línea con las definidas en el Acuerdo Previo, del proceso de reorganización societaria por el cual Cartocor S.A. (absorbente) incorporó a su patrimonio los activos y pasivos de Zucamor S.A., Zucamor Cuyo S.A. y BI S.A. (absorbidas), con efectos retroactivos al 1 de julio de 2020.

Con fecha 14 de octubre de 2020, las respectivas Asambleas de Accionistas de las sociedades involucradas, aprobaron el Compromiso Previo de Fusión entre Cartocor S.A. (absorbente), Zucamor S.A., Zucamor Cuyo S.A. y BI S.A. (absorbidas), el consecuente aumento de capital en la sociedad absorbente y la disolución anticipada sin liquidación de las sociedades absorbidas.

Con fecha 16 de diciembre de 2020, Cartocor S.A. (absorbente) junto con Zucamor S.A., Zucamor Cuyo S.A. y BI S.A. (absorbidas), suscribieron el Acuerdo Definitivo de Fusión.

El proceso citado precedentemente se encuentra pendiente de inscripción en el Registro Público.

Fusión por absorción de Arcor S.A.I.C. con La Campagnola S.A.C.I. y con Asama S.A.

Con fecha 8 de noviembre de 2019, la Sociedad (absorbente) suscribió un Acuerdo Previo con su subsidiaria La Campagnola S.A.C.I. (absorbida) y, por otra parte, otro Acuerdo Previo con su subsidiaria Asama S.A. (absorbida).

Dichos acuerdos establecen las pautas para iniciar el proceso de reorganización societaria por el cual la Sociedad absorbe todos los activos y pasivos de La Campagnola S.A.C.I. y de Asama S.A. con efectos a partir del 1 de enero de 2020.

Estas fusiones por absorción se realizan dentro de las previsiones establecidas por los artículos 80 y 81 de la Ley de Impuesto a las Ganancias, Texto Ordenado por Decreto 824/2019 (antes artículos 77 y 78 de la Ley de Impuesto a las Ganancias, Texto Ordenado por Decreto 649/1997) y disposiciones concordantes.

Véase nuestro informe del 11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 9. Participación en subsidiarias y asociadas

Fusión por absorción de Arcor S.A.I.C. con La Campagnola S.A.C.I. y con Asama S.A.

Con fecha 11 de diciembre de 2019, la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad (absorbente) aprobó los Acuerdos Previos mencionados. Por su parte las subsidiarias Asama S.A. (absorbida) y La Campagnola S.A.C.I. (absorbida), aprobaron sus Acuerdos Previos, mediante sus Asambleas Generales Extraordinarias de Accionistas de fecha 10 de diciembre de 2019 y 11 de diciembre de 2019, respectivamente.

Con fecha 19 de marzo de 2020, Arcor S.A.I.C. junto con La Campagnola S.A.C.I. por una parte, y Arcor S.A.I.C. junto con Asama S.A., por la otra, suscribieron los respectivos compromisos previos de fusión, en los cuales se fijaron las pautas, en línea con las definidas en los correspondientes Acuerdos Previos, del proceso de reorganización societaria por el cual Arcor S.A.I.C. incorporó a su patrimonio los activos y pasivos de La Campagnola S.A.C.I. y Asama S.A., con efectos retroactivos al 1 de enero de 2020.

Con fecha 25 de abril de 2020, la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad (absorbente) aprobó el Compromiso Previo de Fusión. El 27 de abril de 2020, la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de la subsidiaria La Campagnola S.A.C.I. (absorbida), aprobó el Compromiso Previo de Fusión. La subsidiaria Asama S.A. (absorbida), aprobó el Compromiso Previo de Fusión, mediante Asamblea General Extraordinaria de Accionistas con fecha 28 de abril de 2020.

Con fecha 25 de junio de 2020, la Sociedad junto con La Campagnola S.A.C.I. por una parte, y junto con Asama S.A. por la otra, suscribieron los respectivos Acuerdos Definitivos de Fusión.

Con fecha 22 de septiembre de 2020 se inscribieron las fusiones por absorción en la Dirección General de Inspección de Personas Jurídicas de la Provincia de Córdoba, bajo la matrícula N° 76-A43.

Véase nuestro informe del 11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 10. Activos biológicos

En los siguientes cuadros, se expone la composición y evolución de activos biológicos:

	CULTIVO DE FRUTA	SEMENTERAS DE GRANOS [1]	SEMENTERA DE CAÑA [1]	GANADO LECHERO O DESTINADO A FAENA	TOTAL
Total no corriente al 1 de enero de 2021	-	-	-	641.593	641.593
Total corriente al 1 de enero de 2021	128.547	230.038	472.436	134.717	965.738
TOTAL AL 1 DE ENERO DE 2021	**128.547**	**230.038**	**472.436**	**776.310**	**1.607.331**
Altas a costo	268.990	417.429	684.052	-	1.370.471
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable [2]	53.279	528.885	(338.255)	105.056	348.965
Recolección de productos biológicos [3]	(271.578)	(976.563)	(321.682)	-	(1.569.823)
Baja por venta de activos biológicos [4]	-	-	-	(133.084)	(133.084)
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021	**179.238**	**199.789**	**496.551**	**748.282**	**1.623.860**
Total no corriente al 31 de diciembre de 2021	-	-	-	635.347	635.347
Total corriente al 31 de diciembre de 2021	179.238	199.789	496.551	112.935	988.513

	CULTIVO DE FRUTA	SEMENTERAS DE GRANOS [1]	SEMENTERA DE CAÑA [1]	GANADO LECHERO O DESTINADO A FAENA	TOTAL
Total no corriente al 1 de enero de 2020	-	-	-	453.216	453.216
Total corriente al 1 de enero de 2020	-	225.212	359.146	89.383	673.741
TOTAL AL 1 DE ENERO DE 2020	**-**	**225.212**	**359.146**	**542.599**	**1.126.957**
Altas por fusión La Campagnola S.A.C.I. (nota 9)	75.930	-	-	-	75.930
Altas a costo	230.752	431.352	638.725	8.833	1.309.662
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable [2]	(42.793)	403.087	(74.248)	332.783	618.829
Recolección de productos biológicos [3]	(135.342)	(829.613)	(451.187)	-	(1.416.142)
Baja por venta de activos biológicos [4]	-	-	-	(107.905)	(107.905)
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020	**128.547**	**230.038**	**472.436**	**776.310**	**1.607.331**
Total no corriente al 31 de diciembre de 2020	-	-	-	641.593	641.593
Total corriente al 31 de diciembre de 2020	128.547	230.038	472.436	134.717	965.738

[1] En función del estado fenológico alcanzado al cierre del ejercicio, se valuaron a costo (nota 2.11).

[2] En el caso de la actividad agrícola, incluye la totalidad de los cambios en el valor razonable de los activos biológicos acaecida en el ejercicio, con independencia de si los mismos se encuentran cosechados al cierre.

[3] La contrapartida, se expone en la línea "Recolección de productos biológicos" de la nota 31.

[4] La contrapartida, se expone en la línea "Costo de ventas de activos biológicos" de la nota 31.

Se detalla a continuación, la información al 31 de diciembre de 2021 y 2020, relativa a recolección de productos biológicos y cantidades físicas, relacionadas a las principales clases de activos biológicos, expresado en unidades enteras:

	CULTIVO DE FRUTA	SEMENTERAS DE GRANOS	GANADO LECHERO O DESTINADO A FAENA	SEMENTERA DE CAÑA
Recolección de productos biológicos correspondiente al ejercicio cerrado el 31.12.2021, según el activo biológico	7.514 Tn.	33.690 Tn.	17.693 Tn. [1]	218.600 Tn. [3]
Superficie afectada a los activos biológicos al 31.12.2021	273 Has.	5.490 Has.	-	6.463 Has.
Cantidades físicas de activos biológicos al 31.12.2021 (cabezas)	-	-	5.798 [2]	-
Vidas útiles estimadas	7 meses	7 meses	5 lactancias	10 meses

[1] Corresponde a Tn. de leche fluida.

[2] Del total, 3.338 cabezas corresponden a ganado lechero y los restantes 2.460 cabezas corresponden a ganado destinado a faena.

[3] Corresponde a Tn. de caña de azúcar.

Véase nuestro informe del 11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 10. Activos biológicos

	CULTIVO DE FRUTA	SEMENTERAS DE GRANOS	GANADO LECHERO O DESTINADO A FAENA	SEMENTERA DE CAÑA
Recolección de productos biológicos correspondiente al ejercicio cerrado el 31.12.2020, según el activo biológico	6.224 Tn.	32.457 Tn.	17.835 Tn. [1]	233.504 Tn. [3]
Superficie afectada a los activos biológicos al 31.12.2020	203 Has.	6.874 Has.	-	6.328 Has.
Cantidades físicas de activos biológicos al 31.12.2020 (cabezas)	-	-	6.040 [2]	-
Vidas útiles estimadas	7 meses	7 meses	5 lactancias	10 meses

[1] Corresponde a Tn. de leche fluida.

[2] Del total, 3.517 cabezas corresponden a ganado lechero y los restantes 2.523 cabezas corresponden a ganado destinado a faena.

[3] Corresponde a Tn. de caña de azúcar.

La metodología de determinación del valor razonable de cada uno de estos activos biológicos, se describe en nota 2.11 a los estados financieros individuales.

A continuación, se exponen los activos biológicos de la Sociedad medidos según jerarquías de valor razonable al 31 de diciembre de 2021 y 2020, de acuerdo con la explicación mencionada en la nota 38.2:

	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3	TOTAL
Activos biológicos a valor razonable				
Cultivo de fruta	-	-	179.238	179.238
Ganado lechero o destinado a faena	-	748.282	-	748.282
Total activos biológicos a valor razonable al 31.12.2021	**-**	**748.282**	**179.238**	**927.520**

	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3	TOTAL
Activos biológicos a valor razonable				
Cultivo de fruta	-	-	128.547	128.547
Ganado lechero o destinado a faena	-	776.310	-	776.310
Total activos biológicos a valor razonable al 31.12.2020	**-**	**776.310**	**128.547**	**904.857**

Véase nuestro informe del 11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 10. Activos biológicos

Los siguientes datos no observables se utilizaron para la medición de árboles frutales (valores razonables Nivel 3):

ACTIVOS BIOLÓGICOS A VALOR RAZONABLE	VALOR RAZONABLE AL 31.12.2021	TÉCNICA DE MEDICIÓN	DATOS NO OBSERVABLES	RELACIÓN DE DATOS NO OBSERVABLES CON VALOR RAZONABLE
Cultivo de fruta	179.238	Valor presente de los flujos netos de efectivo descontados	Rendimiento de frutas por hectáreas	Cuanto mayor es el rendimiento mayor es el valor razonable.
			Precio de mercado de frutas a cosechar	Cuanto mayor es el precio mayor es el valor razonable.
			Tasa de descuento	Cuanto mayor es la tasa de descuento menor es el valor razonable.
			Costos de cultivo y cosecha	Cuanto mayores son los costos de cultivo y cosecha, menor es el valor razonable.

ACTIVOS BIOLÓGICOS A VALOR RAZONABLE	VALOR RAZONABLE AL 31.12.2020	TÉCNICA DE MEDICIÓN	DATOS NO OBSERVABLES	RELACIÓN DE DATOS NO OBSERVABLES CON VALOR RAZONABLE
Cultivo de fruta	128.547	Valor presente de los flujos netos de efectivo descontados	Rendimiento de frutas por hectáreas	Cuanto mayor es el rendimiento mayor es el valor razonable.
			Precio de mercado de frutas a cosechar	Cuanto mayor es el precio mayor es el valor razonable.
			Tasa de descuento	Cuanto mayor es la tasa de descuento menor es el valor razonable.
			Costos de cultivo y cosecha	Cuanto mayores son los costos de cultivo y cosecha, menor es el valor razonable.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Nota 11. Activos / pasivos por impuesto diferido

El impuesto a las ganancias diferido se compone de la siguiente manera:

	SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO	BAJAS POR APORTES A INGREAR HOLDING S.A [1]	CARGO IMPUTADO EN RESULTADOS	CARGO IMPUTADO EN OTROS RESULTADOS INTEGRALES	SALDO AL 31.12.2021
Quebrantos impositivos generales	7.778.052	-	(7.700.773)	-	77.279
Utilidad fiscal diferida Ley N° 27.541	(6.557.999)	-	1.810.646	-	(4.747.353)
Créditos por ventas y otros créditos	33.971	-	(28.473)	-	5.498
Existencias	468.907	-	(838.454)	-	(369.547)
Provisiones	147.895	-	19.584	-	167.479
Cuentas por pagar y otras deudas	694.804	(15.822)	462.894	113.998	1.255.874
Pasivos por arrendamientos	334.734	-	133.361	-	468.095
Préstamos	194.806	-	(133.823)	-	60.983
Activos biológicos	(186.175)	-	51.319	-	(134.856)
Activos por derechos de uso	(302.065)	-	(152.887)	-	(454.952)
Propiedad, planta y equipos y Propiedades de inversión	(3.643.324)	-	(209.261)	-	(3.852.585)
Activos intangibles	(41.386)	-	(16.073)	-	(57.459)
Inversiones en subsidiarias y asociadas	(90.070)	-	44.410	69.200	23.540
Otras inversiones	118	-	(9)	-	109
Total Activo / Pasivo neto por impuesto diferido	**(1.167.732)**	**(15.822)**	**(6.557.539)**	**183.198**	**(7.557.895)**

	SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO	AUMENTO POR FUSIÓN LA CAMPAGNOLA S.A.C.I. [2]	CARGO IMPUTADO EN RESULTADOS	CARGO IMPUTADO EN OTROS RESULTADOS INTEGRALES	SALDO AL 31.12.2020
Quebrantos impositivos generales	9.127.733	257.893	(1.607.574)	-	7.778.052
Utilidad fiscal diferida Ley N° 27.541	(4.627.029)	131.703	(2.062.673)	-	(6.557.999)
Créditos por ventas y otros créditos	22.344	4.512	7.115	-	33.971
Existencias	(150.276)	346	618.837	-	468.907
Instrumentos financieros derivados	(926)	-	-	926	-
Provisiones	134.519	57.463	(44.087)	-	147.895
Cuentas por pagar y otras deudas	551.487	42.152	147.004	(45.839)	694.804
Pasivos por arrendamientos	411.846	5.490	(82.602)	-	334.734
Préstamos	65.933	247.177	(118.304)	-	194.806
Activos biológicos	(179.403)	(22.779)	16.007	-	(186.175)
Activos por derechos de uso	(410.377)	(6.059)	114.371	-	(302.065)
Propiedad, planta y equipos y Propiedades de inversión	(3.299.568)	(498.602)	154.846	-	(3.643.324)
Activos intangibles	(56.463)	(500)	15.577	-	(41.386)
Inversiones en subsidiarias y asociadas	43.298	-	(75.589)	(57.779)	(90.070)
Otras inversiones	162	-	(44)	-	118
Total Activo / Pasivo neto por impuesto diferido	**1.633.280**	**218.796**	**(2.917.116)**	**(102.692)**	**(1.167.732)**

[1] Ver nota 42.

[2] Ver nota 9.

Véase nuestro informe del 11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Nota 11. Activos / pasivos por impuesto diferido

A continuación, se presenta la apertura de los quebrantos impositivos (reconocidos y no reconocidos) al 31 de diciembre de 2021 por año de prescripción:

AÑO DE GENERACIÓN	AÑO DE PRESCRIPCIÓN	QUEBRANTOS IMPOSITIVOS A NIVEL DE BASE IMPONIBLE A VALORES NOMINALES	QUEBRANTOS IMPOSITIVOS A NIVEL DE BASE IMPONIBLE EN MONEDA HOMOGÉNEA DE CIERRE	QUEBRANTOS IMPOSITIVOS A LA ALÍCUOTA DEL IMPUESTO EN MONEDA HOMOGÉNEA DE CIERRE
Año 2020	Año 2025	220.797	220.797	77.279
Subtotal – Activos diferidos reconocidos		**220.797**	**220.797**	**77.279**
Año 2021	Año 2026	7.699.883 [1]	7.699.883 [1]	2.694.959 [1]
Subtotal – Activos diferidos no reconocidos		**7.699.883**	**7.699.883**	**2.694.959**
TOTAL		**7.920.680**	**7.920.680**	**2.772.238**

[1] Corresponden a quebrantos impositivos específicos originados en las aportaciones de tenencias societarias del exterior descriptas en nota 9 que, conforme a la normativa actual, sólo pueden utilizarse para compensar utilidades impositivas de la misma naturaleza.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2021, existían otros activos diferidos no reconocidos por la Sociedad que, expresados en moneda homogénea de cierre, ascendían a ARS 60.487 (ARS 172.820 a nivel de base imponible).

A continuación, se presenta la apertura de los quebrantos impositivos (reconocidos y no reconocidos) al 31 de diciembre de 2020 por año de prescripción, a valores nominales:

AÑO DE GENERACIÓN	AÑO DE PRESCRIPCIÓN	QUEBRANTOS IMPOSITIVOS A NIVEL DE BASE IMPONIBLE A VALORES NOMINALES
Año 2016	Año 2021	91.756
Año 2017	Año 2022	619.543
Año 2018	Año 2023	8.877.108
Año 2019	Año 2024	9.000.301
Año 2020	Año 2025	2.023.370
Subtotal – Activos diferidos reconocidos		**20.612.078**
Año 2016	Año 2021	11.346
Año 2017	Año 2022	16.476
Año 2018	Año 2023	31.551
Año 2019	Año 2024	1.919.541
Subtotal – Activos diferidos no reconocidos		**1.978.914**
TOTAL		**22.590.992**

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2020, existen activos diferidos no reconocidos por la Sociedad por ARS 862.453 (ARS 3.449.813 a nivel de base imponible), expresados en moneda de cierre, que incluyen los quebrantos impositivos no reconocidos expuestos precedentemente.

Véase nuestro informe del 11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 11. Activos / pasivos por impuesto diferido

Análisis de reconocimiento de activos por impuesto diferido

Tal como se expone en nota 3 a los presentes estados financieros individuales, el reconocimiento del activo diferido por quebrantos impositivos de la Sociedad se basa en la proyección de resultados fiscales efectuada por la gerencia. Las siguientes variables son las que presentan un mayor grado de incertidumbre respecto de su comportamiento futuro y que, por consiguiente, podrían afectar la proyección antes mencionada y el reconocimiento de los activos diferidos por quebrantos impositivos:

VARIABLE	RELACIÓN ENTRE EL COMPORTAMIENTO DE LA VARIABLE [1] Y EL RECONOCIMIENTO DE ACTIVOS DIFERIDOS POR QUEBRANTOS DE LA SOCIEDAD
Tipo de cambio entre el ARS y el USD	Considerando la exposición de créditos y deudas en USD de la Sociedad, mientras mayor sea la devaluación del ARS respecto al USD, menor resultará el nivel de utilidades fiscales proyectadas y, por consiguiente, menor es el nivel de reconocimiento de activos diferidos por quebrantos de la Sociedad.
Inflación	Considerando la aplicación del ajuste por inflación impositivo en Argentina (nota 34), mientras mayor sea el nivel de inflación en Argentina, mayor resultará el nivel de utilidades fiscales proyectadas y, por consiguiente, mayor es el nivel de reconocimiento de activos diferidos por quebrantos de la Sociedad.

[1] Manteniendo las demás variables constantes.

Nota 12. Otras inversiones

En el siguiente cuadro, se detalla la composición del rubro:

	31.12.2021	31.12.2020
No corriente		
Cuotas sociales	257	388
TOTAL NO CORRIENTE	**257**	**388**
TOTAL CRÉDITOS POR VENTAS	**257**	**388**

Véase nuestro informe del 11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Nota 13. Créditos por ventas y otros créditos

En los siguientes cuadros, se detalla la composición de los rubros:

Créditos por ventas

	31.12.2021	31.12.2020
Corriente		
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	5.103.027	4.985.142
Créditos documentados	904.463	1.107.948
Cuentas por cobrar con partes relacionadas (nota 37)	4.066.582	3.691.459
Créditos morosos y en gestión judicial	14.353	19.004
Menos: Previsión por desvalorización de cuentas por cobrar	(41.972)	(81.202)
TOTAL CORRIENTE	**10.046.453**	**9.722.351**
TOTAL CRÉDITOS POR VENTAS	**10.046.453**	**9.722.351**

Otros créditos

	31.12.2021	31.12.2020
No corriente		
Créditos fiscales	1.470.706	1.246.636
Impuesto a la ganancia mínima presunta	483.241	729.850
Depósitos en garantía	29.488	45.396
Anticipos a proveedores por compras de elementos de propiedad, planta y equipos	115.728	82.627
Deudores financieros con partes relacionadas (nota 37)	105	735
Gastos pagados por adelantado	28.462	4.421
Otros créditos a cobrar con partes relacionadas (nota 37)	929.396	1.148.741
Menos: Previsión por desvalorización de otros créditos incobrables	(243.716)	(14.484)
TOTAL NO CORRIENTE	**2.813.410**	**3.243.922**
Corriente		
Reintegros a percibir	367.946	255.529
Depósitos en garantía	35.510	20.575
Créditos fiscales	975.180	1.085.333
Anticipos a proveedores por compra de existencias y otros bienes y servicios	1.189.305	999.136
Deudores financieros con partes relacionadas (nota 37)	1.659.255	311.744
Gastos pagados por adelantado	310.235	324.232
Otros créditos a cobrar con partes relacionadas (nota 37)	101.344	114.598
Diversos	57.468	30.113
Menos: Previsión por desvalorización de otros créditos incobrables	(13.424)	(21.028)
TOTAL CORRIENTE	**4.682.819**	**3.120.232**
TOTAL OTROS CRÉDITOS	**7.496.229**	**6.364.154**

Véase nuestro informe del 11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 13. Créditos por ventas y otros créditos

Los valores contables de los instrumentos financieros que son clasificados como créditos por ventas y otros créditos se aproximan a su valor razonable, debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos financieros.

Los créditos por ventas con partes relacionadas surgen principalmente de transacciones de venta. Los mismos vencen dentro de los doce meses de la fecha de la venta y no devengan intereses. Dichos créditos por ventas no tienen garantías. No se han registrado previsiones significativas por estos créditos con partes relacionadas.

A continuación, se exponen los montos previsionados por desvalorización de créditos por venta y su antigüedad:

	31.12.2021	31.12.2020
A vencer	6.834	9.073
SUBTOTAL A VENCER PREVISIONADO	**6.834**	**9.073**
Hasta tres meses	2.318	3.259
Desde tres hasta seis meses	2.562	4.611
De seis a doce meses	1.114	7.787
Más de un año	29.144	56.472
SUBTOTAL VENCIDO PREVISIONADO	**35.138**	**72.129**
TOTAL	**41.972**	**81.202**

A continuación, se exponen créditos por ventas que se encuentran vencidos pero no previsionados y su antigüedad:

	31.12.2021	31.12.2020
Desde tres hasta seis meses	28.317	66.266
De seis a doce meses	37.164	50.199
Más de un año	37.598	39.529
TOTAL VENCIDO NO PREVISIONADO	**103.079**	**155.994**

Los valores registrados de créditos por ventas y otros créditos de la Sociedad están denominados en las siguientes monedas:

	31.12.2021	31.12.2020
ARS	10.967.724	11.149.578
EUR	59.250	77.784
USD	6.515.708	4.859.143
TOTAL	**17.542.682**	**16.086.505**

Véase nuestro informe del 11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 13. Créditos por ventas y otros créditos

La evolución de la previsión por desvalorización de créditos por ventas y otros créditos se expone a continuación:

	CRÉDITOS POR VENTAS [1]		OTROS CRÉDITOS [2]	
	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2020
Saldo al inicio del ejercicio	**81.202**	**77.966**	**35.512**	**20.668**
Aumento por fusión La Campagnola S.A.C.I. (nota 9)	-	7.657	-	27.945
Aumentos	42.085	124.562	234.245	3.292
Disminuciones	(42.337)	(106.227)	(829)	(1.680)
Utilizaciones	(16.973)	(9.491)	-	(1.873)
Efecto reexpresión	(22.005)	(13.265)	(11.788)	(12.840)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	**41.972**	**81.202**	**257.140**	**35.512**

[1] El destino contable de aumentos / disminuciones se expone en nota 29.

[2] El destino contable de aumentos / disminuciones se exponen en nota 28 (reintegros de exportación), nota 29 y nota 34 (impuesto a las ganancias).

Nota 14. Existencias

En el siguiente cuadro, se detalla la composición del rubro:

	31.12.2021	31.12.2020
Materias primas y materiales	9.716.335	10.304.668
Materias primas y materiales en tránsito	129.693	255.420
Productos en proceso	1.173.986	1.243.973
Productos terminados	10.164.346	8.511.835
Menos: Previsión por desvalorización de existencias	(924.926)	(814.291)
TOTAL	**20.259.434**	**19.501.605**

La evolución de la previsión para desvalorización de existencias es la siguiente:

	31.12.2021	31.12.2020
Saldo al inicio del ejercicio	**814.291**	**268.038**
Aumento por fusión La Campagnola S.A.C.I. (nota 9)	-	510.738
Aumentos [1]	380.903	293.452
Disminuciones [1]	(265.805)	(256.096)
Utilizaciones	(4.463)	(1.841)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	**924.926**	**814.291**

[1] El destino contable de aumentos / disminuciones se expone en el rubro "Otros gastos generales varios" de nota 29.

Véase nuestro informe del 11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Nota 15. Instrumentos financieros derivados

En los siguientes cuadros, se detalla la composición del rubro:

	ACTIVOS	PASIVOS
No corriente		
Opciones Mastellone Hermanos S.A. (nota 43)	-	686.828
TOTAL NO CORRIENTE	**-**	**686.828**
Corriente		
Contratos a término de moneda extranjera	544.078	6.944
TOTAL CORRIENTE	**544.078**	**6.944**
TOTAL AL 31.12.2021	**544.078**	**693.772**

	ACTIVOS	PASIVOS
No corriente		
Opciones Mastellone Hermanos S.A. (nota 43)	-	1.376.929
TOTAL NO CORRIENTE	**-**	**1.376.929**
Corriente		
Contratos a término de moneda extranjera	407.542	297
TOTAL CORRIENTE	**407.542**	**297**
TOTAL AL 31.12.2020	**407.542**	**1.377.226**

El valor razonable total de un derivado de cobertura se clasifica como un activo o pasivo no corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es superior a 12 meses y como un activo o pasivo corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es inferior a 12 meses.

