Memoria y Estados Financieros 2022

62° Ejercicio Económico

Memoria y Estados Financieros 2022

62° Ejercicio Económico

grupo ARCOR

Mensaje del presidente

El 2022 fue un año caracterizado por el freno de la actividad económica a nivel mundial, debido, en su mayoría, al incremento de las tasas de interés, medida llevada adelante para reducir los niveles de inflación generados, entre otras razones, por la guerra entre Rusia y Ucrania, y el rebrote de COVID-19 en China. Sin embargo, en los últimos meses del año se identificaron señales positivas, como la reapertura de la actividad económica en China, la solidez del mercado laboral en Estados Unidos y el comienzo de la reducción de las tasas de inflación.

En este marco, el FMI, según su informe *"Actualización de Perspectivas de la economía mundial"*[1], indica que el crecimiento global fue de 3,4% en 2022. Por su parte, para Estados Unidos y China, estimó un incremento de la actividad económica del 2,0% y del 3,0% del PBI, respectivamente.

En cuanto a América Latina, de acuerdo con el balance de La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL)[2], se estimó un crecimiento del 3,7% anual. Estos datos se deben, principalmente, al agotamiento del "efecto rebote" en la recuperación post COVID-19, los efectos de las políticas monetarias restrictivas, las mayores limitaciones del gasto fiscal y los menores niveles de consumo e inversión. Estos hechos, en marco del aumento de la inflación global, provocaron menores flujos de capital hacia las economías de la región. Sin embargo, cabe destacar que Brasil y México mostraron un crecimiento de su PBI del 2,9% y en Chile, se espera que el crecimiento de su PBI sea de aproximadamente 2,3%.

En el caso particular de Argentina, los últimos años están caracterizados por un proceso de caída de actividad, alta inflación y devaluación de la moneda local. En relación con la inflación, la variación interanual según el IPC del INDEC fue del 94,8%, mientras que la devaluación de la moneda ascendió al 72,5% y el crecimiento fue de 5,2%.

Respecto a Grupo Arcor, en 2022, las ventas de la compañía aumentaron 6,4% en pesos. Este crecimiento fue impulsado mayoritariamente por la recuperación de los volúmenes de ciertos negocios de la Argentina y del exterior.

En cuanto a las ventas a clientes en la Argentina representaron el 68,3% de las ventas consolidadas del grupo, y las ventas a clientes en el exterior, que incluyen las exportaciones a terceros desde la Argentina, representaron el 31,7% de las ventas consolidadas.

La división de Alimentos de Consumo Masivo experimentó un aumento de los volúmenes vendidos, sobre todo, en aquellas categorías de productos cuyo consumo está relacionado con lo que se denomina *"on the go"* o de impulso. En cuanto a la División Agronegocios, se registró un incremento en el volumen de ventas de jarabes, almidones, especialidades y subproductos. Y, por su parte, la división Packaging tuvo un aumento en sus ventas, destacándose el segmento de envases de cartón corrugado y el segmento de bolsas industriales que, apalancado por la integración en la producción de papeles Sack Kraft, logró un importante crecimiento en volumen respecto del año anterior gracias al aporte de la planta productiva inaugurada en Misiones en junio de 2021.

Por otro lado, en el área comercial, continuaron las mejoras en la tienda online "Arcor en Casa" y en Tokin, la plataforma dirigida a los distribuidores y puntos de venta.

Además, en relación con la perspectiva internacional, en el 2022, fruto del espíritu emprendedor que caracteriza la gestión de la compañía, se inauguró "Dulcería

Nacional", la mayor fábrica de chocolates, golosinas y galletas de Angola, África; y la primera del grupo fuera del continente americano. África es una región de gran importancia para la estrategia de crecimiento de la compañía; este hito permitirá diversificar la oferta en este mercado y afianzar la proyección de abastecer en un futuro a toda África subsahariana.

Otro acontecimiento muy importante del pasado año fue la presentación de "Vivir Mejor", la nueva Estrategia de Sustentabilidad del grupo, alineada a la Agenda de Desarrollo Sostenible 2030, que eleva nuestra ambición en materia de sustentabilidad con el objetivo de producir alimentos sustentables, promoviendo la prosperidad de las personas y preservando la sostenibilidad del planeta. En este sentido, Vivir Mejor amplia la mirada del grupo y propone un estadio más profundo en relación con la sustentabilidad para dejar una huella positiva que genere valor económico, social y ambiental a largo plazo.