Contratos a término de moneda

Al 31 de diciembre de 2021, Arcor S.A.I.C. mantiene contratos a término por compras de dólares con vencimiento en el mes de enero, febrero y marzo de 2022 por un total de USD 50.000 a un precio promedio ponderado de ARS 117,61 por cada USD. Como consecuencia de esta operatoria, la Sociedad posee un activo neto de ARS 537.134 (incluye activos por ARS 544.078 expuestos en el rubro "Instrumentos financieros derivados" del Activo corriente y pasivos por ARS 6.944 expuestos en el rubro "Instrumentos financieros derivados" del Pasivo corriente, en ambos casos, integrantes del estado de situación financiera individual). La Sociedad, reconoció por las citadas operaciones, pérdidas en moneda homogénea de ARS 1.337.923, las cuales fueron imputadas en el rubro "Resultados financieros, netos" del estado de resultados individual.

Al 31 de diciembre de 2020, Arcor S.A.I.C. mantenía contratos a término por compras de dólares con vencimiento en los meses de enero de 2021 por un total de USD 15.000 a un precio promedio ponderado de ARS 88,51 por cada USD. Como consecuencia de esta operatoria, la Sociedad poseía un activo neto de ARS 407.245 (incluye activos por ARS 407.542 expuestos en el rubro "Instrumentos financieros derivados" del Activo corriente y pasivos por ARS 297 expuestos en el rubro "Instrumentos financieros derivados" del Pasivo corriente, en ambos casos, integrantes del estado de situación financiera individual). La Sociedad, reconoció por las citadas operaciones, pérdidas en moneda homogénea de ARS 61.267, las cuales fueron imputadas en el rubro "Resultados financieros, netos" del estado de resultados individual.

Contratos a término y opciones financieras de cacao

La Sociedad celebra operaciones de opciones financieras y compras a futuro de cacao con el objetivo de cubrir el riesgo de precio de dicha materia prima. Cabe señalar que estos instrumentos no dan lugar a la entrega física del cacao, pero están diseñados como coberturas de flujo de efectivo para compensar el efecto de cambios en los precios de dicha materia prima.

Durante el ejercicio 2021 no se operó con contratos a términos por compra de cacao.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Nota 15. Instrumentos financieros derivados

Contratos a término y opciones financieras de cacao

Al 31 de diciembre de 2020, la Sociedad no mantenía contratos a término por compras de cacao. No obstante, como consecuencia de haber efectuado este tipo de operaciones durante el presente ejercicio, la Sociedad reconoció por las citadas operaciones y otras que fueron liquidadas, una pérdida integral neta de ARS 2.975, la cual fue imputada en el rubro "Costo de venta y servicios prestados" (ganancia de ARS 115) del estado de resultados individual, y en el rubro "Cobertura de flujos de efectivo" (pérdida de ARS 3.090) del estado de otros resultados integrales individual, conforme a lo descripto en nota 2.12 a los presentes estados financieros individuales.

Opciones de compra y venta de acciones de Mastellone Hermanos S.A.

La transacción con Mastellone Hermanos S.A. y sus accionistas descripta en nota 43 a los presentes estados financieros individuales, prevé opciones de compra y de venta de acciones de dicha asociada, las cuales se encuentran valuadas a sus valores razonables a la fecha de cierre. Dichos valores razonables fueron estimados mediante los modelos de "Black & Scholes" y de "simulación de Montecarlo", según el caso, y se clasifican como de jerarquía Nivel 3, de acuerdo a los parámetros estipulados en la NIIF 7 y descriptos en la nota 38.2 a los presentes estados financieros individuales. Los datos no observables más relevantes utilizados en dichas estimaciones se exponen a continuación:

TÉCNICA(S) DE MEDICIÓN	DATOS NO OBSERVABLES	RELACIÓN DE DATOS NO OBSERVABLES CON VALOR RAZONABLE
Modelos de "Black & Scholes" y de simulación de Montecarlo	Valor razonable de la acción de Mastellone	Cuanto mayor es el valor razonable de la acción de Mastellone: - Mayor es el valor razonable de las opciones de compra. - Menor es el valor razonable de las opciones de venta.
	Volatilidad del valor de la acción de Mastellone	Cuanto mayor es la volatilidad del valor de la acción de Mastellone, mayor es el valor razonable de las opciones de compra y de las opciones de venta.
	Oportunidad de ejercicio de las opciones	Cuanto mayor es el plazo de ejercicio de las opciones, mayor es el valor razonable de las opciones de compra y de las opciones de venta.
	Tasa libre de riesgo	Cuanto mayor es la tasa libre de riesgo: - Mayor es el valor razonable de las opciones de compra. - Menor es el valor razonable de las opciones de venta.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 16. Estado de flujos de efectivo – información adicional

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro "Efectivo y equivalentes de efectivo":

	31.12.2021	31.12.2020
Efectivo y depósitos bancarios a la vista	1.107.384	721.026
Plazos fijos	-	443.504
TOTAL	**1.107.384**	**1.164.530**

En el estado de flujos de efectivo, se excluyen los efectos de las siguientes actividades de inversión y financiación que no implicaron movimientos de fondos:

	ACTIVIDAD	31.12.2021	31.12.2020
Altas de elementos de propiedad, planta y equipos, propiedades de inversión, activos intangibles y otros no canceladas al cierre	Inversión	(89.817)	(143.088)
Dividendos distribuidos por subsidiarias no percibidos al cierre	Inversión	-	82.681
Disminución de deudores financieros por fusión	Inversión	-	(3.336.946)
Alta de crédito financiero con empresa relacionada resultante de la venta financiada de existencias (nota 42)	Inversión	(1.654.591)	-
Gastos financieros capitalizados en activos aptos (nota 33)	Inversión	(15.254)	(11.227)
Aportes en subsidiarias suscriptos pendientes de integrar al cierre	Inversión	(35.092)	-
Altas de préstamos por adquisición (nota 42)	Financiación	219.972	-
Distribución de dividendos no cancelados al cierre	Financiación	(1.722)	(1.048)
Bajas de activos por derecho de uso (nota 6)	Financiación	-	66.792
Altas de activos por derecho de uso y actualización de arrendamientos variables (nota 6)	Financiación	(759.446)	(442.500)
Bajas de pasivos por arrendamientos (nota 22)	Financiación	-	(73.492)
Altas de pasivos y actualización de arrendamientos variables (nota 22)	Financiación	759.446	442.500

Véase nuestro informe del 11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 17. Restricción a la distribución de utilidades

De acuerdo con la LGS, el Estatuto Social y las resoluciones aplicables de la CNV, debe transferirse a la reserva legal el cinco por ciento (5%) del resultado positivo surgido de la sumatoria algebraica del resultado del ejercicio, los ajustes de ejercicios anteriores, las transferencias de otros resultados integrales a resultados no asignados, y las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores, hasta alcanzar el veinte por ciento (20%) del capital social más el ajuste de capital. Dicho porcentaje se alcanzó como resultado de las decisiones de la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrado el 27 de abril de 2019.

Asimismo, conforme a lo previsto en el Texto Ordenado de la CNV, cuando el saldo neto de los otros resultados integrales acumulados (Otros componentes del patrimonio) al cierre de un ejercicio sea positivo (cuentas acreedoras), este no podrá ser distribuido, capitalizado, ni destinado a absorber pérdidas acumuladas. Cuando dicho saldo neto sea negativo (cuentas deudoras), existirá una restricción a la distribución de resultados no asignados por el mismo importe.

Tal como lo dispuso la CNV, los resultados no asignados positivos generados por la adopción de las NIIF, que ascendieron a ARS 1.183.883 (ARS 203.257 en valores históricos), se reasignaron a una reserva especial la cual sólo podrá ser desafectada para su capitalización o para absorber eventuales saldos negativos de la cuenta resultados no asignados. Dicha reasignación fue aprobada el 27 de abril de 2013 por la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas que consideró los estados financieros individuales y consolidados correspondientes al ejercicio 2012.

Nota 18. Evolución del capital social

En cuadro a continuación, se expone la evolución del "Capital social" en los últimos tres ejercicios:

	2021	2020	2019
Capital social al inicio	700.000.000	700.000.000	700.000.000
CAPITAL SOCIAL AL CIERRE	**700.000.000**	**700.000.000**	**700.000.000**

El capital social al 31 de diciembre de 2021 de ARS 700.000.000 está representado por 16.534.656 acciones nominativas no endosables clase A de ARS 0,01 de valor nominal y con derecho a 5 votos por acción, y por 69.983.465.344 acciones ordinarias nominativas no endosables clase B, de ARS 0,01 de valor nominal cada una con derecho a 1 voto por acción.

Nota 19. Resultados no asignados

En los siguientes cuadros se exponen los cambios en "Resultados no asignados" para el ejercicio finalizado al 31 de diciembre 2021 y 2020, respectivamente:

	TOTAL AL 31.12.2021
Saldo al inicio del ejercicio	**6.375.420**
Ganancia neta del ejercicio	18.156.923
Ganancias actuariales de planes de beneficios definidos	(45.704)
Constitución de reservas	
- Reserva facultativa para futuras inversiones [1]	(1.660.358)
- Reserva especial para futuros dividendos [1]	(1.003.444)
Resultado por adquisición (notas 9 y 42)	198.246
Distribución de dividendos [1]	(3.711.620)
Prescripción de dividendos [2]	29
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	**18.309.492**

[1] Según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 6 de abril de 2021 y del 20 de agosto de 2021.

[2] De acuerdo al art. 40 del Estatuto Social, los dividendos no percibidos ni reclamados prescriben a favor de la Sociedad a los 5 años de su puesta a disposición.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 19. Resultados no asignados

	TOTAL AL 31.12.2020
Saldo al inicio del ejercicio	**(3.483.295)**
Ganancia neta del ejercicio	6.284.538
Ganancias actuariales de planes de beneficios definidos	90.810
Absorción de pérdidas [1]	3.483.295
Prescripción de dividendos [2]	72
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	**6.375.420**

[1] Según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 25 de abril de 2020 y del 15 de agosto de 2020.

[2] De acuerdo al art. 40 del Estatuto Social, los dividendos no percibidos ni reclamados prescriben a favor de la Sociedad a los 5 años de su puesta a disposición.

Nota 20. Otros componentes del patrimonio

A continuación, se expone la evolución correspondiente a otros componentes del patrimonio:

	RESERVA DE CONVERSIÓN	RESERVA DE COBERTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO	TOTAL
Saldo al inicio del ejercicio	**1.626.714**	**-**	**1.626.714**
Diferencia de conversión:			
- Participación en diferencia de conversión en sociedades	(11.082.262)		(11.082.262)
- Reclasificación a resultado del ejercicio de participación en otros resultados integrales por diferencias de conversión de sociedades (nota 9) [1]	129.016		129.016
- Efecto en impuesto a las ganancias (notas 11 y 34)	69.200		69.200
TOTAL AL 31.12.2021	**(9.257.332)**	**-**	**(9.257.332)**

[1] Resultante de la liquidación de la subsidiaria GAP International Holding S.A. La contrapartida de esta reclasificación se expone en el rubro "Resultados financieros, netos" del estado de resultados consolidado.

	RESERVA DE CONVERSIÓN	RESERVA DE COBERTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO	TOTAL
Saldo al inicio del ejercicio	**1.866.587**	**2.164**	**1.868.751**
Cobertura de flujos de efectivo:			
- Ganancias y pérdidas por instrumentos de cobertura		(3.090)	(3.090)
- Efecto en impuesto a las ganancias (notas 11 y 34)		926	926
Diferencia de conversión:			
- Participación en diferencia de conversión en sociedades	(182.094)		(182.094)
- Efecto en impuesto a las ganancias (notas 11 y 34)	(57.779)		(57.779)
TOTAL AL 31.12.2020	**1.626.714**	**-**	**1.626.714**

Véase nuestro informe del 11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 21. Préstamos

En los siguientes cuadros se detalla la composición del rubro:

	31.12.2021	31.12.2020
No corriente		
Préstamos bancarios	2.669.402	6.338.333
Obligaciones negociables	55.299.054	63.847.798
TOTAL NO CORRIENTE	**57.968.456**	**70.186.131**
Corriente		
Préstamos bancarios	19.834.346	5.586.535
Obligaciones negociables	2.115.058	10.265.507
Préstamos financieros con partes relacionadas (nota 37)	1.623.834	968.169
Deuda financiera por compra de acciones (nota 42)	206.286	-
TOTAL CORRIENTE	**23.779.524**	**16.820.211**
TOTAL	**81.747.980**	**87.006.342**

En los siguientes cuadros se detalla la evolución del rubro:

	MOVIMIENTOS DE EFECTIVO	MOVIMIENTOS QUE NO IMPLICAN EFECTIVO	TOTAL AL 31.12.2021
SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO			**87.006.342**
Préstamos obtenidos	11.285.374	-	11.285.374
Aumento por adquisición (nota 42)		219.972	219.972
Pagos de préstamos - capital	(7.461.628)	-	(7.461.628)
Pagos de préstamos - intereses	(10.416.380)	-	(10.416.380)
Pagos de gastos por otorgamiento	(218.418)	-	(218.418)
Variación neta de préstamos financieros con sociedades relacionadas	709.807	-	709.807
Variación neta de descubiertos entre el inicio y el cierre del ejercicio	10.728.205	-	10.728.205
Devengamiento de gastos por otorgamiento	-	83.628	83.628
Intereses devengados	-	3.296.761	3.296.761
Diferencia de cambio	-	(13.485.683)	(13.485.683)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO			**81.747.980**

	MOVIMIENTOS DE EFECTIVO	MOVIMIENTOS QUE NO IMPLICAN EFECTIVO	TOTAL AL 31.12.2020
SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO			**90.889.140**
Préstamos obtenidos	9.405.048	-	9.405.048
Pagos de préstamos - capital	(7.850.917)	-	(7.850.917)
Aumento por fusión La Campagnola S.A.C.I. (nota 9)	-	1.734.805	1.734.805
Pagos de préstamos - intereses	(9.890.087)	-	(9.890.087)
Pagos de gastos por otorgamiento	(158.996)	-	(158.996)
Variación neta de préstamos financieros con sociedades relacionadas	397.733	-	397.733
Variación neta de descubiertos entre el inicio y el cierre del ejercicio	(4.768.340)	-	(4.768.340)
Devengamiento de gastos por otorgamiento	-	179.763	179.763
Intereses devengados	-	4.942.369	4.942.369
Diferencia de cambio	-	2.125.824	2.125.824
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO			**87.006.342**

Véase nuestro informe del 11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 21. Préstamos

A continuación, se resume la apertura por plazo de vencimiento del valor de libros de los préstamos de la Sociedad:

- Saldos al 31 de diciembre 2021:

NO CORRIENTE	SIN PLAZO	DE UNO A DOS AÑOS	DE DOS A TRES AÑOS	DE TRES A CINCO AÑOS	MÁS DE CINCO AÑOS	TOTAL
Préstamos bancarios	-	2.669.402	-	-	-	**2.669.402**
Obligaciones negociables	-	52.581.990	-	2.717.064	-	**55.299.054**
TOTAL AL 31.12.2021	**-**	**55.251.392**	**-**	**2.717.064**	**-**	**57.968.456**

CORRIENTE	SIN PLAZO	HASTA TRES MESES	DE TRES A SEIS MESES	DE SEIS A NUEVE MESES	DE NUEVE MESES A UN AÑO	TOTAL
Préstamos bancarios	-	11.078.346	-	7.196.000	1.560.000	**19.834.346**
Obligaciones negociables	-	1.620.058	-	-	495.000	**2.115.058**
Préstamos financieros con partes relacionadas (nota 37)	1.623.834	-	-	-	-	**1.623.834**
Deuda financiera por compra de acciones (nota 42)	-	-	-	206.286	-	**206.286**
TOTAL AL 31.12.2021	**1.623.834**	**12.698.404**	**-**	**7.402.286**	**2.055.000**	**23.779.524**

NO CORRIENTE	SIN PLAZO	DE UNO A DOS AÑOS	DE DOS A TRES AÑOS	DE TRES A CINCO AÑOS	MÁS DE CINCO AÑOS	TOTAL
Préstamos bancarios	-	6.338.333	-	-	-	**6.338.333**
Obligaciones negociables	-	-	63.847.798	-	-	**63.847.798**
TOTAL AL 31.12.2020	**-**	**6.338.333**	**63.847.798**	**-**	**-**	**70.186.131**

CORRIENTE	SIN PLAZO	HASTA TRES MESES	DE TRES A SEIS MESES	DE SEIS A NUEVE MESES	DE NUEVE MESES A UN AÑO	TOTAL
Préstamos bancarios	-	4.077.119	1.509.416	-	-	**5.586.535**
Obligaciones negociables	-	2.340.904	3.079.209	3.562.390	1.283.004	**10.265.507**
Préstamos financieros con partes relacionadas (nota 37)	968.169	-	-	-	-	**968.169**
TOTAL AL 31.12.2020	**968.169**	**6.418.023**	**4.588.625**	**3.562.390**	**1.283.004**	**16.820.211**

Los valores en libros de los préstamos de la Sociedad están denominados en las siguientes monedas:

	31.12.2021	31.12.2020
ARS [1]	23.243.750	14.892.886
USD	58.504.230	72.113.456
TOTAL	**81.747.980**	**87.006.342**

[1] Al 31 de diciembre de 2021, incluye a las Obligaciones Negociables Clase 17 las cuales están denominadas en UVA pero son cancelables en ARS, por ARS 2.695.301.

Véase nuestro informe del 11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 21. Préstamos

El valor en libros y el valor razonable de los préstamos al 31 de diciembre de 2021 y 2020 son los siguientes:

	VALOR EN LIBROS	VALOR RAZONABLE
Préstamos bancarios	22.503.748	22.459.255
Obligaciones negociables	57.414.112	59.501.035
Préstamos financieros con partes relacionadas	1.623.834	1.623.834
Deuda financiera por compra de acciones (nota 42)	206.286	206.286
TOTAL AL 31.12.2021	**81.747.980**	**83.790.410**

	VALOR EN LIBROS	VALOR RAZONABLE
Préstamos bancarios	11.924.868	11.520.628
Obligaciones negociables	74.113.305	73.548.497
Préstamos financieros con partes relacionadas	968.169	968.169
TOTAL AL 31.12.2020	**87.006.342**	**86.037.294**

Los préstamos bancarios comprenden deuda a tasa de interés fija y variable con una porción a corto plazo donde los intereses ya han sido fijados. Los valores razonables se estiman a partir de flujos de efectivo descontados, utilizando una tasa de mercado relevante a la fecha de cierre del ejercicio. En el caso de las obligaciones negociables con cotización el valor razonable es estimado en función del valor de cotización al cierre del ejercicio (nota 38).

Los préstamos financieros con partes relacionadas comprenden deudas a tasa variable repactable mensualmente y devengan intereses diarios, utilizando para dicho cálculo tasas observables de mercado.

A continuación se exponen los préstamos de la Sociedad medidos según jerarquías de valor razonable al 31 de diciembre de 2021 y 2020, de acuerdo con la explicación mencionada en la nota 38.2:

	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3	TOTAL
Préstamos a valor razonable				
Préstamos bancarios	-	22.459.255	-	22.459.255
Obligaciones negociables	54.830.527	4.670.508	-	59.501.035
Préstamos con sociedades relacionadas	-	1.623.834	-	1.623.834
Deuda financiera por compra de acciones (nota 42)	-	206.286	-	206.286
Total préstamos a valor razonable al 31.12.2021	**54.830.527**	**28.959.883**	**-**	**83.790.410**

	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3	TOTAL
Préstamos a valor razonable				
Préstamos bancarios	-	11.520.628	-	11.520.628
Obligaciones negociables	64.588.340	8.960.157	-	73.548.497
Préstamos financieros con partes relacionadas	-	968.169	-	968.169
Total préstamos a valor razonable al 31.12.2020	**64.588.340**	**21.448.954**	**-**	**86.037.294**

Véase nuestro informe del 11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Nota 21. Préstamos

Principales préstamos tomados por la Sociedad – Programas de financiación - Obligaciones Negociables

a. Emisión de Obligaciones Negociables

a.1. Programa Global de Obligaciones Negociables por hasta USD 800 millones

Con fecha 27 de febrero de 2010, en Asamblea General Ordinaria de la Sociedad, sus accionistas, consideraron y aprobaron la creación de un nuevo Programa Global de emisión de Obligaciones Negociables simples no convertibles en acciones por un monto máximo de USD 500 millones o su equivalente en otras monedas con un plazo máximo de cinco (5) años contados a partir de la autorización del Programa por la CNV o cualquier plazo mayor que se autorice en forma general conforme a las normas vigentes y en los términos de la Ley de Obligaciones Negociables, delegando en el Directorio de la Sociedad la facultad de determinar las condiciones de emisión y de realizar todo acto necesario y/o conveniente para implementar dicha resolución.

Con fecha 25 de octubre de 2010, la CNV, mediante Resolución N° 16.439 aprobó el citado programa.

Con fecha 28 de noviembre de 2014, en Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de la Sociedad, sus accionistas, aprobaron ampliar y prorrogar la vigencia del Programa Global de emisión de Obligaciones Negociables. Con fecha 30 de octubre de 2015, la CNV mediante Resolución N° 17.849, autorizó a la Sociedad la ampliación del monto máximo de emisión del referido programa (pasando de un valor nominal máximo de emisión de USD 500 millones a un valor nominal máximo de emisión de hasta USD 800 millones, o su equivalente en otras monedas) por un nuevo período de cinco (5) años, contados desde el vencimiento del plazo original.

Con fecha 25 de abril de 2020, en Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de la Sociedad, sus accionistas, aprobaron la vigencia del programa por un nuevo período de cinco (5) años. Con fecha 5 de noviembre de 2020, la CNV mediante Disposición DI-2020-52-APN-GE#CNV, autorizó a la Sociedad una nueva prórroga por cinco años contados desde el vencimiento del plazo prorrogado, el cual finaliza el 30 de octubre de 2025, y la modificación de ciertos términos y condiciones del referido programa, a fin de permitir que los valores se denominen en unidades de valor (Unidades de Valor Adquisitivo – UVAs – actualizables por el Coeficiente de Estabilización de Referencia – CER – Ley N° 25.827 o en Unidades de Vivienda – UVIs – actualizables por el Índice del Costo de la Construcción – ICC – Ley N° 27.271).

Véase nuestro informe del 11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Nota 22. Préstamos

a.2. Principales términos de obligaciones negociables vigentes y/o canceladas durante el presente ejercicio

	OBLIGACIONES NEGOCIABLES CLASE 9 [1]	OBLIGACIONES NEGOCIABLES CLASE 11 [1][2]	OBLIGACIONES NEGOCIABLES ADICIONALES CLASE 9 [1]
Monto final de la emisión	USD 350.000	ARS 1.215.000	USD 150.000
Fecha de emisión	6 de julio de 2016	3 de mayo de 2017	19 de junio de 2017
Precio de emisión	100% del valor nominal	100% del valor nominal	106,625% del valor nominal
Moneda	USD	ARS	USD
Tasa de interés	Tasa fija del 6% nominal anual.	Tasa variable nominal anual equivalente al promedio de la tasa Badlar del período más un margen aplicable.	Tasa fija del 6% nominal anual.
Margen aplicable	No posee.	2,99% nominal anual.	No posee.
Fecha de amortización y vencimiento	6 de julio de 2023 (84 meses de la fecha de emisión)	3 de mayo de 2021 (48 meses de la fecha de emisión)	6 de julio de 2023 (73 meses de la fecha de emisión)
Fecha de autorización Subgerencia de Emisoras de la CNV	21 de junio de 2016	21 de abril de 2017	9 de junio de 2017
Fecha de pago de intereses	Semestralmente, por período vencido, el 6 de enero y 6 de julio de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 6 de enero de 2017.	Trimestralmente, por período vencido, el 3 de febrero, 3 de mayo, 3 de agosto y 3 de noviembre de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 3 de agosto de 2017.	Semestralmente, por período vencido, el 6 de enero y 6 de julio de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 6 de julio de 2017.

[1] Los fondos netos obtenidos fueron destinados en su totalidad a la refinanciación de deudas bancarias.

[2] Cancelada en su totalidad al vencimiento, el cual ocurrió durante el ejercicio.

OBLIGACIONES NEGOCIABLES CLASE 14 [12]	OBLIGACIONES NEGOCIABLES CLASE 15 [12]	OBLIGACIONES NEGOCIABLES CLASE 16	OBLIGACIONES NEGOCIABLES CLASE 17
ARS 1.535.111	ARS 2.500.000	ARS 1.500.000	27.864 UVA (equivalentes a ARS 2.500.000 considerando el valor del UVA a la fecha de la emisión)
3 de marzo de 2020	6 de julio de 2020	20 de octubre de 2021	20 de octubre de 2021
100% del valor nominal			
ARS			UVA/ARS
Tasa variable nominal anual equivalente al promedio de la tasa Badlar del período más un margen aplicable.			Tasa fija nominal anual equivalente a 0,98 %.
5,75% nominal anual.	1,99% nominal anual.	2,97% nominal anual.	No posee.
6 de septiembre de 2021 (18 meses de la fecha de emisión)	En tres pagos consecutivos, siendo el primero el 6 de abril de 2021 (9 meses de la fecha de emisión) por el 33% del Valor Nominal; el segundo, el 6 de julio de 2021 (12 meses de la fecha de emisión) por el 33% del Valor Nominal; y, al vencimiento, el 6 de octubre de 2021 (15 meses de la fecha de emisión) por el 34% del Valor Nominal.	En tres pagos consecutivos, siendo el primero el 20 de octubre de 2022 (12 meses desde la fecha de emisión) por el 33% del Valor Nominal; el segundo, el 20 de enero de 2023 (15 meses desde la fecha de emisión) por el 33% del Valor Nominal; y, al vencimiento, el 20 de abril de 2023 (18 meses desde la fecha de emisión) por el 34% del Valor Nominal	20 de octubre de 2025 (48 meses de la fecha de emisión).
28 de febrero de 2020	29 de junio de 2020	13 de octubre de 2021	13 de octubre de 2021
Trimestralmente, por período vencido, el 6 de junio, 6 de septiembre, 6 de diciembre y 6 de marzo, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 6 de junio de 2020.	Trimestralmente, por período vencido, el 6 de octubre de 2020, el 6 de enero de 2021, el 6 de abril de 2021, el 6 de julio de 2021 y el 6 de octubre de 2021.	Trimestralmente, por período vencido, el 20 de enero de 2022, el 20 de abril de 2022, el 20 de julio de 2022, el 20 de octubre de 2022, el 20 de enero de 2023 y el 20 de abril de 2023.	Trimestralmente, por período vencido, desde el 20 de enero de 2022 hasta el 20 de octubre de 2025.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Nota 21. Préstamos

a.3. Compromisos y limitaciones incluidos en las Obligaciones Negociables

Los términos y condiciones de las obligaciones negociables emitidas incluyen ciertos compromisos y limitaciones asumidos por la Sociedad que son comunes en este tipo de operaciones, entre las que cabe mencionar como más relevantes:

- Sólo podrá incurrir o permitir que sus subsidiarias incurran en cualquier endeudamiento adicional siempre que el ratio "Coeficiente de Cobertura de Cargos Fijos" (definido en los términos del Suplemento de Precio correspondiente a la Clase 9 del Programa Global) para los últimos cuatro trimestres haya sido de al menos 2,00 a 1,00. Esta limitación no es aplicable a ciertos endeudamientos permitidos especificados en el mencionado Suplemento.

- Sólo podrá constituir o permitir que sus subsidiarias constituyan cualquier gravamen sobre sus bienes con el objeto de garantizar el pago de cualquier endeudamiento en la medida que las obligaciones negociables queden garantizadas en forma equivalente y proporcional. Esta limitación no es aplicable a ciertos gravámenes permitidos y no comienza a operar en la medida que los gravámenes constituidos por la Sociedad o por cualquiera de sus subsidiarias garanticen deudas cuyo capital (considerando como tal, a dichos efectos, a los mencionados gravámenes) no exceda el 10% de sus "Activos Totales Consolidados" (definidos en el Suplemento de Precio correspondiente a la mencionada Clase 9).

- Se asume la obligación de ofrecer la recompra de las obligaciones negociables al 101% de su monto de capital más los intereses devengados y no pagados, en caso de que tenga lugar un "Cambio de Control", definido en los términos del Suplemento de Precio correspondiente a la mencionada Clase 9.

Estos compromisos y limitaciones se cumplieron en su totalidad al 31 de diciembre de 2021.

b. Préstamos de largo plazo con otras entidades financieras

En el cuadro a continuación se incluye información relevante de los préstamos de largo plazo.

CAPITAL ORIGINAL (EN MILLONES)	TASA	FECHA DE OBTENCIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO	AMORTIZACIÓN DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES	CAPITAL ADEUDADO ARS (EN MILLONES)	
						31.12.2021	31.12.2020
ARS 1.500	Variable [1]	25.11.2019	18.05.2021	Al vencimiento [2]	Mensual	-	1.509
USD 50 [3]	4% Anual	06.07.2021	06.07.2022	Al vencimiento	Trimestral	5.136	6.352
ARS 1.000	Variable [4]	04.11.2021	04.11.2023	Al vencimiento	Trimestral	1.000	-
ARS 2.800	Mixta [5]	30.08.2021	30.08.2023	En 5 cuotas [6]	Mensual	2.800	-

[1] Tasa BADLAR más margen del 10%.

[2] En el mes de julio 2020 se precancelaron ARS 500 millones.

[3] El préstamo establece ciertas condiciones y compromisos a ser cumplidos por la Sociedad durante la vigencia, entre los que se encuentra el cumplimiento de índices financieros específicos, sobre los cuales al 31 de diciembre de 2021 y 2020 no existen incumplimientos.

[4] Tasa BADLARi (BADLAR más coeficiente ingresos brutos jurisdicción Capital Federal) más margen del 3%.

[5] Tasa fija nominal anual 40,5% para los primeros 12 meses y una tasa variable BADLAR más margen del 4,25% para el plazo restante al vencimiento.

[6] A pagarse trimestralmente en cuotas consecutivas e iguales de ARS 560 millones, con vencimiento a partir del 30.08.2022, inclusive.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 la Sociedad no incurrió en préstamos de largo plazo con entidades bancarias locales.

Véase nuestro informe del 11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 22. Pasivos por arrendamientos

En los siguientes cuadros, se detallan la composición y evolución del rubro:

	31.12.2021	31.12.2020
No corriente	790.731	577.734
Corriente	546.674	761.190
TOTAL	**1.337.405**	**1.338.924**

	31.12.2021	31.12.2020
Saldo al inicio del ejercicio	**1.338.924**	**1.649.054**
Aumento por fusión La Campagnola S.A.C.I. (nota 9)	-	20.282
Altas	889.178	413.725
Bajas [1]	-	(73.492)
Actualización de arrendamientos variables	(129.732)	28.775
Cargo por intereses y diferencias de cambio devengadas	44.562	140.267
Pagos realizados en el ejercicio	(805.527)	(839.687)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	**1.337.405**	**1.338.924**

[1] El destino contable de las bajas del ejercicio, se informa en el rubro "Otros ingresos / (egresos) – neto" del estado de resultados individual.

Nota 23. Obligaciones por beneficios de retiro del personal

En el siguiente cuadro, se detalla la composición del rubro:

	31.12.2021	31.12.2020
No Corriente		
Beneficios por retiro anticipado	428.731	219.111
Gratificaciones por jubilación [a]	299.970	308.727
Planes de pensión [b]	2.632.896	2.096.815
TOTAL NO CORRIENTE	**3.361.597**	**2.624.653**
Corriente		
Beneficios por retiro anticipado	413.432	265.210
Gratificaciones por jubilación	4.171	8.326
Planes de pensión	95.434	29.532
TOTAL CORRIENTE	**513.037**	**303.068**
TOTAL	**3.874.634**	**2.927.721**

El cargo imputado al estado de resultados individual es el siguiente:

	31.12.2021	31.12.2020
Cargo a resultados		
Beneficios por retiro anticipado	751.995	315.538
Gratificaciones por jubilación [a]	11.869	52.075
Planes de pensión – contribuciones definidas [b]	829.984	1.490.456
Subtotal	**1.593.848**	**1.858.069**
Cargo a otros resultados integrales		
Gratificaciones por jubilación [a]	(23.577)	(46.445)
Planes de pensión [b]	261.662	(136.913)
Subtotal	**238.085**	**(183.358)**
TOTAL	**1.831.933**	**1.674.711**

Véase nuestro informe del 11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Nota 23. Obligaciones por beneficios de retiro del personal

(a) Gratificaciones por jubilación

El detalle de la evolución de estas obligaciones de la Sociedad es el siguiente:

	31.12.2021	31.12.2020
Saldo al inicio del ejercicio	**317.053**	**277.939**
Costo	17.678	19.171
Alta por fusión La Campagnola S.A.C.I. (nota 9)	-	35.437
Intereses	(5.809)	32.904
Ganancia actuarial	(23.577)	(46.445)
Beneficios pagados a participantes	(1.204)	(1.953)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	**304.141**	**317.053**

La porción que se espera cancelar dentro de los doce meses de la fecha de los presentes estados financieros es de ARS 4.171.

(b) Planes de pensión

El detalle de la evolución de estas obligaciones de la Sociedad es el siguiente:

	31.12.2021	31.12.2020
Saldo al inicio del ejercicio	**2.126.347**	**1.590.018**
Costo	955.005	1.328.878
Alta por fusión La Campagnola S.A.C.I. (nota 9)	-	18.902
Intereses	(125.021)	161.578
Pérdida / (ganancia) actuarial	261.662	(136.913)
Beneficios pagados a los participantes	(489.663)	(836.116)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	**2.728.330**	**2.126.347**

La porción que se espera cancelar dentro de los doce meses de la fecha de los presentes estados financieros es de ARS 95.434.

El cargo imputado al estado de resultados individual, por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020 son los siguientes:

	PLANES DE PENSIÓN	BENEFICIOS POR RETIRO ANTICIPADO	GRATIFICACIONES POR JUBILACIÓN	TOTAL
Costo [1] [3]	955.005	992.900	17.678	1.965.583
Intereses [2]	(125.021)	(240.905)	(5.809)	(371.735)
Subtotal – Cargos imputados en resultado del ejercicio	**829.984**	**751.995**	**11.869**	**1.593.848**
(Ganancia) / Pérdida actuarial	261.662	-	(23.577)	238.085
Subtotal - Pérdida imputada en otros resultados integrales	**261.662**	**-**	**(23.577)**	**238.085**
TOTAL AL 31.12.2021	**1.091.646**	**751.995**	**(11.708)**	**1.831.933**

[1] Del cargo total de costo, ARS 784.394, ARS 203.958 y ARS 977.231 se incluyen en los rubros "Costo de ventas", "Gastos de comercialización" y "Gastos de administración", respectivamente.

[2] Imputado en el rubro "Resultados financieros, netos".

[3] Del cargo de resultados de los planes de pensión, ARS 131.579 se expone en Retribuciones de administradores, directores y síndicos y ARS 823.426 se expone en Sueldos, jornales y otros beneficios (nota 30).

Véase nuestro informe del 11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Nota 23. Obligaciones por beneficios de retiro del personal

	PLANES DE PENSIÓN	BENEFICIOS POR RETIRO ANTICIPADO	GRATIFICACIONES POR JUBILACIÓN	TOTAL
Costo [1] [3]	1.328.878	371.531	19.171	1.719.580
Intereses [2]	161.578	(55.993)	32.904	138.489
Subtotal – Cargos imputados en resultado del ejercicio	**1.490.456**	**315.538**	**52.075**	**1.858.069**
(Ganancia) / Pérdida actuarial	(136.913)	-	(46.445)	(183.358)
Subtotal - Pérdida imputada en otros resultados integrales	**(136.913)**	**-**	**(46.445)**	**(183.358)**
TOTAL AL 31.12.2020	**1.353.543**	**315.538**	**5.630**	**1.674.711**

[1] Del cargo total de costo, ARS 444.460, ARS 260.380 y ARS 1.014.740 se incluyen en los rubros "Costo de ventas", "Gastos de comercialización" y "Gastos de administración", respectivamente.

[2] Imputado en el rubro "Resultados financieros, netos".

[3] Del cargo de resultados de planes de pensión, ARS 270.685 se expone en Retribuciones de administradores, directores y síndicos y ARS 1.058.193 se expone en Sueldos, jornales y otros beneficios (nota 30).

Las hipótesis respecto a la tasa de mortalidad futura se establecen en base a técnicas actuariales de acuerdo con estadísticas publicadas. Los principales supuestos actuariales utilizados fueron:

	31.12.2021	31.12.2020
Tabla de mortalidad	G.A.M. 83	G.A.M. 83
Tabla de invalidez	P.D.T. 85	P.D.T. 85
Edad normal de retiro hombres	65 años	65 años
Edad normal de retiro mujeres	60 años	60 años
Tasa real anual de descuento	5,0%	5,0%

Al 31 de diciembre de 2021 el impacto de un movimiento de un 0,5% favorable / desfavorable de cambio en los principales supuestos actuariales resultaría en una (ganancia) / pérdida antes de impuestos de aproximadamente ARS (28.757) y ARS 26.399 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2020 el impacto de un movimiento de un 0,5% favorable / desfavorable de cambio en los principales supuestos actuariales resultaría en una (ganancia) / pérdida antes de impuestos de aproximadamente ARS (25.408) y ARS 34.827 respectivamente.

Nota 24. Provisiones

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro "Provisiones":

	31.12.2021	31.12.2020
No Corriente		
Para juicios laborales, civiles y comerciales	254.334	308.161
Para otras contingencias	80.716	106.086
TOTAL NO CORRIENTE	**335.050**	**414.247**
Corriente		
Para juicios laborales, civiles y comerciales	109.000	132.070
Para otras contingencias	34.593	45.465
TOTAL CORRIENTE	**143.593**	**177.535**
TOTAL	**478.643**	**591.782**

Véase nuestro informe del 11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 24. Provisiones

La evolución del rubro fue la siguiente:

	JUICIOS LABORALES, CIVILES Y COMERCIALES [1]		OTRAS PROVISIONES [2]	
	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2020
Saldo al inicio del ejercicio	**440.231**	**354.056**	**151.551**	**159.363**
Aumento por fusión La Campagnola S.A.C.I. (nota 9)	-	190.079	-	14.590
Aumentos	134.529	166.894	22.879	80.307
Disminuciones	(180.651)	(238.181)	(4.137)	(48.837)
Pagos	(30.775)	(32.617)	-	-
Efecto reexpresión	-	-	(54.984)	(53.872)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	**363.334**	**440.231**	**115.309**	**151.551**

[1] El destino contable de los aumentos y disminuciones de juicios laborales, civiles y comerciales se informan en nota 29 y nota 33.

[2] El destino contable de los aumentos y disminuciones de otras contingencias se informa en nota 29.

Nota 25. Cuentas por pagar comerciales y otras deudas

En el siguiente cuadro, se detalla la composición del rubro:

	31.12.2021	31.12.2020
No corriente		
Cuentas por pagar comerciales		
- Terceros	35.528	63.395
Cargas fiscales	-	32.678
Remuneraciones y cargas sociales	10.248	29.942
Otras deudas		
- Partes relacionadas (nota 9)	326.108	335.273
TOTAL NO CORRIENTE	**371.884**	**461.288**
Corriente		
Cuentas por pagar comerciales		
- Terceros	9.460.686	10.271.746
- Partes relacionadas (nota 37)	1.324.135	943.970
- Documentadas	1.017.317	893.027
Cargas fiscales	740.843	571.522
Remuneraciones y cargas sociales	4.369.770	4.282.613
Otras deudas		
- Terceros	4.136	2.459
- Partes relacionadas (nota 37)	6.073	1.048
TOTAL CORRIENTE	**16.922.960**	**16.966.385**
TOTAL	**17.294.844**	**17.427.673**

Nota 26. Compromisos y garantías otorgadas

(a) Compromisos de gastos

Los gastos comprometidos pero no incurridos a la fecha del estado de situación financiera son los siguientes:

	31.12.2021	31.12.2020
Servicios informáticos	367.167	395.287
Servicios de logística	124.572	227.675
TOTAL	**491.739**	**622.962**

Véase nuestro informe del 11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 26. Compromisos y garantías otorgadas

(b) Garantías otorgadas por préstamos de subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2021, la Sociedad no posee avales por préstamos otorgados a subsidiarias.

(c) Otras garantías otorgadas

EMPRESA	ACREEDOR/ BENEFICIARIO	MONEDA ORIGINAL	TIPO DE GARANTÍA	GARANTÍA	MONTO MÁXIMO AVALADO
Arcor do Brasil Ltda.	Pottencial Seguradora S.A.	BRL	Aval	Seguro de Caución	15.000
	Swiss Re Corporate Solutions Brasil Seguros S.A.	BRL	Aval		

(d) Bienes de disponibilidad restringida

En el marco del acuerdo de Joint Venture con Ingredion Argentina S.R.L (nota 42), la Sociedad otorgó a su subsidiaria Ingrecor S.A., el derecho real de usufructo sobre ciertos bienes inmuebles, conservando el derecho real de nuda propiedad sobre los mismos. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros individuales, el valor en libros de dicho derecho asciende a ARS 408.

(e) Compromisos eventuales

En virtud del Contrato Marco de Inversión con Groupe Danone, la Sociedad ha celebrado con la subsidiaria Bagley Argentina S.A., un acuerdo por el cual la Sociedad se obliga a la provisión de los servicios necesarios para la elaboración de ciertos productos utilizando activos de propiedad de Bagley Argentina S.A.

En virtud de ello, existen equipos de Bagley Argentina S.A. ubicados en plantas de la Sociedad que, al 31 de diciembre de 2021, poseen un valor residual de ARS 21.915. Por estos bienes, la Sociedad se obliga a la custodia de los mismos y a mantener los seguros correspondientes. Al 31 de diciembre de 2020 ascendía a ARS 28.329.

En virtud de contratos de maquila realizados por la Sociedad con terceros, al 31 de diciembre de 2021 la Sociedad posee en sus depósitos existencias de azúcar de terceros por un monto a precio promedio de compras a terceros del último mes de ARS 1.567.137. Al 31 de diciembre de 2020 la existencia ascendía a ARS 1.400.885.

Asimismo, la Sociedad posee en sus depósitos al 31 de diciembre de 2021, existencias de productos terminados de propiedad de terceros para su comercialización por un valor de ARS 39.071. Por este mismo concepto, al 31 de diciembre de 2020 las existencias ascendían a ARS 18.896.

Nota 27. Ventas de bienes y servicios

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro "Venta de bienes y servicios":

	31.12.2021	31.12.2020
Ventas de bienes		
- Terceros	90.909.917	91.712.814
- Partes relacionadas (nota 37)	16.175.333	11.610.806
Venta de servicios		
- Terceros	245.885	200.852
- Partes relacionadas (nota 37)	8.169.693	6.397.512
TOTAL	**115.500.828**	**109.921.984**

Véase nuestro informe del 11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 28. Costo de ventas de bienes y servicios prestados

En el siguiente cuadro, se detalla la composición del rubro

	31.12.2021	31.12.2020
Existencia al inicio del ejercicio (nota 14)	19.501.605	13.126.681
Aumento por fusión La Campagnola S.A.C.I. (nota 9)	-	3.613.410
Compras del ejercicio	50.796.858	45.751.222
Transferencias de productos biológicos desde la actividad agropecuaria (nota 31)	1.535.124	1.527.692
Gastos de producción y prestación de servicios (nota 29)	31.065.484	29.027.498
Venta de subproductos	(147.520)	(134.096)
Reintegros de exportación [1]	(353.214)	(318.733)
Existencia al cierre del ejercicio (nota 14)	(20.259.434)	(19.501.605)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	**82.138.903**	**73.092.069**

[1] Neto del efecto de (quebrantos) / recuperos de provisiones para reintegros de exportaciones.

Nota 29. Información sobre gastos por función y naturaleza

En el siguiente cuadro, se detalla la composición de gastos totales por su naturaleza:

	31.12.2021	31.12.2020
Retribución de administradores, directores y síndicos	814.156	881.282
Honorarios y retribuciones por servicios	894.477	860.958
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 30)	28.415.865	26.332.375
Impuestos, tasas y contribuciones	316.582	265.210
Impuestos directos	2.377.291	2.141.000
Conservación de prop., planta y equipos y prop. de inversión	2.987.598	2.771.295
Dep. de prop., planta y eq. y prop. de inv (nota 5 y 7) *	2.094.038	2.088.246
Depreciación de activos por derecho de uso (nota 6) *	684.410	700.665
Amortización de activos intangibles (nota 8)	84.460	89.012
Fletes y acarreos	4.232.308	4.445.309
Combustibles y lubricantes	267.094	239.439
Gastos de exportación e importación	533.446	547.979
Servicios de terceros	4.309.954	4.375.629
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	3.360.507	3.078.608
Gastos de viaje, movilidad y estadía	272.421	207.040
Servicios bancarios	127.166	127.449
Calidad y medio ambiente	234.627	193.658
Publicidad y propaganda	1.976.302	1.233.931
Arrendamientos / alquileres operativos	510.484	341.720
Seguros	312.243	327.028
Sistemas y software de aplicación	1.672.379	1.079.778
Derechos a la exportación	615.951	506.430
(Recupero) / Quebranto por deudores incobrables	(252)	18.335
Quebranto por juicios laborales y otros	56.317	31.436
Quebranto por otras provisiones diversas	18.742	31.470
(Recupero) / Quebranto por otros créditos	(63)	729
Otros gastos generales varios	3.038.190	2.751.133
TOTAL	**60.206.693**	**55.667.144**

* El diferencial entre las notas corresponde, al proceso de activación y desactivación de las depreciaciones incluidas en los activos biológicos.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 29. Información sobre gastos por función y naturaleza

(a) Gastos de producción (nota 28)

	31.12.2021	31.12.2020
Honorarios y retribuciones por servicios	200.064	175.302
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 30)	18.175.935	16.974.984
Impuestos, tasas y contribuciones	140.240	114.654
Conservación de propiedad, planta y equipos	2.624.740	2.448.222
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 5)	1.666.777	1.632.395
Depreciación de activos por derecho de uso (nota 6)	92.633	80.834
Amortización de activos intangibles (nota 8)	30.176	19.120
Fletes y acarreos	1.343.758	1.274.273
Combustibles y lubricantes	169.882	154.747
Servicios de terceros	1.518.105	1.545.534
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	3.117.007	2.678.109
Gastos de viaje, movilidad y estadía	73.174	60.457
Calidad y medio ambiente	233.096	191.533
Arrendamientos / alquileres operativos	206.474	94.189
Seguros	226.667	233.135
Sistemas y software de aplicación	254.135	262.839
Quebranto por juicios laborales y otros	32.565	17.479
(Recupero) / Quebranto por otras provisiones diversas	(2.184)	5.588
(Recupero) / Quebranto por otros créditos	(63)	729
Otros gastos generales varios	962.303	1.063.375
TOTAL	**31.065.484**	**29.027.498**

(b) Gastos de producción de activos biológicos (nota 31)

	31.12.2021	31.12.2020
Honorarios y retribuciones por servicios	10.562	3.688
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 30)	304.482	267.209
Impuestos, tasas y contribuciones	32.072	23.787
Conservación de propiedad, planta y equipos	103.654	90.049
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 5) *	172.008	166.424
Depreciación de activos por derecho de uso (nota 6) *	143.006	139.265
Fletes y acarreos	57.020	61.044
Combustibles y lubricantes	40.147	50.303
Servicios de terceros	385.756	307.880
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	26.533	31.388
Gastos de viaje, movilidad y estadía	3.052	1.700
Calidad y medio ambiente	1.531	2.125
Arrendamientos / alquileres operativos	42.915	45.950
Seguros	807	495
Sistemas y software de aplicación	1.338	1.825
(Recupero) / Quebranto por juicios laborales y otros	(71)	1.069
Otros gastos generales varios	782.100	602.364
TOTAL	**2.106.912**	**1.796.565**

* El diferencial entre las notas corresponde, al proceso de activación y desactivación de las depreciaciones incluidas en el costo de los activos biológicos.

Véase nuestro informe del 11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Nota 29. Información sobre gastos por función y naturaleza

(c) Gastos de comercialización

	31.12.2021	31.12.2020
Honorarios y retribuciones por servicios	248.701	223.812
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 30)	5.146.629	4.988.259
Impuestos, tasas y contribuciones	107.079	103.649
Impuestos directos	2.377.291	2.141.000
Conservación de propiedad, planta y equipos	233.702	210.574
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 5)	165.371	200.965
Depreciación de activos por derecho de uso (nota 6)	342.769	367.473
Amortización de activos intangibles (nota 8)	31.275	37.370
Fletes y acarreos	2.831.530	3.109.992
Combustibles y lubricantes	46.893	28.563
Gastos de exportación e importación	533.446	547.979
Servicios de terceros	2.238.397	2.339.100
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	154.158	248.480
Gastos de viaje, movilidad y estadía	119.731	90.230
Publicidad y propaganda	1.976.302	1.233.931
Arrendamientos / alquileres operativos	235.365	190.544
Seguros	62.296	70.200
Sistemas y software de aplicación	888.620	471.697
Derechos a la exportación	615.951	506.430
(Recupero) / Quebranto por deudores incobrables	(252)	18.335
Quebranto por juicios laborales y otros	23.077	12.666
Quebranto por otras provisiones diversas	16.076	18.558
Otros gastos generales varios	1.136.497	927.701
TOTAL	**19.530.904**	**18.087.508**

Véase nuestro informe del 11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 29. Información sobre gastos por función y naturaleza

(d) Gastos de administración

	31.12.2021	31.12.2020
Retribución de administradores, directores y síndicos	814.156	881.282
Honorarios y retribuciones por servicios	433.489	457.687
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 30)	4.788.819	4.101.923
Impuestos, tasas y contribuciones	30.943	18.050
Conservación de propiedad, planta y equipos	21.786	19.799
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 5)	89.882	88.462
Depreciación de activos por derecho de uso (nota 6)	106.002	113.093
Amortización de activos intangibles (nota 8)	23.009	32.522
Combustibles y lubricantes	10.172	5.826
Servicios de terceros	108.034	110.738
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	62.356	120.035
Gastos de viaje, movilidad y estadía	76.464	54.653
Servicios bancarios	127.166	127.449
Arrendamientos / alquileres operativos	25.730	11.037
Seguros	22.473	23.198
Sistemas y software de aplicación	528.286	343.417
Quebranto por juicios laborales y otros	746	222
Quebranto por otras provisiones diversas	4.850	7.324
Otros gastos generales varios	156.183	157.113
TOTAL	**7.430.546**	**6.673.830**

(e) Gastos de mantenimiento de propiedades de inversión (nota 32)

	31.12.2021	31.12.2020
Honorarios y retribuciones por servicios	1.661	469
Impuestos, tasas y contribuciones	6.248	5.070
Conservación de propiedades de inversión	3.716	2.651
Servicios de terceros	59.662	72.377
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	453	596
Otros gastos generales varios	1.107	580
TOTAL	**72.847**	**81.743**

Nota 30. Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro:

	31.12.2021	31.12.2020
Sueldos, jornales y cargas sociales	26.581.861	24.883.480
Beneficios por retiro anticipado (nota 23)	992.900	371.531
Planes de pensión (nota 23)	823.426	1.058.193
Gratificación por jubilación (nota 23)	17.678	19.171
TOTAL	**28.415.865**	**26.332.375**

Véase nuestro informe del 11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 31. Resultados generados por activos biológicos

A continuación, se exponen los resultados generados por los principales activos biológicos:

	CULTIVO DE FRUTA	SEMENTERAS DE GRANOS	SEMENTERA DE CAÑA	GANADO LECHERO O DESTINADO A FAENA	TOTAL AL 31.12.2021
Ventas de activos y productos biológicos	80.093	542.737	-	133.084	755.914
Costo de venta de activos biológicos	-	-	-	(133.084)	(133.084)
Costo de venta de productos biológicos	(80.093)	(472.452)	-	-	(552.545)
Subtotal de resultado de venta de activos y productos biológicos	**-**	**70.285**	**-**	**-**	**70.285**
Recolección de productos biológicos [1]	271.578	976.563	321.682	632.870	2.202.693
Cambios en el valor razonable de activos biológicos	(12.823)	-	-	105.056	92.233
Bajas de plantas productoras	-	-	(20.616)	-	(20.616)
Gastos de producción de activos biológicos de la actividad agrícola (nota 29)	(205.476)	(447.678)	(659.937)	-	(1.313.091)
Gastos de producción de activos biológicos de la actividad ganadera (nota 29)	-	-	-	(793.821)	(793.821)
Subtotal de costos de producción de activos biológicos	**(205.476)**	**(447.678)**	**(659.937)**	**(793.821)**	**(2.106.912)**
Consumo de productos biológicos cosechados	-	-	-	(92.869)	(92.869)
TOTAL RESULTADOS GENERADOS POR ACTIVOS BIOLÓGICOS	**53.279**	**599.170**	**(358.871)**	**(148.764)**	**144.814**

	CULTIVO DE FRUTA	SEMENTERAS DE GRANOS	SEMENTERA DE CAÑA	GANADO LECHERO O DESTINADO A FAENA	TOTAL AL 31.12.2020
Ventas de activos y productos biológicos	50.187	494.338	-	107.905	652.430
Costo de venta de activos biológicos	-	-	-	(107.905)	(107.905)
Costo de venta de productos biológicos	(50.187)	(313.750)	-	-	(363.937)
Subtotal de resultado de venta de activos y productos biológicos	**-**	**180.588**	**-**	**-**	**180.588**
Recolección de productos biológicos [1]	135.342	829.613	451.187	600.675	2.016.817
Cambios en el valor razonable de activos biológicos	11.710	-	-	332.783	344.493
Bajas de plantas productoras	-	-	(2.731)	-	(2.731)
Gastos de producción de activos biológicos de la actividad agrícola (nota 29)	(189.845)	(426.526)	(525.435)	-	(1.141.806)
Gastos de producción de activos biológicos de la actividad ganadera (nota 29)	-	-	-	(654.759)	(654.759)
Subtotal de costos de producción de activos biológicos	**(189.845)**	**(426.526)**	**(525.435)**	**(654.759)**	**(1.796.565)**
Consumo de productos biológicos cosechados	-	-	-	(66.094)	(66.094)
Consumo de otros productos biológicos utilizados como insumos	-	-	-	(36.360)	(36.360)
TOTAL RESULTADOS GENERADOS POR ACTIVOS BIOLÓGICOS	**(42.793)**	**583.675**	**(76.979)**	**176.245**	**640.148**

[1] Medidos al valor razonable en el punto de recolección.