Asimismo, Fundación Arcor conmemoró sus 30 años de acción en Argentina y de inversión social en Latinoamérica con la creación de 12 plazas blandas para la primera infancia y 30 espacios de juego en diferentes instituciones vinculadas a la educación, para promover el acceso a los espacios públicos y el derecho al juego de miles de niños y niñas de distintos puntos del país.

En el 2022, una vez más miramos al futuro con la sustentabilidad como modo de ser, hacer y crecer, potenciamos nuestra vocación por la innovación permanente para seguir evolucionando y nuestro espíritu emprendedor nos llevó a forjar nuevas alianzas, ingresar en nuevos negocios y seguir atravesando fronteras. De esta manera, seguimos creando futuro con el propósito de hacer accesibles las tendencias en alimentación para que todas las personas puedan vivir mejor.

Luis. A. Pagani
Presidente de Grupo Arcor

[1] Fuente: Fondo Monetario Internacional, Actualización de Perspectivas de la economía mundial, enero de 2023.

[2] Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe, 2022 (LC/PUB.2022/18-P), Santiago, 2022.

Somos Grupo Arcor

Trabajamos con el propósito de hacer accesibles las tendencias en alimentación para que todas las personas puedan vivir mejor. Por eso, innovamos continuamente en nuestras tres divisiones de negocio: Alimentos de consumo masivo, Agronegocios y Packaging, con una gestión sustentable como modo de ser, hacer y crecer.

En cada decisión que tomamos mantenemos nuestro compromiso con la calidad, y así llegamos a personas en más de 100 países con marcas líderes.

A través de Bagley Latinoamérica S.A., la sociedad conformada con Grupo Danone, somos líderes en la producción de galletas, alfajores y cereales en Latinoamérica.

Contamos con más de 45 plantas industriales en Latinoamérica, una planta industrial en África, y oficinas comerciales en cuatro continentes. Somos más de 20 mil personas que trabajamos en Grupo Arcor, con la convicción de que la integración de culturas diferentes enriquece nuestra mirada del mundo.

Alimentos de consumo masivo

Creemos que la alimentación es un factor determinante en la calidad de vida y en el bienestar de las personas. Alimentarse es mucho más que comer. Alimentarse es nutrirse, gratificarse y vincularse.

Consideramos que una alimentación saludable debe ser variada, equilibrada e inclusiva y que debe estar al alcance de todas las personas. Como líderes del mercado, estamos fuertemente comprometidos para que cada individuo pueda acceder y disfrutar de alimentos de calidad.

Alimentos.
Chocolates.
Helados.
Galletas.
Snacks y cereales.
Golosinas.
Negocios funcionales.

Principal
empresa de alimentos de Argentina

Líder
argentino en la producción de cartón corrugado

Alianzas
estratégicas con empresas líderes como Grupo Danone, Laboratorios Bagó, Mastellone Hermanos, Grupo Bimbo y Coca Cola

1°
Productor mundial de caramelos duros

1°
Productor de harina de maíz de Argentina

Presencia
en más de 100 países

Agronegocios

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

En 2021 creamos una alianza estratégica con Ingredion*, compañía líder global en ingredientes desde 1906, con el objetivo de desarrollar 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.

1,3 millones
de toneladas de maíz molidas por año

45 mil
litros de leche producidos por día

25 millones
de litros de alcohol producidos por año

*Sujeto a aprobación de CNDC.