Véase nuestro informe del 11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 31. Resultados generados por activos biológicos

El principal destino de la producción de activos biológicos es la transferencia de la producción agropecuaria a la industrial, la cual se expone a continuación:

	ACTIVOS BIOLÓGICOS QUE GENERA LA PRODUCCIÓN AGROPECUARIA					
	CULTIVO DE FRUTA	SEMENTERAS DE GRANOS	SEMENTERA DE CAÑA	GANADO LECHERO O DESTINADO A FAENA	TOTAL AL 31.12.2021	TOTAL AL 31.12.2020
Existencias al inicio de productos biológicos	-	59.092	-	-	**59.092**	**-**
Recolección de productos biológicos	271.578	976.563	321.682	632.870	**2.202.693**	**2.016.817**
Costo de venta de productos biológicos	(80.093)	(472.452)	-	-	**(552.545)**	**(363.937)**
Transferencias internas	-	(92.869)	-	92.869	**-**	**-**
Consumo de productos biológicos cosechados (forrajes)	-	-	-	(92.869)	**(92.869)**	**(66.096)**
Subtotal	**191.485**	**470.334**	**321.682**	**632.870**	**1.616.371**	**1.586.784**
Stock al cierre de productos biológicos recolectados no transferidos a la actividad industrial [1]	-	(81.247)	-	-	**(81.247)**	**(59.092)**
TOTAL DE TRANSFERENCIAS DE PRODUCTOS BIOLOGICOS AL 31.12.2021 (nota 28)	**191.485**	**389.087**	**321.682**	**632.870**	**1.535.124**	
TOTAL DE TRANSFERENCIAS DE PRODUCTOS BIOLOGICOS AL 31.12.2020 (nota 28)	**85.155**	**390.675**	**451.187**	**600.675**		**1.527.692**

[1] Incluidos en "materias primas y materiales" de la nota 14.

Nota 32. Otros ingresos / (egresos) – neto

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro "Otros ingresos / (egresos) – neto":

	31.12.2021	31.12.2020
Impuestos a los débitos y créditos bancarios	(1.000.253)	(965.749)
(Egresos) netos de los ingresos devengados, generados por las propiedades de inversión [1]	(59.476)	(68.312)
Resultado de venta de propiedad, planta y equipos, y propiedades de inversión [2]	495.717	914.343
Otros	39.288	138.073
TOTAL	**(524.724)**	**18.355**

[1] Incluye para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021 y 2020 gastos de mantenimiento de propiedades de inversión por ARS 72.847 y ARS 81.743, respectivamente (nota 29).

[2] Al 31 de diciembre de 2021, incluye ARS 455 millones correspondiente al resultado generado por la venta de activos correspondientes al rubro de "propiedad, planta y equipos" en el marco del acuerdo de *Joint Venture* con Ingredion Argentina S.R.L. (ver nota 42). Al 31 de diciembre de 2020, incluye ARS 856 millones correspondiente al resultado generado por la venta de maquinas en el marco del acuerdo con grupo Webcor (ver nota 41).

Véase nuestro informe del 11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 33. Resultados financieros, netos

En el siguiente cuadro se detalla la composición de los resultados financieros:

	31.12.2021	31.12.2020
Ingresos financieros		
Intereses:		
- Equivalentes de efectivo	11.029	8.632
- Explícitos e implícitos comunes	(1.879.034)	(1.288.175)
- Financieros con partes relacionadas (nota 37)	7.094	(16.258)
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros		
- Opciones Mastellone Hermanos S.A. (nota 43)	690.101	-
Diferencia de cambio	11.810.243	-
Subtotal ingresos financieros	**10.639.433**	**(1.295.801)**
Gastos financieros		
Intereses:		
- Bancarios, obligaciones negociables y gastos de financiación	(3.646.613)	(5.145.255)
- Arrendamientos financieros	(103.020)	(122.699)
- Explícitos e implícitos	1.127.658	191.409
- Financieros con partes relacionadas (nota 37)	30.248	21.736
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros		
- Opciones Mastellone Hermanos S.A. (nota 43)	-	(1.205.667)
- Otros instrumentos financieros	53.427	1.150
Diferencia de cambio	-	(1.889.198)
Subtotal	**(2.538.300)**	**(8.148.524)**
Importes capitalizados en activos aptos	15.254	11.227
Subtotal gastos financieros	**(2.523.046)**	**(8.137.297)**
Resultado por posición monetaria neta	**2.498.145**	**1.447.324**
TOTAL	**10.614.532**	**(7.985.774)**

Nota 34. Impuesto a las ganancias

La composición del cargo a resultados, es la siguiente:

	31.12.2021	31.12.2020
Impuesto a las ganancias - método diferido (nota 11)	(6.557.539)	(2.917.116)
Impuesto a las ganancias corriente	29.482	-
Impuestos corrientes originados en dividendos presuntos gravados en el exterior	109.162	(184.437)
(Utilización y baja) / generación neta de créditos por impuestos análogos en el exterior	(229.720)	21.621
Subtotal - Impuesto a las ganancias imputado en estado de resultados	**(6.648.615)**	**(3.079.932)**
Impuesto a las ganancias - método diferido (notas 11, 19 y 20)	183.198	(102.692)
Subtotal - Impuesto a las ganancias imputado en otros resultados integrales	**183.198**	**(102.692)**
TOTAL CARGO IMPUESTO A LAS GANANCIAS	**(6.465.417)**	**(3.182.624)**

Véase nuestro informe del 11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 34. Impuesto a las ganancias

A continuación se presenta la conciliación entre el impuesto a las ganancias imputado a resultados y el que resulta de aplicar la tasa del impuesto sobre el resultado contable respectivo, antes de impuestos:

	31.12.2021	31.12.2020
Resultado del ejercicio antes de impuestos	**24.805.538**	**9.364.470**
Alícuota del impuesto de la Sociedad	35%	30%
Impuesto calculado a la tasa impositiva de la Sociedad	**(8.681.938)**	**(2.809.341)**
Diferencias permanentes y otras partidas conciliatorias		
Gastos no deducibles	(65.345)	(94.019)
Ganancias no gravadas y deducciones especiales	10.849	10.290
Resultado de inversiones en subsidiarias y asociadas	2.868.536	1.443.725
Resultado por cambios en el valor razonable de opciones Mastellone Hermanos S.A.	241.535	(361.699)
Efecto de la aplicación del ajuste por inflación impositivo	(8.289.928)	(5.625.872)
Variación de activos diferidos no reconocidos	741.474	(8.599)
Resultado por cambio en alícuota impositiva [1]	(294.548)	590.988
Efecto reexpresión Ley N° 27.430 sobre bases fiscales [2]	544.813	393.727
Efecto reexpresión sobre bases contables que no afectan la posición diferida	6.675.711	3.517.299
(Utilización y baja) / generación neta de créditos por impuestos análogos en el exterior [3]	(229.720)	21.621
Efecto impositivo en Argentina de créditos por impuestos análogos en el exterior	82.235	(6.486)
Impuestos corrientes originados en dividendos presuntos gravados en el exterior	109.162	(184.437)
Efecto impositivo en Argentina de dividendos presuntos gravados en el exterior	(38.207)	55.330
Efecto impositivo en Argentina de dividendos distribuidos por subsidiarias del exterior [3]	(422.653)	-
Otros netos	99.409	(22.459)
TOTAL CARGO A RESULTADOS POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS	**(6.648.615)**	**(3.079.932)**

[1] Al 31 de diciembre de 2021, incluye principalmente los efectos sobre la posición diferida al inicio de la Sociedad del cambio de alícuotas corporatativos del impuesto a las ganancias dispusto por la Ley N° 27.630 promulgada el 30 de junio de 2021. Al 31 de diciembre de 2020, incluye el efecto de la diferencia entre la alícuota utilizada en la presente conciliación (30%) y la que se esperaba que esté en vigencia al momento de la reversión de las diferencias entre las bases contables e impositivas identificadas.

[2] Incluye el efecto sobre la posición diferida de la reexpresión de las bases fiscales de las altas de activos fijos incorporadas a partir de 1 de enero de 2018, admitida por la Ley N° 27.430.

[3] Al 31 de diciembre de 2021, corresponde a efectos resultantes del proceso de aportaciones de tenencias societarias del exterior descripto en nota 9 a los presentes estados financieros individuales

Véase nuestro informe del 11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Nota 34. Impuesto a las ganancias

- Reforma tributaria en Argentina

El 29 de diciembre de 2017 el Poder Ejecutivo Nacional promulgó la Ley N° 27.430 – Impuesto a las Ganancias. Esta ley introdujo varios cambios en el tratamiento del impuesto a las ganancias, entre los que se destacaba principalmente una reducción de la alícuota corporativa de impuesto a las ganancias que grava las utilidades fiscales. La reducción de la alícuota tenía prevista una implementación en forma gradual en un plazo de 4 años hasta llegar al 25% a partir del año 2020, y se complementaba con la aplicación de un "impuesto adicional" a los dividendos o utilidades que se distribuyan a personas humanas, sucesiones indivisas o beneficiarios del exterior. Ese impuesto adicional corresponde ser retenido por la entidad que efectúa la distribución de dividendos o utilidades al momento de su puesta a disposición o capitalización, adquiriendo el carácter de pago único y definitivo, salvo para responsables inscriptos, en cuyo caso, será pago a cuenta.

Posteriormente, el artículo 48 de la Ley N° 27.541 de Solidaridad Social y Reactivación Productiva, publicada en el Boletín Oficial el 23 de diciembre de 2019, dispuso la suspensión de la reducción de la alícuota al 25%, hasta los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1 de enero de 2021.

En el siguiente cuadro pueden observarse las alícuotas corporativas y el impuesto adicional aplicable conforme a lo descripto precedentemente:

PERÍODO FISCAL	ALÍCUOTA CORPORATIVA	IMPUESTO ADICIONAL
2018	30%	7%
2019	30%	7%
2020	30%	7%
2021 en adelante	25%	13%

Adicionalmente, la reforma tributaria estableció que, a opción de las sociedades, se podrá realizar el revalúo impositivo de los bienes situados en el país y que se encontraban afectados a la generación de ganancias gravadas. El resultado impositivo que origine el revalúo no está sujeto al impuesto a las ganancias y el impuesto especial sobre el importe del revalúo no será deducible de dicho impuesto. La Sociedad no utilizó la mencionada opción de revalúo, prevista en la norma.

- Cambio de alícuota en el impuesto a las ganancias

En junio 2021, en Argentina se promulgó la Ley N° 27.630 que establece una nueva estructura de alícuotas escalonadas para el impuesto a las ganancias con tres segmentos, en relación al nivel de ganancia neta imponible acumulada. Las nuevas alícuotas son:

- 25% para las ganancias netas imponibles acumuladas de hasta 5 millones;
- 30% para el segundo tramo, que alcanzará ganancias netas imponibles acumuladas de hasta 50 millones;
- 35% para ganancias netas imponibles acumuladas superiores a los 50 millones.

Dicha modificación es de aplicación para los ejercicios fiscales iniciados a partir del 1 de enero de 2021. Por consiguiente, en los presentes estados financieros individuales, el cargo por impuesto a las ganancias incluye los efectos ocasionados por la citada modificación, los cuales consisten en una pérdida de ARS 2.159.399 en el impuesto a las ganancias diferido.

Adicionalmente, cabe destacar que esta modificación legal también tuvo efectos negativos en el cargo a resultados imputado en el estado de otros resultados integrales y en el rubro "Resultados de inversiones en sociedades y otros" del estado de resultados individual.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 34. Impuesto a las ganancias

- Ajuste por inflación impositivo en Argentina

Conforme a lo previsto en la Ley N° 27.430, el ajuste por inflación impositivo establecido en los artículos 105 a 108 de la Ley de Impuesto a las Ganancias resulta de aplicación para los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2018 en la medida que se cumpla un parámetro de inflación acumulada del 100% trianual a computar desde dicha fecha. No obstante, la Ley N° 27.468 modificó el régimen de transición establecido por la citada Ley N° 27.430 estableciendo que, para el primer, segundo y tercer ejercicio a partir de su vigencia (en el caso de la Sociedad, años fiscales 2017, 2018 y 2019), el procedimiento de ajuste resultaba aplicable en caso que la variación del IPC, calculada desde el inicio y hasta el cierre de cada uno de esos ejercicios, supere un cincuenta y cinco por ciento (55%), un treinta por ciento (30%) y un quince por ciento (15%), respectivamente. Posteriormente, la Ley N° 27.541, dispuso que los efectos sobre la base imponible del impuesto resultantes de la aplicación del citado ajuste por inflación impositivo correspondientes al primero y al segundo ejercicio iniciados a partir del 1 de enero de 2019, deberían imputarse un sexto (1/6) en esos períodos fiscales y los cinco sextos (5/6) restantes, en partes iguales, en los cinco períodos fiscales inmediatos siguientes. Para los ejercicios fiscales posteriores (es decir, para los iniciados desde el 1 de enero de 2021), los efectos de la aplicación del citado ajuste por inflación impositivo se imputan totalmente en el ejercicio.

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros individuales, la Sociedad ha considerado que los parámetros que establece la Ley de Impuesto a las Ganancias para la aplicación del ajuste por inflación impositivo (para el presente ejercicio, una inflación acumulada entre el 1 de enero de 2019 y el 31 de diciembre de 2021 igual o superior al 100%) se cumplen al cierre de su ejercicio fiscal y, en consecuencia, consideró el mismo en la determinación del resultado por impuesto a las ganancias (corriente y diferido) del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021. Sobre la base del esquema de aplicación descripto precedentemente, al 31 de diciembre de 2020, la Sociedad también ha considerado el ajuste por inflación impositivo.

Además, según lo establecido en el segundo párrafo del artículo 93 de la Ley de Impuesto a las Ganancias que fue incorporado por la Ley N° 27.430, resultarán de aplicación las actualizaciones previstas en los artículos 62 a 66, 71, 78, 87 y 88, y en los artículos 98 y 99, respecto de las adquisiciones o inversiones realizadas a partir del 1 de enero de 2018.

Por otra parte, con relación a los efectos de la inflación sobre los quebrantos acumulados de la Sociedad en el impuesto a las ganancias, cabe señalar que Arcor S.A.I.C. ha computado los mismos a su valor nominal, tanto para su utilización a efectos de compensar utilidades fiscales como para la medición del activo diferido reconocido al cierre por la porción de los mismos pendiente de utilización (nota 11).

En base a las disposiciones del penúltimo párrafo del artículo 25 de la Ley (texto ordenado según Ley N° 27.430) y del artículo 75 de su Decreto Reglamentario (texto ordenado según Decreto 1170/2018) y bajo el entendimiento que no resultarían de aplicación las limitaciones impuestas por el segundo párrafo del artículo 93 de la Ley del Impuesto a las Ganancias, la Sociedad y sus asesores, entienden que cuentan con razonables elementos jurídicos para proceder a su eventual actualización hasta el momento de su utilización.

No obstante, a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, considera que aún no cuenta con elementos de juicio suficientes que le permitan evaluar, con mayor claridad, la probabilidad de prevalecer en su posición ante un eventual reclamo de las autoridades fiscales. Asimismo, tal como se expone en nota 11 y conforme a lo expuesto anteriormente, al 31 de diciembre de 2021, la Sociedad aún posee quebrantos impositivos nominales pendientes de utilización.

La Sociedad continuará evaluando el desarrollo de nuevos elementos de juicio que le permitan complementar su análisis y reducir los niveles de incertidumbre existentes en las condiciones actuales.

Véase nuestro informe del 11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 35. Utilidad por acción

La utilidad por acción básica se calcula dividiendo la utilidad atribuible a cada accionista de la Sociedad entre las acciones comunes en circulación. Para los años 2021 y 2020 se consideran las acciones comunes en circulación al cierre del ejercicio corriente. Dado que la Sociedad no posee acciones preferidas ni deuda convertible en acciones, el resultado básico es igual al resultado diluido por acción.

	EJERCICIO FINALIZADO EL	
	31.12.2021	31.12.2020
Ganancia neta del ejercicio	18.156.923	6.284.538
Acciones comunes en circulación	70.000.000.000	70.000.000.000
GANANCIA BÁSICA Y DILUIDA POR ACCIÓN	**0,25938**	**0,08978**

Nota 36. Dividendos por acción

Los dividendos distribuidos por la Sociedad, durante el año 2021, a sus accionistas ascendieron a ARS 5.350.000 (expresado en moneda homogénea, ARS 6.868.896), según lo determinado en las Asambleas Generales Ordinarias y Extraordinarias de Accionistas efectuadas el 6 de abril de 2021 y el 20 de agosto de 2021, las cuales determinaron que se distribuyan dividendos por la suma de ARS 2.650.000 (expresado en moneda homogénea, ARS 3.711.620) y ARS 2.700.000 (expresado en moneda homogénea, ARS 3.157.276) respectivamente. Tomando la cantidad de acciones en circulación a la fecha de cierre ajustados por inflación representan un dividendo por acción de ARS 0,09813.

Los dividendos distribuidos por la Sociedad, durante el año 2020, a sus accionistas ascendieron a ARS 1.730.000 (expresado en moneda homogénea, ARS 3.197.028), según lo determinado en las Asambleas Generales Ordinarias y Extraordinarias de Accionistas efectuadas el 25 de abril de 2020 y el 15 de agosto de 2020, las cuales determinaron que se distribuyan dividendos por la suma de ARS 1.180.000 (expresado en moneda homogénea, ARS 2.249.374) y ARS 550.000 (expresado en moneda homogénea, ARS 947.654) respectivamente. Tomando la cantidad de acciones en circulación a la fecha de cierre ajustados por inflación representan un dividendo por acción de ARS 0,04567.

Véase nuestro informe del 11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 37. Transacciones y saldos con partes relacionadas

Se detallan las transacciones y saldos pendientes con partes relacionadas:

(a) Ventas de bienes, servicios, otros ingresos y recupero de gastos

Ventas de bienes y servicios [1]

	TIPO DE RELACIÓN	VENTA DE BIENES		VENTA DE SERVICIOS	
		31.12.2021	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2020
Arcor A.G. (S.A., Ltd.)	Subsidiaria	155.325	145.622	-	-
Arcor Alimentos Bolivia S.A.	Subsidiaria	1.089.088	828.218	-	-
Arcor de Perú S.A.	Subsidiaria	215.779	221.448	-	-
Arcor do Brasil Ltda.	Subsidiaria	242.393	197.770	8.385	9.293
Arcor U.S.A., Inc.	Subsidiaria	1.506.759	1.500.982	-	-
Arcorpar S.A.	Subsidiaria	1.695.759	1.502.197	-	-
Ardion S.A. [3]	Subsidiaria	-	-	281.725	-
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	3.381.916	3.558.499	6.369.137	5.398.213
Bagley Chile S.A.	Subsidiaria	33.254	67.764	-	-
Cartocor Chile S.A.	Subsidiaria	-	7.980	-	-
Cartocor S.A. [2]	Subsidiaria	751.919	725.127	1.084.090	768.169
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	-	-	416	610
Dulcería Nacional, LDA.	Negocio conjunto	104.020	-	-	-
Grupo Arcor S.A.	Controlante	-	-	347	352
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Subsidiaria	1.968.952	1.548.199	5.590	6.196
Industria Dos en Uno de Colombia Ltda.	Subsidiaria	9.081	4.460	-	-
Ingrecor S.A. [3]	Subsidiaria	3.520.369	-	303.209	-
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	79.569	113.605	89	-
Mundo Dulce S.A. de C.V.	Subsidiaria	-	-	4.192	4.647
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Subsidiaria	23.902	-	104.358	129.734
Unidal Ecuador S.A.	Subsidiaria	245.393	166.464	-	-
Unidal México S.A. de C.V.	Subsidiaria	-	-	8.155	9.041
Van Dam S.A.	Subsidiaria	1.151.855	942.426	-	-
Zucamor Cuyo S.A. [2]	Subsidiaria	-	303	-	31.446
Zucamor S.A. [2]	Subsidiaria	-	79.742	-	39.811
TOTAL		**16.175.333**	**11.610.806**	**8.169.693**	**6.397.512**

[1] Importe bruto antes de segregar intereses financieros implícitos que han sido incluidos en el rubro "Ingresos financieros".

[2] Con fecha 1 de julio de 2020 se produjo la fusión por absorción de Cartocor S.A. con BI S.A., Zucamor Cuyo S.A. y Zucamor S.A. (nota 9).

[3] Ver nota 42.

Véase nuestro informe del 11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Nota 37. Transacciones y saldos con partes relacionadas

Otros ingresos

	TIPO DE RELACIÓN	31.12.2021	31.12.2020
Bagley Chile S.A.	Subsidiaria	3.167	3.695
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	177	169
Dulcería Nacional, LDA.	Negocio conjunto	40.499	31.918
Grupo Arcor S.A.	Controlante	1.242	1.469
TOTAL		**45.085**	**37.251**

Recupero de gastos

	TIPO DE RELACIÓN	31.12.2021	31.12.2020
Arcor Alimentos Bolivia S.A.	Subsidiaria	4.653	2.234
Arcor de Perú S.A.	Subsidiaria	-	726
Arcorpar S.A.	Subsidiaria	4.499	2.907
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	118.070	124.110
Cartocor S.A. [1]	Subsidiaria	119.047	104.704
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	642	586
Ingrecor S.A. [2]	Subsidiaria	181.721	-
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Subsidiaria	14.360	15.229
Van Dam S.A.	Subsidiaria	4.701	2.051
Zucamor Cuyo S.A. [1]	Subsidiaria	-	1.387
Zucamor S.A. [1]	Subsidiaria	-	7.936
TOTAL		**447.693**	**261.870**

[1] Con fecha 1 de julio de 2020 se produjo la fusión por absorción de Cartocor S.A. con BI S.A., Zucamor Cuyo S.A. y Zucamor S.A. (nota 9).

[2] Ver nota 42.

(b) Compras de bienes, servicios y otros egresos

Compra de bienes

	TIPO DE RELACIÓN	31.12.2021	31.12.2020
Arcor do Brasil Ltda.	Subsidiaria	152.794	98.690
Ardion S.A. [2]	Subsidiaria	28.349	-
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	210.536	200.986
Cartocor S.A. [1]	Subsidiaria	5.637.202	4.312.845
Ingrecor S.A. [2]	Subsidiaria	1.466.304	-
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	243.998	552.750
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Subsidiaria	44.222	41.642
Zucamor Cuyo S.A. [1]	Subsidiaria	-	136.842
Zucamor S.A. [1]	Subsidiaria	-	2.855
TOTAL		**7.783.405**	**5.346.610**

[1] Con fecha 1 de julio de 2020 se produjo la fusión por absorción de Cartocor S.A. con BI S.A., Zucamor Cuyo S.A. y Zucamor S.A. (nota 9).

[2] Ver nota 42.

Véase nuestro informe del 11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Nota 37. Transacciones y saldos con partes relacionadas

Compra de servicios

	TIPO DE RELACIÓN	31.12.2021	31.12.2020
Arcor A.G. (S.A., Ltd.)	Subsidiaria	115.325	110.849
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	125.447	127.672
Cartocor S.A. [1]	Subsidiaria	15.098	47.823
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	21.493	13.497
Dulcería Nacional, LDA.	Negocio conjunto	990	4.572
GAP Regional Services S.A.	Subsidiaria	84.867	84.361
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	411	-
Unidal México S.A. de C.V.	Subsidiaria	-	23.157
TOTAL		**363.631**	**411.931**

[1] Con fecha 1 de julio de 2020 se produjo la fusión por absorción de Cartocor S.A. con BI S.A., Zucamor Cuyo S.A. y Zucamor S.A. (nota 9).

Otros egresos

	TIPO DE RELACIÓN	31.12.2021	31.12.2020
Arcor U.S.A., Inc.	Subsidiaria	3.042	3.360
Arcorpar S.A.	Subsidiaria	8.903	-
Aportes a Fundación Arcor	Otras	32.966	23.434
TOTAL		**44.911**	**26.794**

(c) Intereses financieros (nota 33)

Intereses ganados

	TIPO DE RELACIÓN	31.12.2021	31.12.2020
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	(172)	4.594
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	(716)	(765)
GAP Inversora S.A.	Asociada	(80)	(20)
Ingrecor S.A. [2]	Subsidiaria	20.606	-
Otras partes relacionadas	Otras	(306)	(147)
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Subsidiaria	(12.238)	(7.214)
Zucamor Cuyo S.A. [1]	Subsidiaria	-	(2.111)
Zucamor S.A. [1]	Subsidiaria	-	(10.595)
TOTAL		**7.094**	**(16.258)**

[1] Con fecha 1 de julio de 2020 se produjo la fusión por absorción de Cartocor S.A. con BI S.A., Zucamor Cuyo S.A. y Zucamor S.A. (nota 9).

[2] Ver nota 42.

Intereses perdidos

	TIPO DE RELACIÓN	31.12.2021	31.12.2020
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	(1.723)	(1.164)
Cartocor S.A. [1]	Subsidiaria	(30.022)	(4.346)
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Subsidiaria	6.299	-
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Subsidiaria	(4.802)	-
Zucamor Cuyo S.A. [1]	Subsidiaria	-	(17.299)
Zucamor S.A. [1]	Subsidiaria	-	1.073
TOTAL		**(30.248)**	**(21.736)**

[1] Con fecha 1 de julio de 2020 se produjo la fusión por absorción de Cartocor S.A. con BI S.A., Zucamor Cuyo S.A. y Zucamor S.A. (nota 9).

Véase nuestro informe del 11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Nota 37. Transacciones y saldos con partes relacionadas

(d) Saldos por créditos y deudas registradas por operaciones comerciales

Cuentas por cobrar (nota 13)

	TIPO DE RELACIÓN	31.12.2021	31.12.2020
Arcor A.G. (S.A., Ltd.)	Subsidiaria	59.250	77.782
Arcor Alimentos Bolivia S.A.	Subsidiaria	8.409	-
Arcor de Perú S.A.	Subsidiaria	117.564	156.388
Arcor do Brasil Ltda.	Subsidiaria	287.394	374.740
Arcor U.S.A., Inc.	Subsidiaria	302.649	405.031
Arcorpar S.A.	Subsidiaria	373.193	378.512
Ardion S.A. [2]	Subsidiaria	145.375	-
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	981.846	1.098.377
Bagley Chile S.A.	Subsidiaria	7.705	10.625
Cartocor S.A. [1]	Subsidiaria	300.932	202.263
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	3.090	2.454
Dulcería Nacional, LDA.	Negocio conjunto	43.218	-
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Subsidiaria	638.564	814.585
Industria Dos en Uno de Colombia Ltda.	Subsidiaria	3.952	5.927
Ingrear Holding S.A. [2]	Subsidiaria	644	-
Ingrecor S.A. [2]	Subsidiaria	671.039	-
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	1.152	9.204
Mundo Dulce S.A. de C.V.	Subsidiaria	1.853	2.286
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Subsidiaria	23.999	6.219
Unidal Ecuador S.A.	Subsidiaria	87.225	142.616
Unidal México S.A. de C.V.	Subsidiaria	1.798	4.450
Van Dam S.A.	Subsidiaria	5.731	-
TOTAL		**4.066.582**	**3.691.459**

[1] Con fecha 1 de julio de 2020 se produjo la fusión por absorción de Cartocor S.A. con BI S.A., Zucamor Cuyo S.A. y Zucamor S.A. (nota 9).

[2] Ver nota 42.

Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (nota 25)

	TIPO DE RELACIÓN	31.12.2021	31.12.2020
Arcor A.G. (S.A., Ltd.)	Subsidiaria	35.232	93.212
Arcor do Brasil Ltda.	Subsidiaria	20.520	5.254
Arcor U.S.A., Inc.	Subsidiaria	3.712	4.332
Ardion S.A. [2]	Subsidiaria	9.309	-
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	79.623	75.453
Cartocor S.A. [1]	Subsidiaria	374.542	262.418
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	2.100	1.449
Dulcería Nacional, LDA.	Negocio conjunto	4.019	4.572
GAP Regional Services S.A.	Subsidiaria	121.256	59.080
Ingrecor S.A. [2]	Subsidiaria	547.516	-
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	33.595	175.282
Retribuciones de directores a pagar	Otras	4.351	-
Otras partes relacionadas	Otras	1.722	1.048
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Subsidiaria	-	11.435
Unidal México S.A. de C.V.	Subsidiaria	45.502	56.140
TOTAL		**1.282.999**	**749.675**

[1] Con fecha 1 de julio de 2020 se produjo la fusión por absorción de Cartocor S.A. con BI S.A., Zucamor Cuyo S.A. y Zucamor S.A. (nota 9).

[2] Ver nota 42.

Véase nuestro informe del 11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 37. Transacciones y saldos con partes relacionadas

Las cuentas por cobrar y por pagar con partes relacionadas surgen principalmente de transacciones de venta y de compra, respectivamente. Las mismas vencen, generalmente, dentro de los doce meses de la fecha de la venta y no devengan intereses. Las cuentas por cobrar no tienen garantías y no generan intereses. No se han registrado previsiones por estas cuentas por cobrar a partes relacionadas.

(e) Otros créditos (nota 13)

	TIPO DE RELACIÓN	31.12.2021	31.12.2020
Arcor A.G. (S.A., Ltd.) [1] [3]	Subsidiaria	929.396	-
Arcorpar S.A. [2]	Subsidiaria	-	82.681
Dulcería Nacional, LDA.	Negocio conjunto	57.075	31.917
Ingredion Uruguay S.A. [4]	Negocio conjunto	198	-
Unidal México S.A. de C.V.	Subsidiaria	44.071	-
Tucor DMCC [3]	Negocio conjunto	-	1.148.741
TOTAL		**1.030.740**	**1.263.339**

[1] Cesión de crédio de Arcor S.A.I.C con Arcor A.G. (S.A.,Ltd.) por venta de bienes de uso a Tucor DMCC.

[2] Corresponde a dividendos pendientes de cobrar.

[3] Expuesto en el rubro"Otros Créditos"

[4] Ver nota 42.

(f) Otros Pasivos

	TIPO DE RELACIÓN	31.12.2021	31.12.2020
Arcor A.G. (S.A., Ltd.)	Subsidiaria	42.709	195.343
Bagley Argentina S.A. [1]	Subsidiaria	30.431	764.673
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	4.500	-
TOTAL		**77.640**	**960.016**

[1] Corresponde a anticipos recibidos.

(g) Préstamos otorgados (nota 13)

	TIPO DE RELACIÓN	31.12.2021	31.12.2020
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	2.849	7.678
GAP Inversora S.A.	Asociada	105	735
Ingrecor S.A. [1]	Subsidiaria	1.654.591	-
Otras partes relacionadas	Otras	1.815	2.507
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Subsidiaria	-	301.559
TOTAL		**1.659.360**	**312.479**

[1] Ver nota 42.

(h) Préstamos recibidos (nota 21)

	TIPO DE RELACIÓN	31.12.2021	31.12.2020
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	12.912	7.093
Cartocor S.A. [1]	Subsidiaria	1.136.220	961.076
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Subsidiaria	474.702	-
TOTAL		**1.623.834**	**968.169**

[1] Con fecha 1 de julio de 2020 se produjo la fusión por absorción de Cartocor S.A. con BI S.A., Zucamor Cuyo S.A. y Zucamor S.A. (nota 9).

Véase nuestro informe del 11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 37. Transacciones y saldos con partes relacionadas

(i) Beneficios sociales

La retribución y demás beneficios pagados o por pagar al Directorio y Personal clave de la gerencia, al 31 de diciembre de 2021 y 2020 ascendieron a ARS 2.131.630 y ARS 1.778.764, respectivamente.

Se considera Personal clave de la gerencia, a las personas que tienen autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades de la Sociedad.

Nota 38. Administración de riesgos financieros

38.1 Instrumentos financieros por categoría

Los siguientes cuadros muestran, para los activos y pasivos financieros registrados, la información requerida por la NIIF 7, de acuerdo a las categorías establecidas en la NIIF 9.

- Al 31 de diciembre de 2021:

		VALOR RAZONABLE		
	COSTO AMORTIZADO	CON CAMBIOS EN EL ESTADO DE RESULTADOS	CON CAMBIOS EN OTROS RESULTADOS INTEGRALES	TOTAL
Activos según estado de situación financiera				
Otros créditos [1]	3.358.265	-	-	3.358.265
Créditos por ventas	10.046.453	-	-	10.046.453
Instrumentos financieros derivados	-	544.078	-	544.078
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	1.107.384	-	1.107.384
TOTAL AL 31.12.2021	**13.404.718**	**1.651.462**	**-**	**15.056.180**
Pasivos según estado de situación financiera				
Préstamos	81.747.980	-	-	81.747.980
Pasivos por arrendamientos financieros	1.337.405	-	-	1.337.405
Instrumentos financieros derivados	-	693.772	-	693.772
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas [1]	16.098.190	129.703	-	16.227.893
TOTAL AL 31.12.2021	**99.183.575**	**823.475**	**-**	**100.007.050**

[1] Sólo incluye activos y pasivos financieros alcanzados por la NIIF 7.

Véase nuestro informe del 11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Nota 38. Administración de riesgos financieros

38.1 Instrumentos financieros por categoría

- Al 31 de diciembre de 2020:

	COSTO AMORTIZADO	VALOR RAZONABLE		TOTAL
		CON CAMBIOS EN EL ESTADO DE RESULTADOS	CON CAMBIOS EN OTROS RESULTADOS INTEGRALES	
Activos según estado de situación financiera				
Otros créditos [1]	2.044.523	-	-	2.044.523
Créditos por ventas	9.722.351	-	-	9.722.351
Instrumentos financieros derivados	-	407.542	-	407.542
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	1.164.530	-	1.164.530
TOTAL AL 31.12.2020	**11.766.874**	**1.572.072**	**-**	**13.338.946**
Pasivos según Estado de Situación Financiera				
Préstamos	87.006.342	-	-	87.006.342
Pasivos por arrendamientos financieros	1.338.924	-	-	1.338.924
Instrumentos financieros derivados	-	1.377.226	-	1.377.226
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas [1]	15.970.365	517.835	-	16.488.200
TOTAL AL 31.12.2020	**104.315.631**	**1.895.061**	**-**	**106.210.692**

[1] Solo incluye activos y pasivos financieros alcanzados por la NIIF 7.

38.2 Jerarquías del valor razonable

En los cuadros a continuación, se exponen los instrumentos financieros medidos a valor razonable, clasificados por jerarquía, según el método de medición utilizado. Los diferentes niveles han sido definidos de la siguiente manera:

- Nivel 1: precios de cotización (no ajustados) en mercados activos, para activos y pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos distintos al precio de cotización incluidos dentro del Nivel 1, que sean observables para el activo o el pasivo, tanto directamente (esto es, los precios), como indirectamente (esto es, derivados de los precios).
- Nivel 3: datos para el activo o el pasivo que no están basados en datos observables de mercado (esto es, datos no observables), lo cual requiere que la Sociedad elabore sus propias hipótesis y premisas.

A continuación se exponen los activos y pasivos de la Sociedad medidos a valor razonable:

- Al 31 de diciembre de 2021:

	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3	TOTAL
Activos				
Activos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	544.078	-	-	544.078
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.107.384	-	-	1.107.384
Total activos	**1.651.462**	**-**	**-**	**1.651.462**

	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3	TOTAL
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	6.944	-	686.828	693.772
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas [1]	-	129.703	-	129.703
Total pasivos	**6.944**	**129.703**	**686.828**	**823.475**

[1] Sólo incluye pasivos financieros alcanzados por la NIIF 7.

Véase nuestro informe del 11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Nota 38. Administración de riesgos financieros

38.2 Jerarquías del valor razonable

- Al 31 de diciembre de 2020:

	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3	TOTAL
Activos				
Activos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	407.542	-	-	407.542
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.164.530	-	-	1.164.530
Total activos	**1.572.072**	**-**	**-**	**1.572.072**

	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3	TOTAL
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	297	-	1.376.929	1.377.226
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas [1]	-	517.835	-	517.835
Total pasivos	**297**	**517.835**	**1.376.929**	**1.895.061**

[1] Solo incluye pasivos financieros alcanzados por la NIIF 7.

El valor razonable de los instrumentos financieros negociados en mercados activos se basa en precios de cotización a la fecha de cierre. Un mercado se considera activo cuando los precios de cotización están fácil y regularmente disponibles a través de una bolsa, de intermediarios financieros, de una institución sectorial, de un servicio de precios o de un organismo regulador, y esos precios reflejan transacciones de mercado actuales que se producen regularmente, entre partes que actúan en condiciones de independencia mutua. El precio de cotización de mercado usado para los activos financieros mantenidos por la Sociedad es el precio corriente comprador. Estos instrumentos se incluyen en el Nivel 1. Los instrumentos incluidos en el Nivel 1 comprenden principalmente opciones financieras y contratos a términos de cacao, ciertos contratos a término de moneda (Instrumentos financieros derivados), y efectivo y equivalentes de efectivo.

El valor razonable de los instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina utilizando técnicas de valuación. Estas técnicas de valuación maximizan el uso de datos observables del mercado que estén disponibles y se basan en la menor medida posible en estimaciones específicas de la Sociedad. Si todos los datos significativos requeridos para calcular el valor razonable de un instrumento son observables, el instrumento se incluye en el Nivel 2. Los instrumentos incluidos en el Nivel 2 comprenden principalmente contratos de compra de cereales con precios a fijar (Cuentas por pagar comerciales y otras deudas).

Si uno o más de los datos significativos para el cálculo del valor razonable del instrumento financiero no se basan en datos observables del mercado, el instrumento se incluye en el Nivel 3. Los instrumentos incluidos en el Nivel 3 comprenden las opciones financieras asociadas a la operación con Mastellone Hermanos S.A.

38.3 Estimación del valor razonable

Valor razonable de activos y pasivos financieros valuados a valor razonable

Los activos y pasivos financieros valuados a valor razonable al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la información y técnicas utilizadas para su valuación y el nivel de jerarquía se exponen a continuación:

(a) Efectivo y equivalentes de efectivo

El valor de libros de estos activos se aproxima a su valor razonable. Los fondos comunes de inversión y títulos públicos, también se encuentran incluidos en este rubro y su valor se estimó utilizando información de mercados activos, valuando la tenencia de títulos públicos y cada cuota parte al valor de cotización de las mismas al cierre de cada ejercicio, por lo que su valuación califica como Nivel 1.

Véase nuestro informe del 11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Nota 38. Administración de riesgos financieros

38.3 Estimación del valor razonable

(b) Instrumentos financieros derivados

(i) Opciones financieras y contratos a término de cacao

El valor razonable de estos instrumentos financieros se determina por referencia a cotizaciones conocidas en mercados activos, por lo que su valuación califica como de Nivel 1.

(ii) Contratos a término de moneda

El valor razonable de estos instrumentos financieros se determina utilizando cotizaciones observables al cierre del ejercicio, para cada contrato en particular, por lo que su valuación califica como de Nivel 1.

(iii) Opciones financieras asociadas a la operación con Mastellone Hermanos S.A.

El valor razonable de estos instrumentos financieros se determina mediante la utilización de modelos de valuación de opciones (Black and Scholes y Simulación Montecarlo).

Dichos modelos incluyen la utilización de datos no observables en el mercado por lo que su valuación califica como Nivel 3.

(c) Cuentas por pagar y otras deudas – Contratos de compra de cereales con precios a fijar

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 existen operaciones de compra de granos realizadas por la Sociedad a productores y productoras, pendientes de fijar su valor.

Estas deudas son medidas a valor razonable estimado utilizando información de mercados activos, valuando cada tonelada de granos adeudada, al valor de cotización de las mismas al cierre del ejercicio, ajustadas por las condiciones específicas de contratación de la Sociedad, por lo cual su valuación se encuadra como de Nivel 2.

Valor razonable de activos y pasivos financieros valuados a costo amortizado

La NIIF 7 requiere exponer información sobre el valor razonable de los instrumentos financieros aunque los mismos no se encuentren así valuados en el estado de situación financiera, siempre y cuando sea factible estimar dicho valor razonable. Dentro de este grupo, se incluyen:

(a) Créditos por ventas y otros créditos

Se considera que el valor de libros se aproxima a su valor razonable, ya que dichos créditos son sustancialmente de corto plazo. Todos los créditos que se estiman de dudosa recuperabilidad, fueron previsionados.

(b) Cuentas por pagar y otras deudas

Se considera que el valor de libros se aproxima a su valor razonable, ya que dichos pasivos son sustancialmente de corto plazo.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Nota 38. Administración de riesgos financieros

38.3 Estimación del valor razonable

Valor razonable de activos y pasivos financieros valuados a costo amortizado

(c) Préstamos

Los préstamos comprenden principalmente:

(i) Obligaciones negociables a tasa fija, con cotización

El valor razonable de estos instrumentos se estimó utilizando información de mercados activos, valuando la deuda al valor de cotización al cierre de cada ejercicio (nota 21).

(ii) Préstamos a tasa variable

Comprenden principalmente, las obligaciones negociables en ARS que devengan intereses a una tasa variable determinada por la tasa Badlar más un margen aplicable. El valor razonable fue calculado utilizando tasas observables de instrumentos similares para descontar los flujos de fondos (nota 21).

(iii) Préstamos y otras deudas financieras a tasa fija

Comprenden principalmente los saldos de préstamos de corto y largo plazo, tomados por la Sociedad con entidades financieras de primera línea. El valor razonable fue calculado utilizando tasas observables de instrumentos similares para descontar los flujos de fondos (nota 21).

(iv) Préstamos con relacionadas

Los préstamos financieros con partes relacionadas comprenden deudas a tasa variable repactable mensualmente y devengan intereses diarios, utilizando para dicho cálculo tasas observables de mercado. Es por ello que el valor de libros no difiere de su valor razonable.

38.4 Factores de riesgos financieros

La gestión del riesgo financiero se enmarca dentro de las políticas globales del Grupo las cuales se centran en la incertidumbre de los mercados financieros y tratan de minimizar los efectos potenciales adversos sobre su rentabilidad financiera. La Sociedad utiliza si es necesario instrumentos derivados para cubrir determinadas exposiciones al riesgo. La gestión de los principales riesgos financieros, tales como los riesgos de tipo de cambio, de tasa de interés, de liquidez y de capital, está controlada en general por el área de Finanzas y Tesorería, las cuales identifican, evalúan y cubren los riesgos financieros, en coordinación estrecha con las diferentes unidades operativas del Grupo.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Nota 38. Administración de riesgos financieros

38.5 Riesgo de mercado

38.5.1 Riesgo de tipo de cambio y de actualización:

La Sociedad fabrica y vende sus productos en varios países alrededor del mundo y, por lo tanto, está expuesto al riesgo de fluctuación de los tipos de cambio. Adicionalmente, conforme se expone en nota 21 a los presentes estados financieros individuales, la Sociedad posee endeudamientos financieros denominados en UVA (Obligaciones Negociables Clase 17), razón por la cual está expuesta también al riesgo de actualización de dichos pasivos financieros cancelables en ARS pero sujetos a la variación de dicho índice. El riesgo de tipo de cambio y de actualización surge de:

• Actividades operativas y de inversión

Los ingresos y los egresos operativos son expresados, generalmente, en la moneda funcional del país en el cual se originaron. No obstante, las exportaciones y las importaciones (especialmente materias primas, materiales y elementos de propiedad, planta y equipos) son expresadas en otras monedas, principalmente en USD y en EUR. En consecuencia, la Sociedad está expuesta a fluctuaciones del tipo de cambio, por activos o pasivos financieros reconocidos, originados en estas transacciones. Históricamente la Sociedad ha mostrado una posición neta activa respecto de su exposición cambiaria relacionada con las actividades operativas, lo cual implica una cobertura natural.

Considerando únicamente esta exposición monetaria neta al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la Sociedad estima que el impacto de un movimiento simultáneo de un 10% favorable / desfavorable de los principales tipos de cambio, manteniendo el resto de las variables constantes, resultaría en una ganancia / pérdida en términos nominales (es decir, sin eliminar la cobertura inflacionaria) antes de impuestos de aproximadamente ARS 243.323 y ARS 246.895, respectivamente.

• Actividades de financiación

El endeudamiento financiero de la Sociedad está expresado principalmente en USD. Para reducir su exposición cambiaria originada en estas operaciones, la Sociedad puede utilizar contratos derivados de tipo de cambio (forwards o futuros de moneda).

Considerando únicamente esta exposición monetaria neta al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la Sociedad estima que el impacto, neto del efecto de los derivados de moneda, de un movimiento simultáneo de un 10% favorable / desfavorable de los principales tipos de cambio, manteniendo el resto de las variables constantes, resultaría en una ganancia / pérdida en términos nominales (es decir, sin eliminar la cobertura inflacionaria) antes de impuestos de aproximadamente ARS 5.205.362 y ARS 7.210.435, respectivamente.

Por otra parte, como se expuso anteriormente, el endeudamiento financiero de la Sociedad también incluye pasivos financieros cancelables en ARS pero denominados en UVA que están sujetos a las actualizaciones resultantes de la variación de dicho índice.

Considerando únicamente esta exposición monetaria neta al 31 de diciembre de 2021, la Sociedad estima que el impacto de una variación de un 10% favorable / desfavorable de la UVA, manteniendo el resto de las variables constantes, resultaría en una ganancia / pérdida en términos nominales (es decir, sin eliminar la cobertura inflacionaria) antes de impuestos de aproximadamente ARS 269.530. Al 31 de diciembre de 2020, Arcor S.A.I.C. no tenía pasivos financieros de esta naturaleza y, por consiguiente, no estaba expuesta a riesgos de actualización de sus pasivos financieros.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Nota 38. Administración de riesgos financieros

38.5 Riesgo de mercado

38.5.1 Riesgo de tipo de cambio:

• Activos y pasivos en moneda extranjera

A continuación se exponen los rubros de activos y pasivos del estado de situación financiera individual de la Sociedad por monto y clase de moneda extranjera:

RUBROS	MONTO EN MONEDA EXTRANJERA	CLASE DE MONEDA EXTRANJERA	CAMBIO VIGENTE	MONTO EN MONEDA LOCAL AL		
				31.12.2021		31.12.2020
ACTIVO						
ACTIVO NO CORRIENTE						
Otros créditos	9.066	USD	102,5200	929.396	**929.396**	**1.148.741**
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE					**929.396**	**1.148.741**
ACTIVO CORRIENTE						
Otros créditos	20.751	USD	102,5200	2.127.437	**2.127.437**	**374.879**
Créditos por ventas	33.739	USD	102,5200	3.458.875		
	511	EUR	115,8886	59.250	**3.518.125**	**3.413.307**
Instrumentos financieros derivados	2.800	USD	102,5200	287.056	**287.056**	**407.542**
Efectivo y equivalentes de efectivo	9.996	USD	102,5200	1.024.839		
	289	EUR	115,8886	33.510	**1.058.349**	**945.835**
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE					**6.990.967**	**5.141.563**
TOTAL DEL ACTIVO					**7.920.363**	**6.290.304**
PASIVO						
PASIVO NO CORRIENTE						
Préstamos	502.271	USD	102,7200	51.593.284	**51.593.284**	**70.186.131**
Pasivos por arrendamientos	2.414	USD	102,7200	247.930	**247.930**	**182.156**
Cuentas por pagar comerc. y otras deudas	304	EUR	116,3715	35.410	**35.410**	**63.395**
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE					**51.876.624**	**70.431.682**
PASIVO CORRIENTE						
Préstamos	67.279	USD	102,7200	6.910.946	**6.910.946**	**1.927.325**
Pasivos por arrendamientos	799	USD	102,7200	82.049	**82.049**	**216.278**
Cuentas por pagar comerc. y otras deudas	31.968	USD	102,7200	3.283.761		
	1.816	EUR	116,3715	211.333		
	254	CHF	112,3900	28.503		
	16	GBP	138,8261	2.181	**3.525.778**	**3.376.273**
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE					**10.518.773**	**5.519.876**
TOTAL DEL PASIVO					**62.395.397**	**75.951.558**

Véase nuestro informe del 11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Nota 38. Administración de riesgos financieros

38.5 Riesgo de mercado

38.5.2 Riesgo de precio de materias primas

La Sociedad está expuesta a la volatilidad en los precios de ciertas materias primas básicas que adquiere a terceros, tales como maíz, azúcar, cacao (y sus derivados).

En el caso del maíz, a los efectos de asegurar el abastecimiento, la Sociedad celebra, en algunos casos, contratos de compras, otorgando el derecho al productor, a fijar el precio en cualquier momento entre la fecha de entrega y una fecha futura (contratos de compras de granos a fijar). La Sociedad no cubre los eventuales riesgos sobre su posición financiera y sobre los resultados de una eventual variación en el precio de los granos.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el impacto de un movimiento simultáneo de un 10% favorable / desfavorable de cambios en el precio del maíz (manteniendo el resto de las variables constantes), resultaría en una pérdida / ganancia antes de impuestos de aproximadamente ARS 12.970 y ARS 51.784, respectivamente.

En el caso del cacao, la Sociedad, en algunas oportunidades, celebra operaciones financieras y compras a futuro de cacao las que si bien no dan lugar a la entrega física, están diseñadas como cobertura de flujo de efectivo para compensar el efecto de cambios en los precios de dicha materia prima.

Para el resto de las materias primas mencionadas, cada una de las unidades operativas del Grupo, realiza un pronóstico de doce meses de producción y en base a éste, se estiman las necesidades de aprovisionamiento de estos productos, cubriendo una porción del volumen de compra requerido mediante la utilización de contratos a término con precio a fijar y entrega física futura.

Estos contratos que califican como una compra de carácter normal, no se reconocen como derivados.

38.5.3 Riesgo de tipo de interés de flujos de efectivo y del valor razonable

El riesgo de tasa de interés para la Sociedad surge de su endeudamiento financiero. La principal exposición se encuentra relacionada con préstamos a tasa variable en base a Badlar.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la proporción de préstamos a tasa fija y a tasa variable, se expone en cuadro a continuación:

TIPO DE PRÉSTAMO	31.12.2021		31.12.2020	
	ARS	%	ARS	%
Tasa fija	74.721.959	92	76.146.043	88
Tasa mixta	2.756.644	3	-	-
Tasa variable	4.269.377	5	10.860.299	12
TOTAL	**81.747.980**	**100**	**87.006.342**	**100**

Considerando que al cierre del presente ejercicio, un 5% del total de los préstamos está sujeto a tasas de interés variable, si se asume un aumento o disminución de las tasas de interés de aproximadamente 100 puntos básicos, manteniendo todas las otras variables constantes, tales como el tipo de cambio, el aumento / disminución mencionado anteriormente, resultaría hipotéticamente en una pérdida / (ganancia) de ARS 45.948.

Véase nuestro informe del 11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Nota 38. Administración de riesgos financieros

38.6 Riesgo crediticio

El riesgo de crédito al cual está expuesta la Sociedad, surge principalmente de:

38.6.1 Instrumentos financieros mantenidos con bancos e instituciones financieras

La Sociedad se expone al riesgo crediticio con bancos e instituciones financieras por el mantenimiento de instrumentos financieros tales como depósitos en cuenta corriente, depósitos a plazo fijo, fondos comunes de inversión e instrumentos financieros derivados.

Como parte de la política general de tesorería, únicamente se aceptan entidades calificadas como de primera línea para la celebración de estos contratos. En consecuencia, el riesgo de crédito no se considera relevante para este tipo de instrumentos financieros.

38.6.2 Cuentas a cobrar comerciales mantenidas con clientas y clientes locales de consumo masivo

La cartera de clientas/es locales de consumo masivo en Argentina y en los principales países se divide en distribuidores/as, mayoristas y cadenas de supermercados. Están sujetos a las políticas, procedimientos y controles establecidos por la Sociedad, los cuales se encuentran detallados en un "Manual de Créditos". Los límites de créditos son establecidos en base a una calificación interna, la cual considera el análisis de su situación económica y financiera, su comportamiento pasado y el concepto general que se posee de él. Asimismo, también se considera el canal al cual pertenece.

Regularmente se hace un seguimiento de la utilización de los límites de crédito. La Sociedad tiene establecidos controles en sus sistemas que les avisan del incumplimiento de pago y cuando los clientes o clientas exceden los límites de crédito autorizados permitiendo a la gerencia correspondiente tomar decisiones. Si no se obtiene el compromiso o bien el cliente no paga en la fecha establecida en el calendario, después de agotadas todas las instancias previstas, la deuda se gestiona a través de quienes asesoran a la Sociedad.

38.6.3 Cuentas a cobrar comerciales mantenidas con clientas y clientes industriales

Comprende principalmente, créditos a cobrar por ventas de productos industriales en Argentina. La gestión de este riesgo recae en los departamentos de créditos y cobranzas de cada uno de estos negocios y, al igual que en el caso de consumo masivo, existe una metodología para la determinación del límite de crédito.

38.6.4 Cuentas a cobrar comerciales originadas en exportaciones

La Sociedad posee una amplia base de clientas y clientes, que están sujetos a las políticas, procedimientos y controles establecidos por el Grupo. Generalmente, las primeras operaciones con nuevos clientes/as son desarrolladas con cartas de créditos y luego, una vez afianzada la relación, en cuenta corriente. Las cuentas a cobrar comerciales pendientes de pago son monitoreadas regularmente.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Nota 38. Administración de riesgos financieros

38.7 Riesgo de liquidez

La gestión de las necesidades de liquidez es realizada en forma centralizada por el área de Tesorería, en base a las proyecciones de reserva de liquidez de la Sociedad, y su efectivo y equivalentes de efectivo sobre la base de un presupuesto financiero que contempla los flujos de efectivo esperados. El objetivo es asegurar que haya suficiente efectivo para procurar el cumplimiento de las obligaciones y compromisos, como también el desembolso necesario para el desarrollo de las operaciones y proyectos de inversión.

Para mitigar el riesgo de liquidez el Grupo dispone, en caso de ser necesario, del financiamiento con entidades financieras para la obtención de líneas de crédito.

El área de Tesorería invierte los excedentes en depósitos a plazo, fondos comunes de inversión, etc., escogiendo instrumentos con vencimientos apropiados o de alta liquidez para dar margen suficiente al presupuesto financiero anteriormente indicado. En el caso de las entidades operativas del exterior, sus excedentes de efectivo, si los hubiere, son administrados por ellas, con la asistencia del área de Tesorería en Argentina.

Los siguientes cuadros exponen los pasivos financieros de la Sociedad por grupos de vencimiento considerando el tiempo que resta para su vencimiento desde el 31 de diciembre de 2021 y 2020, respectivamente. Los montos presentados en el cuadro son los flujos de efectivo contractuales no descontados. Para su determinación se consideraron las variables observables, tipo de cambio y tasa de interés, vigentes al 31 de diciembre de 2021 y 2020 respectivamente.

	VALOR DE LIBROS	VENCIMIENTOS CONTRACTUALES				TOTAL
		MENOS DE UN AÑO	ENTRE 1 Y 2 AÑOS	ENTRE 2 Y 5 AÑOS	MÁS DE 5 AÑOS	
Préstamos	81.747.980	28.141.120	59.193.038	2.781.529	-	90.115.687
Pasivos por arrendamientos	1.337.405	617.542	527.335	329.668	-	1.474.545
Instrumentos financieros derivados	6.944	6.944	-	-	-	6.944
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	16.227.893	16.411.428	48.016	-	-	16.459.444
TOTAL AL 31.12.2021	**99.320.222**	**45.177.034**	**59.768.389**	**3.111.197**	**-**	**108.056.620**

	VALOR DE LIBROS	VENCIMIENTOS CONTRACTUALES				TOTAL
		MENOS DE UN AÑO	ENTRE 1 Y 2 AÑOS	ENTRE 2 Y 5 AÑOS	MÁS DE 5 AÑOS	
Préstamos	87.006.342	20.807.383	10.366.714	67.589.837	-	98.763.934
Pasivos por arrendamientos	1.338.924	815.372	298.326	321.919	690	1.436.307
Instrumentos financieros derivados	297	297	-	-	-	297
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	16.488.200	16.599.652	102.882	-	-	16.702.534
TOTAL AL 31.12.2020	**104.833.763**	**38.222.704**	**10.767.922**	**67.911.756**	**690**	**116.903.072**

Los flujos contractuales expuestos precedentemente no incluyen a las opciones de compra y de venta de acciones de la asociada Mastellone Hermanos S.A. (notas 15 y 43). Los flujos de efectivo que podrían derivarse del ejercicio de dichas opciones están descriptos en la nota 43 a los presentes estados financieros individuales.

Véase nuestro informe del 11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 38. Administración de riesgos financieros

38.8 Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Sociedad al administrar el capital son: (i) garantizar el mantenimiento de una sólida calificación crediticia; (ii) asegurar un nivel de capitalización saludable, con el fin de salvaguardar la capacidad de continuar como empresa en marcha, generando retornos a sus accionistas; (iii) mantener una estructura de financiamiento óptima para reducir el costo del capital y (iv) cumplir con los compromisos exigidos en algunos contratos de préstamos.

Para mantener o ajustar la estructura de capital, la Sociedad puede entre otras acciones, ajustar el importe de los dividendos a pagar a los accionistas, devolver capital a los accionistas, emitir nuevas acciones o vender activos para reducir su endeudamiento.

Consistente con la industria, la Sociedad monitorea su capital sobre la base del índice de endeudamiento. Este ratio se calcula dividiendo la deuda financiera neta sobre el patrimonio neto total. La deuda financiera neta corresponde al total de los rubros préstamos y pasivos por arrendamientos (incluyendo corrientes y no corrientes, como se muestran en el estado de situación financiera individual) menos el efectivo y equivalentes de efectivo.

Los ratios de endeudamiento al 31 de diciembre 2021 y 2020, surgen del cuadro a continuación:

	31.12.2021	31.12.2020
Préstamos (nota 21)	81.747.980	87.006.342
Pasivos por arrendamientos (nota 22)	1.337.405	1.338.924
(Menos) efectivo y equivalentes de efectivo (nota 16)	(1.107.384)	(1.164.530)
Deuda neta	81.978.001	87.180.736
Patrimonio total	**42.784.457**	**42.227.905**
Capitalización total	124.762.458	129.408.641
RATIO DE ENDEUDAMIENTO	**1,9161**	**2,0645**

Nota 39. Guarda de documentación

Con fecha 14 de agosto de 2014, la Comisión Nacional de Valores emitió la RG N° 629, mediante la cual se establece para las sociedades emisoras la obligación de informar a la CNV el lugar donde se encuentra alojada la documentación dada en guarda a terceros.

En tal sentido, se informa que la Sociedad ha encomendado para su guarda papeles de trabajo e información relacionada con la gestión de la Sociedad a Box Custodia de Archivos S.A., con domicilio en ruta Nacional 19, Km 3,5 de la ciudad de Córdoba. Se encuentra a disposición en la sede inscripta, el detalle de la documentación dada en guarda a terceros.

Nota 40. Patrimonio neto mínimo exigido para agentes de liquidación y compensación

El 5 junio de 2014 el Directorio de la Sociedad resolvió solicitar a la CNV la autorización para funcionar como Agente de Liquidación y Compensación Propio Participante Directo, de conformidad con lo establecido por la Ley N° 26.831, Decreto N° 1023/2013, RG N° 622/2013 de la CNV, y Criterio Interpretativo N° 55 de la CNV.

Como sujeto alcanzado, informamos que, al 31 de diciembre de 2021, el Patrimonio Neto de la Sociedad es de ARS 42.784.457 y supera al mínimo de 470.350 Unidad de Valor Adquisitivo (UVA), que, a la fecha de cierre de los presentes estados financieros, equivalen a ARS 45.864, requerido para "Agentes de Liquidación y Compensación" por la Resolución 821/19 de la CNV.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 41. Acuerdo con Grupo Webcor

Durante el mes de junio de 2018, el Directorio de la Sociedad aprobó un acuerdo para realizar una inversión junto con el Grupo Webcor, una de las mayores empresas de distribución de alimentos en la República de Angola. El acuerdo tiene por objetivo la instalación de una planta industrial para iniciar la producción de golosinas, bombones y galletas en dicho país (en adelante, el "Proyecto Angola").

En el marco de dicho acuerdo, se constituyó la sociedad Tucor DMCC (en adelante, Tucor) cuyos accionistas son, en partes iguales, Arcor A.G. (S.A., Ltd.) y Alison Industry Ltd., subsidiarias de la Sociedad y de Grupo Webcor, respectivamente.

Durante el mes de abril de 2020, Arcor A.G. (S.A., Ltd.) realizó aportes a Tucor por USD 0,1 millones. Posteriormente, en el último trimestre del año 2020, la Sociedad exportó a Tucor dos líneas de maquinarias, una para la elaboración de bombones bon o bon y otra dual (caramelos y chupetines), por un valor aproximado de USD 9,1 millones. En el mes de enero de 2021, las máquinas arribaron a Angola para comenzar el proceso de instalación en el complejo fabril.

En el mes de noviembre de 2021, la Sociedad cedió a su subsidiaria Arcor A.G. (S.A.,Ltd.) el crédito por la exportación de máquinas antes mencionada. Posteriormente, Arcor A.G. (S.A., Ltd.) aportó a Tucor dicho crédito y, además, efectuó en el mismo momento aportes de capital en efectivo (equivalentes a ARS 283.168) y en especie (capitalización de otros créditos que la subsidiaria mantenía con Tucor). De esta manera, la totalidad de los aportes efectuados en Tucor ascendió a USD 14,2 millones aproximadamente, y representan el 50% de participación sobre dicha sociedad.

Con fecha 29 de diciembre de 2021, y conforme a lo previsto en el acuerdo de accionistas celebrado con Grupo Webcor, la subsidiaria Arcor A.G. (S.A., Ltd.) vendió la totalidad de su participación en Tucor, a Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal (en adelante ARALI). De este modo, los accionistas de Tucor son, en partes iguales, ARALI y Alison Industry Ltd., subsidiarias de la Sociedad y de Grupo Webcor, respectivamente.

En cuanto al avance de la construcción de la planta en Angola, durante el año 2021 se realizó el montaje de las líneas productivas y comenzaron las pruebas industriales con miras al inminente arranque de operaciones, previsto para el primer semestre de 2022.

Cuando se inicie la producción, se exportarán desde plantas de Argentina del Grupo Arcor, ciertos productos semielaborados y materias primas para abastecer a dicha operación.

En los presentes estados financieros individuales, el Grupo consideró a Tucor como un "negocio conjunto" en los términos de la NIIF 11 "Acuerdos conjuntos" y, por consiguiente, valuó su inversión en dicha entidad por el método de la participación (nota 9).

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Nota 42. Acuerdo de Joint Venture con Ingredion Argentina S.R.L.

Descripción de la Transacción

Con fecha 12 de febrero de 2021, el Directorio de la Sociedad aprobó la creación de un "Joint Venture" con Ingredion Argentina S.R.L., subsidiaria de Ingredion Incorporated, que implica una alianza estratégica para potenciar las operaciones, los procesos y las mejores prácticas de ambas empresas y que representa la extensión de la presencia geográfica del Grupo en Argentina, Uruguay y Chile y su capacidad comercial en la oferta de ingredientes esenciales para la industria alimenticia, de bebidas, farmacéutica y otras industrias, como jarabes de glucosa, maltosa, fructosa, almidones y maltodextrina.

En virtud de este acuerdo:

- Arcor S.A.I.C. constituyó durante el mes de febrero de 2021 una nueva sociedad operativa denominada Ingrecor S.A., a la cual le transfirió, a partir del 2 de agosto de 2021, sus operaciones de molienda húmeda de maíz desarrolladas en su planta de producción en Lules (Provincia de Tucumán) y en sus dos plantas de producción del complejo industrial de Arroyito (Provincia de Córdoba). Dichas operaciones forman parte del segmento de "Agronegocios" del Grupo. Adicionalmente, como parte de dicha transferencia, la Sociedad le cedió a dicha subsidiaria los elementos de propiedad, planta y equipos (incluyendo derechos de usufructo sobre ciertos inmuebles), la dotación de personal con sus respectivas obligaciones laborales y los inventarios de repuestos relacionados a las citadas plantas fabriles y un capital de trabajo (principalmente existencias de maíz) que, medido conforme a pautas previstas contractualmente, ascendió a USD 11 millones.

- Arcor S.A.I.C. constituyó durante el mes de febrero de 2021 una nueva sociedad denominada Ingrear Holding S.A. con el propósito de que cumpla el rol de compañía *holding* del Joint Venture.

- Con fecha 2 de agosto de 2021, Ingredion Argentina S.R.L. le transfirió a Ingrear Holding S.A. sus tenencias accionarias en Ingredion Chile S.A. e Ingredion Uruguay S.A., sociedades que comercializarán en Chile y en Uruguay, respectivamente, principalmente productos del Joint Venture fabricados en Argentina y otros que serán importados de subsidiarias de Ingredion Incorporated radicadas en otros países, actividad que desarrollaban con anterioridad a dicha fecha como subsidiarias de Ingredion Argentina S.R.L.

- Ingredion Argentina S.R.L. constituyó durante el mes de marzo de 2021 una nueva sociedad operativa denominada Ardion S.A. a la cual le transfirió, a partir del 2 de agosto de 2021, sus operaciones de molienda húmeda y aceite de maíz desarrolladas en dos plantas de producción ubicadas en las ciudades de Chacabuco y Baradero (Provincia de Buenos Aires). Como parte de dicha transferencia, Ingredion Argentina S.R.L. le cedió a la mencionada sociedad los elementos de propiedad, planta y equipos, la dotación de personal con sus respectivas obligaciones laborales y los inventarios de repuestos relacionados a las citadas plantas fabriles y un capital de trabajo (compuesto, principalmente, por existencias, créditos por venta y deudas comerciales) que, medido conforme a pautas previstas contractualmente y en conjunto con el capital de trabajo de Ingredion Chile S.A. e Ingredion Uruguay S.A. a dicha fecha, ascendió a USD 35 millones.

- Durante los meses de agosto y septiembre de 2021, Arcor S.A.I.C. e Ingredion Argentina S.R.L. aportaron a Ingrear Holding S.A. sus respectivos créditos con Ingrecor S.A. y con Ardion S.A., respectivamente, resultantes de las cesiones detalladas precedentemente y dicha compañía *holding* procedió a capitalizar los mismos en las respectivas subsidiarias.

- Durante los meses de agosto y septiembre de 2021, a efectos de financiar sus operaciones iniciales, Arcor S.A.I.C. e Ingredion Argentina S.R.L. integraron aportes en efectivo al Joint Venture por USD 2 millones cada uno (en el caso de Ingredion Argentina S.R.L., dicho aporte incluyó los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo que tenían Ingredion Chile S.A. e Ingredion Uruguay S.A. al 2 de agosto de 2021, fecha en la que fueron aportadas sus acciones a Ingrear Holding S.A. de acuerdo a lo expuesto anteriormente).

- Finalmente, con fecha 3 de agosto de 2021, la Sociedad adquirió a Ingredion Argentina S.R.L., acciones de Ingrear Holding S.A., por la suma de USD 7 millones, de los cuales, USD 5 millones fueron cancelados el 3 de agosto de 2021 y los USD 2 millones restantes serán cancelados en el mes de agosto de 2022. Esta deuda, valuada a costo amortizado, se expone en el rubro "Préstamos" corrientes en el estado de situación financiera individual (nota 21), y el saldo al cierre del presente ejercicio asciende a ARS 206.286.

Véase nuestro informe del 11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Nota 42. Acuerdo de Joint Venture con Ingredion Argentina S.R.L.

Descripción de la Transacción

- Por otra parte, la Sociedad e Ingredion Argentina S.R.L. suscribieron diversos acuerdos de aprovisionamiento y distribución de productos, de licencias y de prestación de servicios que regirán en las operaciones del Joint Venture y en las relaciones entre sus accionistas.

Como resultado de lo antedicho, a partir del 2 de agosto de 2021 (fecha de adquisición):

- Ingrear Holding S.A., controla a las sociedades operativas Ingrecor S.A y Ardion S.A. (en Argentina), Ingredion Chile S.A. (en Chile), e Ingredion Uruguay S.A. (en Uruguay). Estas sociedades, en conjunto, conforman el "Joint Venture".

- La Sociedad comenzó a reconocer su participación en los negocios del Joint Venture, a través de su participación en Ingrear Holding S.A., subsidiaria en la que Arcor S.A.I.C. posee el 51%.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros individuales, la transacción se encuentra pendiente de aprobación por el organismo de Defensa de la Competencia de Argentina.

Reconocimiento contable en la Sociedad al 31 de diciembre de 2021

Durante el mes de agosto de 2021, en virtud de la transacción descripta precedentemente, la Sociedad procedió a reconocer su participación en el Joint Venture, de acuerdo a la NIC 28 "*Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos*" y a la NIIF 10 "*Estados financieros consolidados*", aplicando el método de la participación, lo cual implicó registrar al costo el reconocimiento inicial de la inversión, sobre la base de la información incluida a continuación:

CONCEPTOS	NOTAS	ARS
Participación cedida de Ingrear Holding S.A. (49%) a valores de libros, antes de aportes efectuados por Ingredion Argentina S.R.L. [1]		2.868.299
Resultado por remedición a valor razonable de la participación cedida de Ingrear Holding S.A., considerando el valor razonable de los activos netos aportados [2]		198.246
Subtotal – Participación cedida de Ingrear Holding S.A. (49%) a valor razonable, antes de aportes efectuados por Ingredion Argentina S.R.L., considerando el valor razonable de los activos netos aportados		**3.066.545**
Resultado por remedición a valor razonable de la participación cedida de Ingrear Holding S.A., considerando el valor razonable de los activos netos recibidos [3]		145.591
PARTICIPACIÓN CEDIDA DE INGREAR HOLDING S.A. (49%) A VALOR RAZONABLE CONSIDERANDO EL VALOR RAZONABLE DE LOS ACTIVOS NETOS RECIBIDOS [4]		**3.212.136**
Fondos cancelados en efectivo		549.930
Deuda por compra de acciones [5]	16 y 21	219.972
CONTRAPRESTACIÓN TRANSFERIDA MEDIANTE INSTRUMENTOS FINANCIEROS		**769.902**
COSTO TOTAL DE LA PARTICIPACIÓN DEL 51% ADQUIRIDA SOBRE LOS ACTIVOS Y PASIVOS IDENTIFICABLES APORTADOS POR INGREDION ARGENTINA S.R.L. A INGREAR HOLDING S.A.		**3.982.038**
Activos y pasivos identificables del negocio aportado por Ingredion Argentina S.R.L. a valor razonable [6]		7.807.917
Participación adquirida por Arcor S.A.I.C.		51,00%
COSTO TOTAL DE LA PARTICIPACIÓN DEL 51% ADQUIRIDA SOBRE LOS ACTIVOS Y PASIVOS IDENTIFICABLES APORTADOS POR INGREDION ARGENTINA S.R.L. A INGREAR HOLDING S.A.		**3.982.038**

Véase nuestro informe del 11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Nota 42. Acuerdo de Joint Venture con Ingredion Argentina S.R.L.

Reconocimiento contable en la Sociedad al 31 de diciembre de 2021

[1] Considerando el valor de libros de los activos y pasivos aportados por la Sociedad a Ingrear Holding S.A. y a Ingrecor S.A. (elementos de Propiedad, planta y equipos, Existencias, Efectivo y equivalentes de efectivo y pasivos laborales).

[2] El valor razonable de dicha participación cedida asciende a ARS 3.066.545 considerando el valor razonable de los activos netos aportados. La diferencia de ARS 198.246 entre dicho valor razonable y el valor de libros consignado en el cuadro anterior (ARS 2.868.299) fue imputada como "Otros resultados integrales". Estos activos y pasivos identificables fueron determinados sobre la base de la información financiera de Ingrecor S.A. a la fecha de adquisición.

[3] El valor razonable de dicha participación cedida considerando el valor razonable de los activos recibidos (participación del 51% en los activos identificables netos aportados por Ingredion Argentina S.R.L. al Joint Venture) asciende a ARS 3.212.136. La diferencia de ARS 145.591 con el valor razonable de la participación cedida considerando el valor razonable de los activos netos aportados (ARS 3.066.545) fue imputada en el estado de resultados intermedio condensado individual, en "Resultado de inversiones en sociedades y otros".

[4] Valor razonable de la participación cedida medido sobre la base del valor razonable del activo incorporado (51% de los activos y pasivos identificables aportados por Ingredion Argentina S.R.L. al Joint Venture).

[5] Deuda de USD 2 millones, valuada a costo amortizado. Al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021, el saldo por dicha deuda asciende a ARS 206.286

[6] Los mencionados activos y pasivos identificables, valuados a valor razonable, fueron determinados sobre la base de la información financiera de Ardion S.A., Ingredion Chile S.A. e Ingredion Uruguay S.A. a la fecha de adquisición.

En relación a la información expuesta precedentemente, cabe señalar que:

- La mencionada NIC 28 "*Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos*" establece que cuando el costo de la adquisición de una participación en una entidad resulta del aporte en la misma de activos no monetarios, una ganancia o pérdida debe ser reconocida por la porción cedida de dichos activos. Esta norma aplica a la transacción descripta ya que, conforme a lo mencionado anteriormente, la Sociedad adquirió el 51% de los activos y pasivos identificables del negocio aportado por Ingredion Argentina S.R.L. mediante:

  (i) La cesión del 49% de los activos y pasivos identificables del negocio aportado por la Sociedad al Joint Venture.
  (ii) La cancelación de fondos en efectivo USD 5 millones.
  (iii) Una deuda con Ingredion Argentina S.R.L. de USD 2 millones, con vencimiento en el mes de agosto de 2022. Esta deuda, valuada a costo amortizado, se expone en el rubro "Préstamos" corrientes en el estado de situación financiera individual (nota 21), y el saldo al cierre del presente ejercicio asciende a ARS 206.286.

- Adicionalmente, la citada NIC 28 en su punto 30, en línea con lo previsto por el punto 24 de la NIC 16 "*Propiedades, planta y equipo*" para el caso de permutas de activos, establece que la ganancia o pérdida por remedición de los activos netos entregados (en este caso, la cesión del 49% de los activos y pasivos identificables del negocio aportado por la Sociedad al Joint Venture) resulta de comparar su valor de libros con el valor razonable de los activos no monetarios recibidos (en este caso el 51% de los activos y pasivos identificables del negocio aportado por Ingredion Argentina S.R.L. al Joint Venture). En este caso, dicho resultado resulta de comparar el valor de libros de la participación cedida (ARS 2.868.299) con el valor razonable de la participación adquirida (ARS 3.982.038) menos la contraprestación transferida mediante instrumentos financieros (ARS 769.902). El valor razonable de la participación adquirida se determinó sobre la base del valor razonable de los activos y pasivos identificables del negocio aportado por Ingredion Argentina S.R.L. al Joint Venture.

- Tanto para la medición del valor razonable de los activos no monetarios recibidos (51% de los activos y pasivos identificables del negocio aportado por Ingredion Argentina S.R.L. al Joint Venture) como del valor razonable de los activos no monetarios cedidos (49% de los activos y pasivos identificables del negocio aportado por la Sociedad al Joint Venture), la Sociedad e Ingredion Argentina S.R.L. utilizaron información disponible en sus propios registros y contaron con el soporte de especialistas externos independientes.

- El "período de medición" de la transacción, por aplicación análoga de lo dispuesto por la NIIF 3 "Combinación de negocios", no debe excederse de un año desde la fecha de adquisición. Durante este periodo de medición, la Sociedad puede ajustar retroactivamente los importes provisionales reconocidos para reflejar la nueva información obtenida sobre hechos y circunstancias que existían en dicha fecha y que, si hubieran sido conocidas, habrían afectado a la medición inicial de los activos y pasivos reconocidos.

Véase nuestro informe del 11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Nota 42. Acuerdo de Joint Venture con Ingredion Argentina S.R.L.

Reconocimiento contable en la Sociedad al 31 de diciembre de 2021

- Respecto de la imputación de dicho resultado en el Resultado integral de la Sociedad, es importante destacar que:

  (i) El **resultado imputado en el Estado de resultados individual (ganancia de ARS 145.591)** fue determinado como la diferencia entre los valores razonables de los activos y pasivos identificables adquiridos (correspondientes a los activos y pasivos identificables del negocio aportado por Ingredion Argentina S.R.L. al Joint Venture) y la contraprestación transferida a valor razonable. En particular, cabe señalar que, a efectos de determinar dicho resultado, los activos identificables netos del negocio aportado por Arcor S.A.I.C. al Joint Venture fueron computados a su valor razonable. Es decir que, para determinar este resultado, la totalidad de los parámetros de la adquisición del negocio (activos y pasivos identificables adquiridos y contraprestación transferida) fueron computados a valores razonables.

  (ii) El **resultado imputado en el Estado de otros resultados integrales individual (ganancia de ARS 198.246)** surge como la diferencia entre los activos identificables netos del negocio aportado por Arcor S.A.I.C. al Joint Venture valuados a valor razonable (ARS 3.066.545) y su respectivo valor de libros (ARS 2.868.299). Esta imputación está en línea con lo previsto por la mencionada NIIF 10 para transacciones con el interés no controlante.

Impactos sobre estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2021

La Sociedad procedió a reconocer su participación en el Joint Venture al 31 de diciembre de 2021 aplicando el método de la participación, y su participación en los resultados devengados en el período comprendido entre el 2 de agosto de 2021 (fecha de adquisición) y el 31 de diciembre de 2021 del negocio adquirido. Esta situación debe ser considerada en la lectura e interpretación de la información de la Sociedad incluida en los presentes estados financieros, conjuntamente con la información comparativa respectiva.

A continuación, se expone la participación de la Sociedad en los resultados del negocio adquirido (negocio aportado por Ingredion Argentina S.R.L. al Joint Venture) al 31 de diciembre de 2021 (desde la fecha de adquisición mencionada anteriormente):

Estado de resultados individual

	CIFRAS ENTRE LA FECHA DE ADQUISICIÓN (2 DE AGOSTO DE 2021) Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021
Resultado neto del ejercicio generado por el negocio aportado por Ingredion Argentina S.R.L. al Joint Venture	931.143
Participación de Arcor S.A.I.C. en el Joint Venture	51,00%
Resultado neto del ejercicio atribuible a la Sociedad	**474.883**

Estado de otros resultados integrales individual

	CIFRAS ENTRE LA FECHA DE ADQUISICIÓN (2 DE AGOSTO DE 2021) Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021
Otros resultados integrales del ejercicio generados por el negocio aportado por Ingredion Argentina S.R.L. al Joint Venture	(160.001)
Participación de Arcor S.A.I.C. en el Joint Venture	51,00%
Otros resultados integrales del ejercicio atribuibles a la Sociedad	**(81.601)**

Véase nuestro informe del 11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 43. Inversión en Mastellone Hermanos S.A.

Acuerdo suscripto con Mastellone Hermanos S.A. y sus accionistas

Con fechas 3 y 4 de diciembre de 2015, Arcor S.A.I.C. junto con su subsidiaria Bagley Argentina S.A. (en conjunto, los "Inversores") suscribieron un acuerdo de inversión en Mastellone Hermanos S.A. ("Mastellone") con dicha sociedad y sus accionistas, el cual fue instrumentado de la siguiente forma:

(i) "Oferta de Acuerdo de Suscripción de Acciones" emitida por Mastellone y sus accionistas y aceptada por los Inversores: en virtud de este acuerdo:

- Arcor S.A.I.C. y Bagley Argentina S.A. realizaron, en partes iguales, un aporte irrevocable por la suma de USD 50 millones convertible en acciones de Mastellone representativas del 20,16% del capital social y de los votos de Mastellone Hermanos S.A.

- Mastellone y sus accionistas otorgaron a los Inversores una "*opción irrevocable para una suscripción adicional de acciones*" a ser ejercida durante el mes de enero de 2017 y, al mismo tiempo, los Inversores otorgaron a Mastellone, una opción para exigirles la suscripción adicional de acciones, a ser ejercida durante el mes de febrero de 2017. El precio de ejercicio de estas opciones, se fijó en la suma de pesos equivalentes a USD 35 millones. A cambio de esta suscripción adicional y sujeto al cumplimiento de una serie de condiciones, Mastellone se comprometió a emitir acciones a favor de los Inversores representativas del 12,37% del nuevo capital social y de los votos.

- Se establecen indemnidades a favor de los Inversores ante ciertas contingencias que pudieran generar quebrantos en Mastellone. Estas indemnidades tuvieron vigencia hasta el mes de diciembre de 2021.

(ii) "Oferta de Contrato de Compraventa de Acciones" emitida por ciertos accionistas de Mastellone y aceptada por los Inversores: en virtud de este acuerdo, Arcor S.A.I.C. y Bagley Argentina S.A. compraron, en partes iguales, acciones ordinarias representativas de aproximadamente el 4,99% del capital social de Mastellone previo a la suscripción descripta en el punto (i) anterior, a un precio de USD 9,9 millones aproximadamente.

(iii) "Oferta de Prenda de Acciones" emitida por los accionistas de Mastellone y aceptada por los Inversores: a efectos de garantizar la emisión de las acciones de Mastellone en favor de los Inversores por el aporte irrevocable mencionado en el punto (i) anterior, los accionistas de Mastellone constituyeron, en virtud de este acuerdo, una prenda en primer grado de privilegio sobre acciones representativas del 30% del capital social de Mastellone.

(iv) "Oferta de Contrato de Opción de Compra y Venta de Acciones" emitida por Mastellone y sus accionistas y aceptada por los Inversores: en virtud de este acuerdo:

- Bagley Latinoamérica S.A., Bagley Argentina S.A. y Arcor S.A.I.C. otorgaron el derecho a los accionistas de Mastellone para que éstos puedan vender a los Inversores y a Bagley Latinoamérica S.A. (primera opción de venta) durante los meses de abril y de octubre de los años 2017, 2018, 2019 y 2020 acciones de Mastellone, hasta una participación accionaria tal que los Inversores, junto con Bagley Latinoamérica S.A., no superen el 49% del capital social y votos de Mastellone, fijándose un tope o umbral anual de USD 13,5 millones para el ejercicio de dicha opción que, en caso de no alcanzarse en alguno de dichos ejercicios, se adiciona a los umbrales de los ejercicios remanentes. El precio de ejercicio de esta primera opción de venta es fijo y se determina sobre la misma base que las transacciones descriptas en los puntos (i) y (ii) precedentes.

Véase nuestro informe del 11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Nota 43. Inversión en Mastellone Hermanos S.A.

Acuerdo suscripto con Mastellone Hermanos S.A. y sus accionistas

(iv) "Oferta de Contrato de Opción de Compra y Venta de Acciones" emitida por Mastellone y sus accionistas y aceptada por los Inversores: en virtud de este acuerdo:

- Bagley Latinoamérica S.A., Bagley Argentina S.A. y Arcor S.A.I.C. otorgaron el derecho a los accionistas de Mastellone para que éstos puedan vender el resto de sus participaciones accionarias a los Inversores y a Bagley Latinoamérica S.A. entre los años 2020 y 2025 (*segunda opción de venta*), de forma tal que los Inversores, junto con Bagley Latinoamérica S.A. alcancen el 100% del capital social y votos de Mastellone. El precio de ejercicio de esta segunda opción de venta es variable y se determina a partir de la evolución de ciertos indicadores económicos y de variables asociadas a la performance económica y financiera de Mastellone.

- Los accionistas de Mastellone otorgaron a Bagley Latinoamérica S.A., Bagley Argentina S.A. y Arcor S.A.I.C. el derecho para que éstos puedan comprarles, por una sola vez, la totalidad de sus acciones remanentes en Mastellone en cualquier momento entre los años 2020 y 2025 (*opción de compra*), alcanzando una tenencia del 100% en el capital social y votos de Mastellone. El precio de ejercicio de esta opción de compra es variable y se determina a partir de variables similares a las de la *segunda opción de venta* descripta anteriormente.

- Tanto la *opción de suscripción adicional* descripta en el acápite (i), como la *primera opción de venta*, la *segunda opción de venta* y la *opción de compra* mencionadas anteriormente son instrumentos intransferibles a terceros y no está prevista la posibilidad de liquidarlos por su valor razonable. Los flujos de efectivo asociados a estos instrumentos están directamente vinculados a los pagos a realizar, eventualmente, por las acciones de Mastellone.

(v) "Oferta de Acuerdo de Accionistas" emitida por Mastellone y sus accionistas y aceptada por los Inversores: este acuerdo, con vigencia una vez perfeccionada la suscripción inicial de acciones descripta en el punto (i) anterior, regula ciertos aspectos (principalmente, limitaciones) relativos a la transferencia de acciones a terceros y de la administración y gestión de Mastellone, otorgando derechos de participación a los Inversores en ciertas decisiones estratégicas de Mastellone.

La totalidad de los acuerdos descriptos precedentemente, excepto la "Oferta de Prenda de Acciones", estaban sujetos a ciertas condiciones resolutorias, en particular, a la aprobación de la Autoridad de Defensa de la Competencia de Brasil. Dicha aprobación fue publicada con fecha 26 de enero de 2016 por el citado organismo.

Una vez superado el período de oposiciones previsto por las normas de Defensa de la Competencia de Brasil, dicha aprobación quedó firme y, con fecha 23 de febrero de 2016, la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de Mastellone Hermanos S.A. resolvió capitalizar los aportes irrevocables efectuados por Arcor S.A.I.C. y por Bagley Argentina S.A., resultantes de la precitada "Oferta de Acuerdo de Suscripción de Acciones" mediante la emisión de 115.542.240 nuevas acciones, ordinarias, nominativas no endosables, con derecho a un (1) voto y de valor nominal ARS 1 por acción (suscriptas e integradas en partes iguales por Arcor S.A.I.C. y Bagley Argentina S.A.). A partir de esta suscripción, comenzó a regir el Acuerdo de Accionistas expuesto anteriormente.

Reconocimiento contable inicial en la Sociedad

A partir de la resolución de la citada condición sustantiva a la que estaba supeditada la transacción y de la decisión de la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de Mastellone Hermanos S.A. de fecha 23 de febrero de 2016 de capitalizar los aportes irrevocables efectuados, la Sociedad:

(i) Registró su inversión en Mastellone por el método de la participación a partir de dicha fecha debido a la existencia de influencia significativa sobre dicha asociada, la cual se encuentra fundamentada en su participación accionaria (12,0726% a partir de la precitada suscripción de acciones) y en los derechos que posee para intervenir en la administración y gestión de Mastellone, resultantes de la efectiva entrada en vigencia del mencionado "Acuerdo de Accionistas".

Véase nuestro informe del 11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Nota 43. Inversión en Mastellone Hermanos S.A.

Reconocimiento contable inicial en la Sociedad

(ii) Contabilizó el reconocimiento inicial a valor razonable a la citada fecha, conforme a lo previsto por la NIIF 9, de los instrumentos financieros derivados (activos y pasivos) resultantes de las *opciones de suscripción adicional*, *primera y segunda opciones de venta* y *opción de compra* descriptas anteriormente. Dichos valores razonables fueron estimados mediante modelos basados en datos observables de mercado y en hipótesis y premisas propias. En ese sentido, la Sociedad entiende que el valor razonable estimado es de jerarquía Nivel 3, de acuerdo a los parámetros estipulados en la NIIF 7. El valor razonable de estos instrumentos depende principalmente del valor razonable de las acciones de Mastellone.

Ejercicio de opciones durante el ejercicio 2017

Suscripción adicional en Mastellone Hermanos S.A.

Durante el mes de enero de 2017, dentro del período de suscripción adicional previsto en la "Oferta de Acuerdo de Suscripción de Acciones", Arcor S.A.I.C. y Bagley Argentina S.A. (en conjunto, los "Inversores") notificaron a Mastellone Hermanos S.A. (en adelante, "Mastellone") su decisión de ejercer en partes iguales la *opción de suscripción adicional* descripta precedentemente. En virtud del ejercicio de dicha opción:

- Los Inversores efectuaron, con fecha 17 de enero de 2017, un aporte irrevocable a cuenta de futura suscripción de acciones por la suma de USD 35.000, con el objetivo de suscribir e integrar 80.879.568 acciones, nominativas, ordinarias, Clase E de valor nominal ARS 1 y un (1) voto por acción de Mastellone.

- Con posterioridad a que la Autoridad de Defensa de la Competencia de Brasil autorizara la transacción mencionada anteriormente, con fecha 7 de abril de 2017, los accionistas de Mastellone resolvieron en Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria, aumentar el capital social por un importe de aproximadamente ARS 80.880, mediante la emisión de 80.879.568 acciones ordinarias, nominativas, no endosables, Clase E, con el derecho a un (1) voto por acción, fijándose el nuevo capital social en ARS 653.969. Con la suscripción de dichas acciones, los Inversores aumentaron su participación al 33,52650% en el capital social de Mastellone, siendo la inversión adicional equivalente al 9,38134% del capital social de Mastellone.

Compra de acciones de Mastellone Hermanos S.A.

Con fecha 18 de abril de 2017, ciertos accionistas de Mastellone, haciendo uso del derecho conferido en la *primera opción de venta*, descripta precedentemente, comunicaron su intención de vender un total de 31.818.189 acciones, ordinarias, nominativas, no endosables de valor nominal ARS 1 y un (1) voto por acción de Mastellone, a un precio total de USD 13,8 millones aproximadamente. La adquisición fue realizada en partes iguales por la Sociedad y su subsidiaria Bagley Argentina S.A., y a partir de la misma, los Inversores elevaron su participación al 38,39190%, en el capital social de Mastellone, siendo la inversión adicional equivalente al 4,86540%.

Véase nuestro informe del 11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Nota 43. Inversión en Mastellone Hermanos S.A.

Ejercicio de opciones durante el ejercicio 2018

Compra de acciones de Mastellone Hermanos S.A.

Con fecha 1 de febrero de 2018, y luego de haber obtenido la aprobación de la Autoridad de Defensa de la Competencia de Brasil, la Sociedad y su subsidiaria Bagley Argentina S.A., adquirieron en forma conjunta (50% cada una) a ciertos accionistas de Mastellone la totalidad de 12.110.844 acciones por un precio total de USD 5,2 millones aproximadamente, luego de haber aceptado una oferta irrevocable de enmienda al acuerdo de *opción de compra y venta de acciones*. Por lo tanto, los vendedores, ejercieron anticipadamente, y por la suma antes mencionada, parte de la *primera opción de venta*, correspondiente al período de ejercicio del año 2018.

Con fecha 1 de junio de 2018, ciertos accionistas de Mastellone, haciendo uso del derecho conferido por la *primera opción de venta*, comunicaron su intención de vender un total de 15.713.746 acciones por un precio total de USD 6,8 millones.

Las adquisiciones mencionadas fueron realizadas en partes iguales por la Sociedad y su subsidiaria Bagley Argentina S.A., y a partir de las mismas, los inversores elevaron su participación al 42,6466% en el capital social de Mastellone, siendo la inversión adicional equivalente al 4,2547%.

Ejercicio de opciones durante el ejercicio 2019

Compra de acciones de Mastellone Hermanos S.A.

Con fecha 31 de mayo de 2019, ciertos accionistas de Mastellone, haciendo uso del derecho conferido por la *primera opción de venta*, comunicaron su intención de vender un total de 2.310.000 acciones por un precio total de aproximadamente USD 1,0 millón.

La adquisición mencionada fue realizada en partes iguales por la Sociedad y su subsidiaria Bagley Argentina S.A., y a partir de la misma, los Inversores elevaron su participación al 42,9999% en el capital social de Mastellone, siendo la inversión adicional equivalente al 0,3532%.

Con fecha 24 de octubre de 2019, ciertos accionistas de Mastellone, haciendo uso del derecho conferido por la *primera opción de venta*, comunicaron su intención de vender un total de 28.654.477 acciones por un precio total de aproximadamente USD 12,4 millones.

La adquisición mencionada fue realizada en partes iguales por la Sociedad y su subsidiaria Bagley Argentina S.A., y a partir de la misma, los Inversores elevaron su participación al 47,3815% en el capital social de Mastellone, siendo la inversión adicional equivalente al 4,3816%.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Nota 43. Inversión en Mastellone Hermanos S.A.

Ejercicio de opciones durante el ejercicio 2020

Compra de acciones de Mastellone Hermanos S.A.

Con fecha 5 de mayo de 2020, ciertos accionistas de Mastellone Hermanos S.A. haciendo uso del derecho conferido por la *primera opción de venta*, comunicaron su intención de vender un total de 3.928.438 acciones por un precio total de USD 1,7 millones.

La adquisición mencionada fue realizada en partes iguales por la Sociedad y su subsidiaria Bagley Argentina S.A. y, a partir de la misma, los Inversores elevaron su participación al 47,9822% en el capital social de Mastellone, siendo la inversión adicional equivalente al 0,6007%.

Con fecha 18 de junio de 2020, ciertos accionistas de Mastellone, haciendo uso del derecho conferido por la *primera opción de venta*, comunicaron su intención de vender un total de 4.542.230 acciones por un precio total de aproximadamente USD 2,0 millones.

La adquisición mencionada fue realizada en partes iguales por la Sociedad y su subsidiaria Bagley Argentina S.A., y a partir de la misma, los Inversores elevaron su participación al 48,6767% en el capital social de Mastellone, siendo la inversión adicional equivalente al 0,6946%.

Reconocimiento contable en la Sociedad al 31 de diciembre de 2020

En virtud de las transacciones descriptas precedentemente, efectuadas durante el ejercicio 2020, la Sociedad registró su inversión incremental en Mastellone por el método de la participación previsto en la NIC 28 y se aplicaron los siguientes criterios:

- Los activos y pasivos identificables de Mastellone a la fecha de adquisición de cada participación fueron computados a su valor razonable a la fecha inicial de aplicación del método (31 de mayo de 2020 y 30 de junio de 2020).

- Los valores de libros de Mastellone a la fecha inicial de aplicación del método de la participación fueron estimados sobre la base de sus estados financieros al 31 de marzo de 2020, 30 de junio de 2020 y de la información contable y extracontable de la asociada disponible.

- Para la determinación del resultado de las participaciones adquiridas en el ejercicio 2020, devengados entre la fecha de aplicación inicial del método y el 31 de diciembre de 2020, se consideraron los estados financieros consolidados de Mastellone al 31 de diciembre de 2020 y se realizaron los ajustes correspondientes por la participación de la Sociedad en la evolución de los mayores y menores valores de activos y pasivos identificables de la asociada resultantes de su medición inicial a valor razonable. Dicho resultado fue imputado en el rubro "Resultado de inversiones en asociadas, negocios conjuntos y otros" del estado de resultados consolidado.

Reconocimiento contable en la Sociedad al 31 de diciembre de 2021

Durante el presente ejercicio, finalizado el 31 de diciembre de 2021, la Sociedad no adquirió nuevas participaciones en Mastellone. Por consiguiente, los resultados originados en las participaciones adquiridas fueron estimados sobre la base de los estados financieros consolidados de Mastellone al 31 de diciembre de 2021 considerando, para cada participación adquirida en forma individual, la evolución de los mayores y menores valores de activos y pasivos identificables de la asociada resultantes de su medición inicial a valor razonable.

Por su parte, los instrumentos financieros derivados remanentes (resultantes de las *primera y segunda opciones de venta y opción de compra*) fueron medidos a sus valores razonables al 31 de diciembre de 2021 y se exponen en el rubro "Instrumentos financieros derivados" del pasivo no corriente por ARS 686.828. Las diferencias entre dichos valores razonables medidos al inicio y al cierre de ejercicio fueron imputadas en el rubro "Resultados financieros, netos" del estado de resultados individual.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 43. Inversión en Mastellone Hermanos S.A.

Reconocimiento contable en la Sociedad al 31 de diciembre de 2021

En cuadro a continuación puede observarse un resumen de la evolución de la inversión de la Sociedad en Mastellone Hermanos S.A. durante el ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2021:

	GANANCIA / (PÉRDIDA)			
	SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO	RESULTADO DEL EJERCICIO	OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL EJERCICIO	SALDO AL 31.12.2021
Inversiones realizadas durante ejercicio 2016				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	1.658.610	(59.962)	(72.324)	1.526.324
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables	1.388.492	(297.495)	424	1.091.421
Valor llave	72.735	-	-	72.735
Subtotal - Participación del 24,1452% en Mastellone Hermanos S.A.	**3.119.837**	**(357.457)**	**(71.900)**	**2.690.480**
Inversiones realizadas durante ejercicio 2017				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	979.518	(37.494)	(42.675)	899.349
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables	562.515	(36.423)	250	526.342
Valor llave	920.857	-	-	920.857
Subtotal - Participación del 14,2467% en Mastellone Hermanos S.A.	**2.462.890**	**(73.917)**	**(42.425)**	**2.346.548**
Inversiones realizadas durante ejercicio 2018				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	292.751	(7.406)	(12.745)	272.600
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables	185.055	(11.075)	75	174.055
Valor llave	130.766	-	-	130.766
Subtotal - Participación del 4,2547% en Mastellone Hermanos S.A.	**608.572**	**(18.481)**	**(12.670)**	**577.421**
Inversiones realizadas durante ejercicio 2019				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	560.690	(58.252)	(14.183)	488.255
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables	165.710	(33.461)	144	132.393
Valor llave	119.437	-	-	119.437
Subtotal - Participación del 4,7348% en Mastellone Hermanos S.A.	**845.837**	**(91.713)**	**(14.039)**	**740.085**
Inversiones realizadas durante ejercicio 2020				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	155.350	(16.394)	(3.880)	135.076
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables	38.971	(12.121)	40	26.890
Valor llave	21.110	-	-	21.110
Subtotal - Participación del 1,2953% en Mastellone Hermanos S.A.	**215.431**	**(28.515)**	**(3.840)**	**183.076**
TOTAL – INVERSIONES EN ASOCIADAS	**7.252.567**	**(570.083)**	**(144.874)**	**6.537.610**

Véase nuestro informe del 11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Nota 43. Inversión en Mastellone Hermanos S.A.

Información relevante incluida en los estados financieros de Mastellone Hermanos S.A.

En el siguiente cuadro, se expone información consolidada resumida correspondiente al resultado de los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020 de Mastellone Hermanos S.A., tal y como surge de los estados financieros consolidados emitidos por la asociada, aprobados por su Directorio..

	31.12.2021	31.12.2020
Ingresos	115.167.458	121.132.872
Costo de ventas	(87.820.344)	(89.194.410)
Ganancia bruta	**27.347.114**	**31.938.462**
Gastos de comercialización	(25.533.427)	(27.155.885)
Gastos de administración	(4.114.272)	(4.397.049)
Ingreso por inversiones	91.539	(45.948)
Costos financieros	(2.783.111)	(3.527.272)
Diferencias de cambio	3.979.568	(1.072.094)
Otros resultados financieros	60.213	(170.901)
Resultado por la posición monetaria neta	1.590.672	1.215.577
Exceso del valor reexpresado sobre el valor revaluado de los bienes valuados a valor razonable	(341.416)	(194.046)
Otras ganancias y pérdidas	163.399	40.094
Ganancia / (Pérdida) antes de impuesto a las ganancias	**460.279**	**(3.369.062)**
Impuesto a las ganancias	(2.013.321)	(83.690)
(PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO	**(1.553.042)**	**(3.452.752)**
(Pérdida) / Ganancia neta atribuible a:		
Accionistas de Mastellone Hermanos S.A.	(1.553.016)	(3.452.779)
Interés no controlante	(26)	27
TOTAL	**(1.553.042)**	**(3.452.752)**

Asimismo, a continuación, se expone la deuda financiera neta de Mastellone Hermanos S.A. al 31 de diciembre de 2021 y 2020 según surge de los mencionados estados financieros consolidados de la asociada:

	31.12.2021	31.12.2020
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.716.975	2.599.126
Préstamos corrientes	(1.501.032)	(25.366.762)
Pasivos por arrendamientos corrientes	(113.661)	(176.193)
Préstamos no corrientes	(19.460.118)	-
Pasivos por arrendamientos no corrientes	(387.774)	(703.877)
TOTAL	**(19.745.610)**	**(23.647.706)**

Véase nuestro informe del 11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Nota 43. Inversión en Mastellone Hermanos S.A.

Información relevante incluida en los estados financieros de Mastellone Hermanos S.A.

Al 31 de diciembre de 2021, los principales préstamos de la asociada son los siguientes:

- Obligaciones Negociables clase "G" por ARS 10.361.280 (capital de USD 110,9 millones), emitidas el 30 de junio de 2021, con pago de capital íntegro al vencimiento que opera el 30 de junio de 2026, pagos trimestrales de intereses y una tasa de interés nominal anual fija del 10,95%. Estas obligaciones negociables poseen ciertas garantías hipotecarias y prendarias y los vencimientos respectivos deben ser cancelados en USD.

- Obligaciones Negociables clase "H" por ARS 1.204.132 (capital de USD 11,9 millones), emitidas el 25 de junio de 2021, con pago de capital íntegro al vencimiento que opera el 25 de junio de 2023, pagos trimestrales de intereses y una tasa de interés nominal anual fija del 5,5%. Estas obligaciones negociables no poseen garantías y los vencimientos respectivos deben ser cancelados en ARS al tipo de cambio aplicable a la fecha respectiva.

- Obligaciones Negociables clase "I" por ARS 3.797.587 (capital de UVA 39.534.916 equivalentes a USD 33,1 millones), emitidas el 25 de junio de 2021, con pago de capital íntegro al vencimiento que opera el 25 de junio de 2024, pagos trimestrales de intereses y una tasa de interés nominal anual fija del 4,39%. Estas obligaciones negociables no poseen garantías y los vencimientos respectivos deben ser cancelados en ARS al valor del UVA aplicable a la fecha respectiva.

- Préstamo otorgado por Coöperatieve Rabobank U.A. por USD 50 millones, obtenido el 30 de junio de 2021, con pago de capital en 17 cuotas trimestrales que operan desde el 30 de junio de 2022, pagos trimestrales de intereses y una tasa de interés nominal anual fija del 7,5%. Esta deuda posee ciertas garantías hipotecarias y prendarias y los vencimientos respectivos deben ser cancelados en USD. Además, el préstamo establece ciertas condiciones y compromisos a ser cumplidos por la asociada, entre los que se encuentra el cumplimiento de índices financieros específicos. Al 31 de diciembre de 2021, ciertos índices estaban incumplidos. No obstante, la asociada obtuvo una manifestación del acreedor en la que se establece que el evento de incumplimiento se configura luego de la aprobación de los estados financieros y, asimismo, obtuvo además una dispensa respecto del cumplimiento antes de dicha fecha.

Refinanciación de la deuda financiera de la asociada

El 1 de junio de 2021 la asociada Mastellone Hermanos S.A lanzó una oferta de canje por un valor nominal de USD 162,7 millones o el 81,50% del valor nominal total de sus Obligaciones Negociables Clase "F", a una tasa fija del 12,625% con vencimiento el 3 de julio 2021, en circulación, las cuales totalizaban la suma de USD 199,7 millones. La mencionada oferta consideró el canje de cada USD 1.000 de valor nominal de las mencionadas Obligaciones Negociables Clase "F" por USD 675 en nuevas Obligaciones Negociables Clase "G" garantizadas no subordinadas a una tasa fija del 10,95% con vencimiento en 2026 y por los USD 325 restantes, un pago en efectivo.

Como resultado de la oferta, el día 30 de junio de 2021, Mastellone Hermanos S.A. emitió las Obligaciones Negociables Clase "G" por un monto de USD 110,9 millones, y efectuó la cancelación en efectivo por USD 53,4 millones a aquellos tenedores de las Obligaciones Negociables objeto de la transacción que ingresaron en el canje. En el caso de aquellos tenedores que no ingresaron al canje, la asociada efectúo, en la misma fecha, la cancelación por USD 35,4 millones en efectivo junto con el interés devengado.

En virtud del resultado satisfactorio de la precitada refinanciación, la Dirección de Mastellone Hermanos S.A. procedió a eliminar la manifestación que había incluido en sus estados financieros intermedios condensados consolidados al 31 de marzo de 2021 y en sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2020, mediante la cual indicaba la existencia de una incertidumbre importante que podía generar dudas significativas sobre la capacidad de la asociada para continuar como empresa en funcionamiento.

Por consiguiente, a la fecha de emisión de los presentes estados financieros individuales, la Sociedad considera que los riesgos asociados a la situación de incertidumbre descripta precedentemente disminuyeron significativamente. Los principales efectos contables de esta situación radican en la estimación del valor razonable de los Instrumentos financieros derivados (pasivos) por las opciones de compra y venta de acciones de Mastellone Hermanos S.A.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 43. Inversión en Mastellone Hermanos S.A.

Prueba de recuperabilidad de la inversión en asociadas

La determinación del valor recuperable requiere la utilización de estimaciones y se basa en las proyecciones de flujos de efectivo confeccionados a partir del presupuesto financiero de Mastellone Hermanos S.A. del ejercicio siguiente y de proyecciones de la asociada que cubren un período de diez años. Los flujos de efectivo que superan el período de diez años son extrapolados usando tasas de crecimiento estimadas, las cuales no superan a la tasa de crecimiento promedio de largo plazo del negocio.

Las variables claves más relevantes están relacionadas con los márgenes de contribución marginal, la evolución del capital de trabajo de la asociada y los niveles de inversión necesarios para alcanzar los volúmenes de producción previstos con los niveles de rentabilidad proyectados. Dichas variables fueron determinadas sobre la base de resultados pasados, otras fuentes externas de información y las expectativas de desarrollo del mercado que posee la asociada. En este sentido y en base al conocimiento de las condiciones del negocio de la asociada, la política contable de la Sociedad empleada a efectos del análisis de deterioro:

- Considera dos escenarios posibles respecto del margen de contribución marginal: uno conservador y otro optimista. Al 31 de diciembre de 2021, las proyecciones del margen de contribución en cada período son un 10% superiores en el escenario optimista respecto del escenario conservador.

- El resto de las variables, incluyendo la tasa de descuento de los flujos de fondos netos y la tasa de crecimiento empleada en la estimación de los flujos de fondos netos posteriores al período proyectado de diez años, no difieren en ambos escenarios.

- Computa como "valor recuperable" al escenario conservador a efectos de concluir sobre la eventual existencia de deterioro y, por consiguiente, considera al mismo a efectos de su comparación con el valor de libros de la inversión.

Como resultado de las estimaciones efectuadas por la Sociedad, el valor recuperable de su inversión en Mastellone al 31 de diciembre de 2021 excedía al valor de libros del activo en un 3% en el escenario conservador y en un 26% en el escenario optimista. Al 31 de diciembre de 2020, el valor recuperable de la inversión excedía a su valor de libros en un 50%. Por consiguiente, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, no se registraron previsiones por desvalorización.

Adicionalmente, de acuerdo a lo requerido por la NIC 36 "Deterioro del valor de los activos", los siguientes cambios en ciertas variables clave de la mencionada estimación de valor recuperable, manteniendo el resto de las variables constantes, ocasionarían que dicho valor recuperable estimado sea igual al valor de libros de la inversión, para ambos escenarios considerados:

	EFECTO SOBRE EL VALOR RECUPERABLE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021	
	ESCENARIO CONSERVADOR	ESCENARIO OPTIMISTA
Incremento de la tasa de descuento	15 puntos básicos	123 puntos básicos
Disminución de la tasa de crecimiento	De 1,50% a 1,16%: 0,34%	De 1,50% a (1,75%): 3,25%
Disminución en las proyecciones de flujos de fondos netos	1,70%	12,72%

Nota 44. Hechos posteriores

Durante el primer trimestre del año 2022, la subsidiaria Industria de Alimentos Dos en Uno S.A. y la Sociedad, vendieron la totalidad de las cuotas sociales que poseían sobre Industria Dos en Uno de Colombia Ltda., representativas del 95,626471% y 4,373529% de su capital social, respectivamente.

Luego de esta operación, Industria Dos en Uno de Colombia Ltda., dejará de formar parte de los estados financieros individuales.

Asimismo, cabe aclarar que, la distribución de los productos de Grupo Arcor en Colombia, continuarán a cargo de Industria Dos en Uno de Colombia Ltda.

Adicionalmente a lo ya expuesto, con posterioridad al 31 de diciembre de 2021, no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación patrimonial, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de la Sociedad.

Véase nuestro informe del 11 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

INFORME DE AUDITORÍA EMITIDO POR LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas, Presidente y Directores de
ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
Domicilio legal: Av. Fulvio Salvador Pagani 487
Arroyito – Provincia de Córdoba
CUIT N°: 30-50279317-5

Informe sobre la auditoría de los estados financieros individuales

Opinión

Hemos auditado los estados financieros individuales de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL (en adelante "la Sociedad") que comprenden el estado de situación financiera individual al 31 de diciembre de 2021, los estados individuales de resultados, de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, y las notas a los estados financieros individuales, las cuales incluyen un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros individuales adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera individual de la Sociedad al 31 de diciembre de 2021, así como su resultado integral individual y los flujos de efectivo individuales correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestro examen de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría (NIAs). Dichas normas fueron adoptadas como normas de auditoría en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 32 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por su sigla en inglés). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados financieros individuales" del presente informe.

Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para fundamentar nuestra opinión de auditoría.

Independencia

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con el Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad (incluidas las Normas Internacionales de Independencia) emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código del IESBA) junto con los requerimientos que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros individuales en Argentina, y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código del IESBA.

Price Waterhouse & Co. S.R.L. es una firma miembro de la red global de PricewaterhouseCoopers International Limited (PwCIL). Cada una de las firmas es una entidad legal separada que no actúa como mandataria de PwCIL ni de cualquier otra firma miembro de la red.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros individuales correspondientes al presente ejercicio. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros individuales en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre los mismos, y no expresamos una opinión por separado sobre estas cuestiones.

Cuestiones clave de la auditoría	Respuesta de auditoría
Registración de la combinación de negocios resultante del acuerdo de Joint Venture con Ingredion Argentina S.R.L. Tal como se indica en la nota 42 a los estados financieros individuales adjuntos, en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021, Arcor S.A.I.C. ha concretado la creación de un Joint Venture con Ingredion Argentina S.R.L., subsidiaria de Ingredion Incorporated. Como resultado de este acuerdo la Sociedad adquirió el control del Joint Venture con una participación del 51% y procedió a la aplicación del método de la participación previsto en la NIC 28 "*Inversiones en Asociadas*" a efecto de la medición de su inversión y de los resultados generados por la misma, a partir de la fecha de dicha transacción. Esta transacción fue reconocida contablemente de acuerdo con la mencionada NIC 28 "*Inversiones en Asociadas*" y con la NIIF 10 "*Estados Financieros Consolidados*" y ha dado origen al reconocimiento a la fecha de la transacción de: 1) inversiones en subsidiarias por ARS 3.982,0 millones y 2) un resultado integral por adquisición de subsidiarias de ARS 343,8 millones. La contabilización de esta adquisición constituyó un ejercicio complejo por la aplicación de juicios y estimaciones significativas en la determinación del valor razonable de activos y pasivos identificables adquiridos y del encuadramiento contable a dispensar a la transacción. La Dirección de la Sociedad ha efectuado el análisis técnico-contable y ha desarrollado dichas estimaciones mediante la utilización de información interna y con el soporte de especialistas externos, tal como se expone en la precitada nota 42 a los estados financieros individuales. Consideramos esta transacción una cuestión clave de auditoría por la significatividad de los importes involucrados y su impacto en los estados financieros individuales y el juicio inherente que implican las realizaciones de estimaciones de valor razonable utilizadas y el encuadramiento contable de la transacción.	Los procedimientos de auditoría llevados a cabo sobre esta cuestión clave incluyeron: ▪ Obtener y analizar los acuerdos suscriptos por Arcor S.A.I.C. con Ingredion Argentina S.R.L. relativos a la constitución del Joint Venture, obteniendo un entendimiento de la estructura y propósito de la transacción. ▪ Evaluar el análisis realizado por la gerencia de la Sociedad respecto del encuadramiento de dicha transacción bajo el alcance de la NIC 28 "*Inversiones en Asociadas*" y de la NIIF 10 "*Estados Financieros Consolidados*", mediante el análisis de la consistencia de dicha conclusión con los términos de los acuerdos suscriptos. ▪ Efectuar un entendimiento del esquema de registración contable de esta transacción aplicado por la Sociedad y evaluar su consistencia con los acuerdos suscriptos y con los lineamientos previstos por la NIC 28 "*Inversiones en Asociadas*", por la NIIF 10 "*Estados Financieros Consolidados*" y con otras NIIF que pudieran resultar aplicables para esta materia. ▪ Obtener un entendimiento de las políticas y procesos administrativos internos de la Sociedad relativos a la determinación del valor razonable de los activos y pasivos identificables del negocio adquirido, lo cual incluyó la evaluación de la competencia e independencia de los especialistas contratados por la Sociedad a efectos de su estimación. ▪ Evaluar la integridad de los activos y pasivos identificables del negocio adquirido mediante la revisión de los acuerdos suscriptos. ▪ Analizar las conclusiones de los especialistas independientes contratados por la Sociedad para la estimación de los valores razonables de los elementos de propiedad, planta y equipos del negocio adquirido y del negocio aportado y verificar su consistencia con las cifras registradas a partir de esta transacción y con los acuerdos suscriptos por las partes. ▪ Evaluar las revelaciones incluidas en las notas a los estados financieros individuales.

Cuestiones clave de la auditoría	Respuesta de auditoría
Recuperabilidad de la inversión en Mastellone Hermanos S.A. Al 31 de diciembre de 2021, tal como se expone en notas 9 y 43 a los estados financieros individuales, la inversión de la Sociedad en la asociada Mastellone Hermanos S.A. asciende a ARS 6.537,6 millones e implicó el reconocimiento de resultados por ARS 570,1 millones (pérdida) y de otros resultados integrales por ARS 144,9 millones (pérdida). La Sociedad valúa su inversión en la asociada Mastellone Hermanos S.A. por el método de la participación y estima su valor recuperable sobre la base del valor razonable de la asociada. A efectos de estimar dicho valor razonable, la Sociedad utiliza un modelo basado en flujos de fondos descontados de la asociada estimados a partir de los planes de negocio elaborados por su dirección y de la evolución de ciertas variables macroeconómicas relevantes. La estimación del valor recuperable de la inversión de la Sociedad en Mastellone Hermanos S.A. es un asunto clave de auditoría, dado el juicio significativo por parte de la Dirección al estimar el valor razonable de dicha compañía. Esto, a su vez, requiere de un alto grado de juicio del auditor y esfuerzo en la realización de procedimientos para evaluar las proyecciones de flujos de efectivo de la asociada y las principales premisas empleadas.	Los procedimientos de auditoría llevados a cabo sobre esta cuestión clave incluyeron, entre otros: ▪ Obtener un entendimiento del proceso llevado adelante por la Compañía para analizar la recuperabilidad de su inversión en asociadas y preparar las estimaciones vinculadas a esta temática. ▪ Evaluar el modelo de estimación de valor recuperable estimado por la Dirección sobre la base de los flujos de fondos descontados de la asociada. ▪ Verificar la razonabilidad de la estimación considerando, entre otros, los siguientes factores: (i) la consistencia de los supuestos empleados en la estimación de los flujos de efectivo proyectados de la asociada con su desempeño pasado y con su información financiera disponible, incluyendo el análisis de los principales desvíos entre los pronósticos pasados y las cifras reales; (ii) el análisis de las premisas significativas empleadas por la Dirección en el modelo, entre las cuales se destacan las tasas de crecimiento promedio de rendimiento, las variaciones de precios y costos futuros, la evolución del capital de trabajo de la asociada, las tasas de descuento, la tasa de crecimiento a perpetuidad y ciertas variables macroeconómicas tales como tipo de cambio; (iii) la prueba de la integridad de la información y de los cálculos matemáticos incluidos en el modelo empleado por la Dirección; y (iv) la coherencia de la información utilizada en el modelo con la evidencia obtenida en otros procedimientos de la auditoría. ▪ Analizar la sensibilidad de los resultados del modelo de valor recuperable ante cambios en ciertas premisas clave. ▪ Evaluar las revelaciones incluidas en las notas a los estados financieros consolidados. El esfuerzo de auditoría involucró la participación de profesionales con habilidades y conocimientos especializados en la evaluación del modelo de valor recuperable proyectado por la Dirección y de ciertos supuestos y premisas consideradas.

Información que acompaña a los estados financieros individuales ("otra información")

La otra información comprende la Memoria. El Directorio es responsable de la otra información.

Nuestra opinión sobre los estados financieros individuales no cubre la otra información y, por lo tanto, no expresamos ninguna conclusión de auditoría.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros individuales, nuestra responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si la misma es materialmente inconsistente con los estados financieros individuales o nuestros conocimientos obtenidos en la auditoría, o si por algún otro motivo parece que existe una incorrección significativa. Si, basándonos en el trabajo

que hemos realizado, consideramos que, en lo que es materia de nuestra competencia, existe una incorrección significativa en la otra información, estamos obligados a informarlo. No tenemos nada que informar al respecto.

Responsabilidades del Directorio en relación con los estados financieros individuales

El Directorio de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros individuales de acuerdo con las NIIF, y del control interno que el Directorio considere necesario para permitir la preparación de estados financieros individuales libres de incorrección significativa, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros individuales, el Directorio es responsable de evaluar la capacidad de la Sociedad de continuar como empresa en funcionamiento, revelar, en caso de corresponder, las cuestiones relacionadas con este tema y utilizar el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si el Directorio tiene intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista de continuidad.

Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados financieros individuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros individuales en su conjunto están libres de incorrección significativa, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte una incorrección significativa cuando exista. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran significativas si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros individuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección significativa en los estados financieros individuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos elementos de juicio suficientes y apropiados para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección significativa debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección significativa debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas, o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Sociedad.

- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas, así como la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por el Directorio de la Sociedad.

- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización por el Directorio de la Sociedad, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en los elementos de juicio obtenidos, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre importante relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre importante, debemos enfatizar en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros individuales, o si dichas revelaciones no son apropiadas, se requiere que expresemos una opinión modificada. Nuestras

conclusiones se basan en los elementos de juicio obtenidos hasta la fecha de emisión de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros individuales, incluida la información revelada, y si los estados financieros individuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logre una presentación razonable.

Nos comunicamos con el Directorio de la Sociedad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que identifiquemos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos al Directorio de la Sociedad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables relacionados con la independencia y comunicamos todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las acciones tomadas para eliminar amenazas o las salvaguardas aplicadas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación con el Directorio de la Sociedad, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros individuales del presente ejercicio y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque puede preverse razonablemente que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos que:

a) los estados financieros individuales de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;

b) los estados financieros individuales de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales, que mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base a las cuales fueron autorizados por la Dirección General de Inspección de Personas Jurídicas de la provincia de Córdoba;

c) los importes totales correspondientes al estado de situación financiera individual y a los estados de resultados individual y de otros resultados integrales individual se detallan a continuación:

c.1) Estado de situación financiera individual al 31 de diciembre de 2021 y 2020:

	En miles de ARS	
	31.12.21	31.12.20
Activo	156.069.565	155.548.491
Pasivo	113.285.108	113.320.586
Patrimonio	42.784.457	42.227.905

c.2) Estados de resultados y de otros resultados integrales individuales por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020, los cuales arrojan una ganancia integral total de ARS 7.425.419 y de ARS 6.133.311 (ambas cifras expresadas en miles de ARS), respectivamente;

d) al 31 de diciembre de 2021 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL que surge de sus registros contables ascendía a ARS 664.852.604,65, no siendo exigible a dicha fecha;

e) de acuerdo con lo requerido por el artículo 21°, inciso b), Capítulo III, Sección VI, Título II de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, informamos que el total de honorarios en concepto de servicios de auditoría y relacionados facturados a ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021 representan:

e.1) el 87,33% sobre el total de honorarios por servicios facturados a ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL por todo concepto en dicho ejercicio;

e.2) el 71,81% sobre el total de honorarios por servicios de auditoría y relacionados facturados a ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL, su sociedad controlante, controladas y vinculadas en dicho ejercicio;

e.3) el 57,51% sobre el total de honorarios por servicios facturados a ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL, su sociedad controlante, controladas y vinculadas por todo concepto en dicho ejercicio;

f) hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo para ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Córdoba;

g) hemos leído la información incluida en la nota 40 a los estados financieros individuales adjuntos en relación con las exigencias establecidas por la Comisión Nacional de Valores respecto a Patrimonio Neto Mínimo, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones significativas que formular.

Ciudad de Córdoba, 11 de marzo de 2022.

PRICE WATERHOUSE & CO.S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

A los señores Accionistas de
ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL.
Avenida Fulvio Salvador Pagani N° 487.
Ciudad de Arroyito - Provincia de Córdoba.

De acuerdo con lo dispuesto en el inciso 5° del artículo N° 294 de la Ley General de Sociedades N° 19.550 y en las Normas de la Comisión Nacional de Valores, en nuestro carácter de integrantes de la Comisión Fiscalizadora de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL hemos examinado los documentos detallados en el capítulo 1. siguiente.

1. DOCUMENTOS EXAMINADOS.

a) Estados Financieros Consolidados:

- Estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2021.
- Estado de resultados consolidado y de otros resultados integrales consolidado por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021.
- Estado de cambios en el patrimonio consolidado por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021.
- Estado de flujos de efectivo consolidado por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021.
- Notas explicativas seleccionadas correspondientes a los estados financieros consolidados por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021.

b) Estados Financieros Individuales:

- Estado de situación financiera individual al 31 de diciembre de 2021.
- Estado de resultados individual y de otros resultados integrales individual por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021.
- Estado de cambios en el patrimonio individual por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021.
- Estado de flujos de efectivo individual por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021.
- Notas explicativas seleccionadas correspondientes a los estados financieros individuales por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021.

c) Inventario y la Memoria del Directorio correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2021.

d) Información sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario que se incluye en el Anexo a la Memoria elaborado por el órgano de Administración de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL.

e) Reseña informativa consolidada, por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021, requerida por el artículo 4 del Capítulo III, Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores.

f) Información adicional a las notas a los estados financieros individuales por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021, requerida por el artículo 12 del Capítulo III, Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2020, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y, por lo tanto, deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

2. RESPONSABILIDAD DEL DIRECTORIO EN RELACIÓN CON LOS ESTADOS FINANCIEROS.

La preparación y emisión de los mencionados estados financieros es responsabilidad del Directorio de la Sociedad en ejercicio de sus funciones exclusivas, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa y aprobadas a su vez por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de Córdoba (CPCECba.), tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros mencionados en el párrafo 1., y del control interno que el Directorio considere necesario para permitir la preparación de estos estados financieros libres de incorrecciones significativas. Nuestra responsabilidad es informar sobre dichos documentos sobre la base de la revisión que hemos realizado con el alcance detallado en el párrafo siguiente.

3. RESPONSABILIDAD DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA.

Nuestro trabajo fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes establecidas por la Resolución Técnica N° 15 (modificada por la Resolución Técnica N° 45) de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE). Dichas normas requieren que el examen de los estados financieros consolidados e individuales se efectúe de acuerdo con las normas de auditoría vigentes establecidas en la Resolución Técnica Nº 32/2012 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), e incluyen la verificación de la razonabilidad de la información significativa de los documentos examinados y su congruencia con la restante información sobre las decisiones societarias de las que hemos tomado conocimiento, expuestas en las respectivas actas de Directorio y Asamblea, así como la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Dichas normas exigen que cumplamos los requisitos de ética.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en los ítems a) y b) del capítulo 1., hemos efectuado una revisión del trabajo efectuado por los auditores externos de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL, Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes han efectuado dicho examen de acuerdo con normas de auditoría vigentes y emitieron su informe de auditoría con fecha 11 de marzo de 2022.

Una auditoría requiere que el auditor planifique y desarrolle su tarea con el objetivo de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de manifestaciones no veraces o errores significativos en los estados financieros. Una auditoría incluye examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en estados financieros, así como evaluar las normas contables utilizadas, las estimaciones significativas efectuadas por el Directorio de la Sociedad y la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Dado que no es responsabilidad de la Comisión Fiscalizadora efectuar un control de gestión, el examen no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son responsabilidad exclusiva del Directorio. Consideramos que nuestro trabajo y el informe del auditor externo de la Sociedad, nos brindan una base razonable para fundamentar nuestro informe.

En relación con la Memoria del Directorio, la Reseña informativa y la Información adicional a las notas a los estados financieros individuales correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2021, hemos verificado que contiene la información requerida por el artículo N° 66 de la Ley General de Sociedades, el artículo 4 del Capítulo III, Título IV y el artículo 12 del Capítulo III, Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores y, en lo que es materia de nuestra competencia, que sus datos numéricos concuerdan con los registros contables de la Sociedad y otra documentación pertinente.

Asimismo, hemos realizado una revisión del Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario, acompañado como Anexo a la Memoria, elaborado por el Directorio en cumplimiento de lo previsto en la Resolución General 606/2012 de la Comisión Nacional de Valores.

4. DICTAMEN DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA.

En base a nuestro trabajo realizado, con el alcance que expresamos en los párrafos anteriores, estamos en condiciones de opinar que:

a) Las cifras de los estados financieros consolidados mencionados en el Capítulo 1. de este informe presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada al 31 de diciembre de 2021 y su resultado integral consolidado y los flujos de efectivo consolidados por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales y por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de Córdoba (CPCECba.), tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés).

b) Las cifras de los estados financieros individuales mencionados en el Capítulo 1. de este informe presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera individual al 31 de diciembre de 2021 y su resultado integral individual y los flujos de efectivo individuales por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las normas contables profesionales de la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), adoptadas y aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de Córdoba (CPCECba.) para la preparación de los estados financieros individuales de una entidad controlante.

c) Asimismo, en relación con el inventario y la Memoria del Directorio correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2021, en materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular. La Memoria contiene la información requerida por el artículo N° 66 de la Ley General de Sociedades y sus datos numéricos concuerdan con los registros contables de la Sociedad y otra documentación pertinente.

d) En relación a la información sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario que se incluye en el Anexo a la Memoria elaborado por el órgano de Administración de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL y COMERCIAL, mencionado en el apartado d) del capítulo 1., de acuerdo con la tarea realizada y en lo que es materia de nuestra competencia, la información brindada ha sido preparada en forma fiable y adecuada, en sus aspectos sustanciales, con los requerimientos establecidos en la Resolución General N° 606/2012 de la Comisión Nacional de Valores.

e) Con respecto a la Reseña informativa y a la Información adicional requerida por el artículo 12 del Capítulo III, Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores a los estados financieros individuales, mencionados en los apartados e) y f) del capítulo 1., en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.

5. INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS.

a. Los estados financieros adjuntos de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

b. Los estados financieros y el correspondiente inventario de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL se encuentran asentados en el libro “Inventarios y Balances”, y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y con las resoluciones de la Comisión Nacional de Valores.

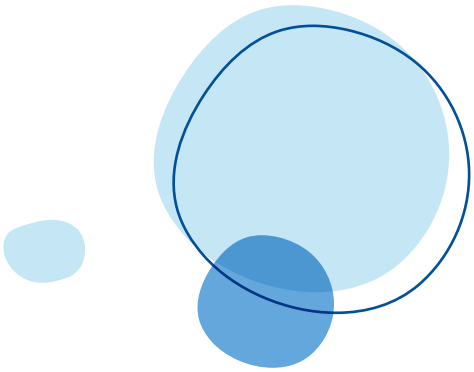
c. De acuerdo a lo requerido por las normas de la Comisión Nacional de Valores, sobre la independencia del auditor externo, sobre la calidad de las políticas de auditoría aplicadas por el mismo y de las políticas contables de la Sociedad, el informe del auditor externo descripto anteriormente, incluye la manifestación de haber aplicado las normas de auditoría vigentes en la República Argentina, que comprenden los requisitos de independencia, y no contiene salvedades en relación con la aplicación de dichas normas, ni discrepancias con respecto a las normas contables profesionales.

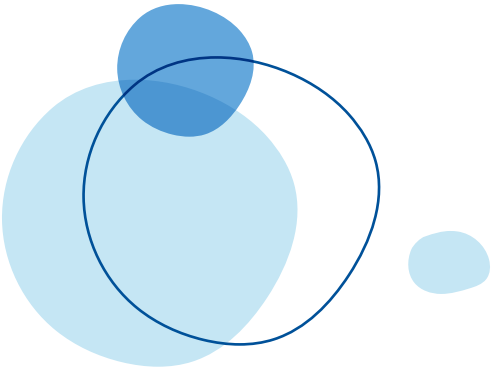
d. Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos de origen delictivo y financiación del terrorismo previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia Córdoba (CPCECba.).

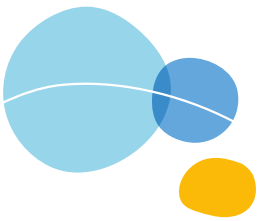
e. Manifestamos, asimismo, que en el ejercicio del control de legalidad que nos compete, hemos aplicado los distintos procedimientos descriptos en el artículo N° 294 de la Ley General de Sociedades N° 19.550, que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias (incluyendo la asistencia a reuniones de Directorio y Asamblea de Accionistas), no teniendo observaciones que formular al respecto.

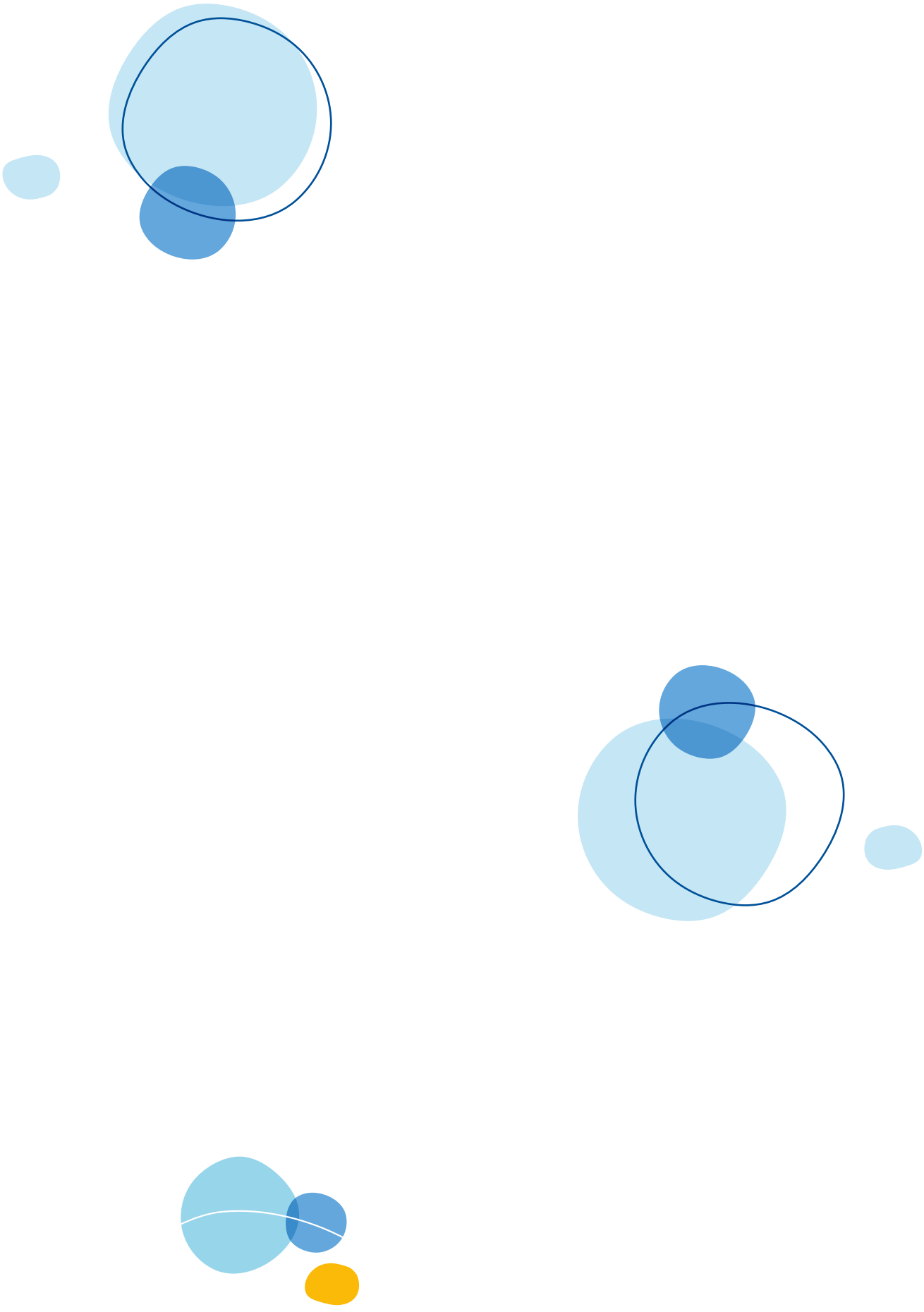
Ciudad de Córdoba, Provincia de Córdoba, 11 de marzo de 2022.

Cr. Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora









arcor.com