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

12 mil
TN anuales de material flexible

900 Millones
de M² de cartón corrugado por año

230 millones
de unidades de bolsas industriales por año

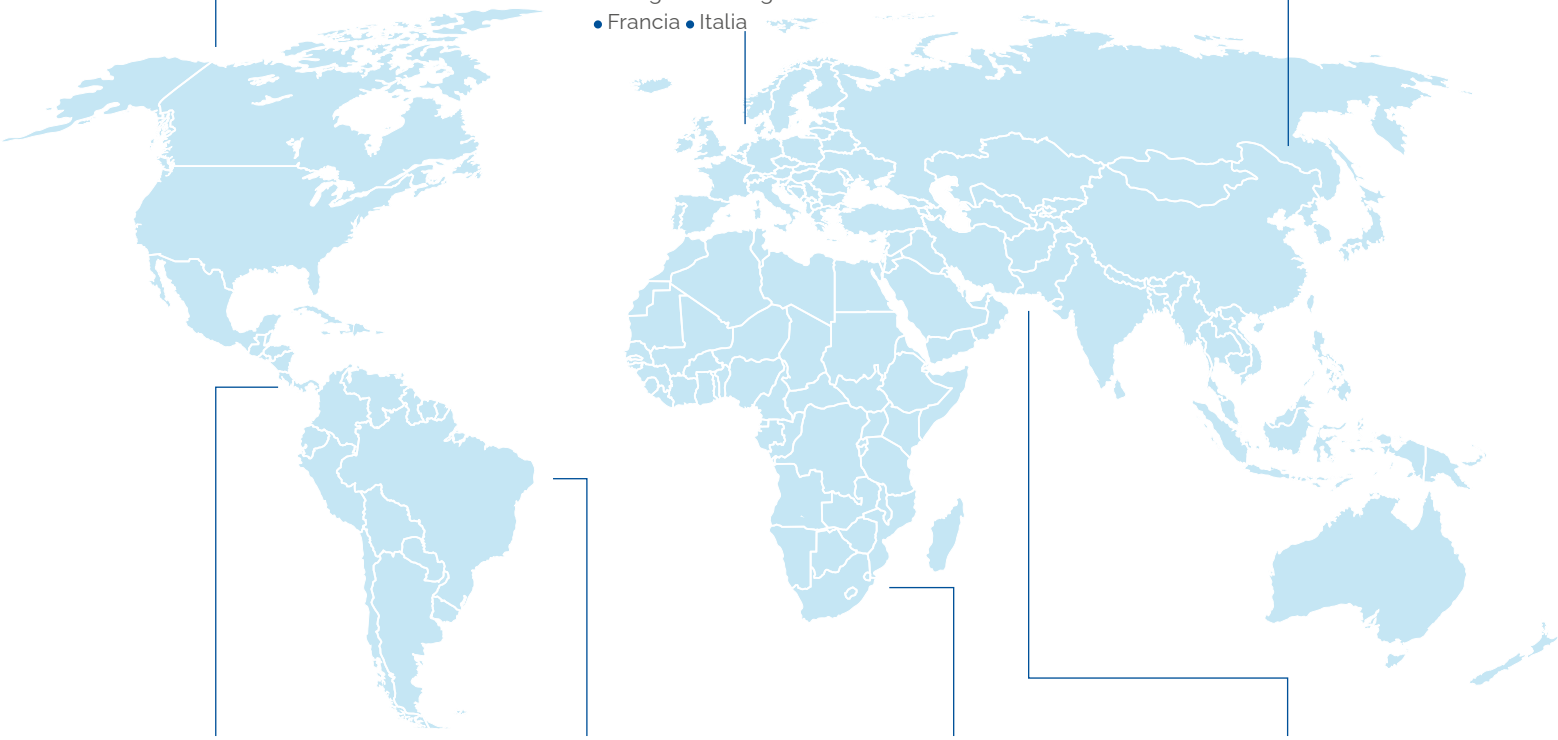
23 mil
hectáreas propias para desarrollos forestales

Grupo Arcor en el mundo

América del Norte
- Estados Unidos • Canadá
- México

Europa
- España • Bulgaria
- Macedonia • Albania
- Estonia Países Bajos
- Reino Unido • Bielorrusia
- Croacia • Bélgica • Alemania
- Hungría • Portugal • Andorra
- Francia • Italia

Asia y Oceanía
- Australia • China
- India • Japón • Mongolia
- Filipinas • Corea del Sur
- Tailandia • Vietnam
- Taiwán • Hong Kong
- Georgia • Azerbaiyán



América Central
- Honduras • El Salvador
- Costa Rica • Guatemala
- Panamá • Nicaragua • Belice

Caribe
- Barbados • Haití • Jamaica
- República Dominicana
- Puerto Rico • Trinidad y Tobago • Cuba • Curazao
- Saint Vincent • Saint Lucia
- Granada • Antilla Holandesa
- San Cristóbal y Nieves

América del Sur
- Argentina
- Brasil • Chile
- Perú • Uruguay
- Paraguay • Bolivia
- Colombia
- Ecuador
- Venezuela
- Guyanas • Surinam

África
- Angola • Cabo Verde
- República Democrática del Congo • Egipto • Gambia
- Ghana • Guinea Bisau
- Guinea Ecuatorial • Kenia
- Liberia • Libia • Madagascar
- Mauricio • Mauritania
- Marruecos • Mozambique
- Nigeria • Sierra Leona
- Sudáfrica

Medio Oriente
- Israel • Líbano
- Jordania
- Irak • Siria
- Kuwait • Bahréin
- Omán • Arabia Saudita
- Yemen • Emiratos Árabes Unidos

Oficinas comerciales y razones sociales por país:

América

Argentina

Razones sociales:

Arcor S.A.I.C.

Bagley Argentina S.A.

Cartocor S.A.

Ardion S.A.

Ingrecor S.A.

Papel Misionero S.A.I.F.C.

Oficinas:

Buenos Aires, Argentina (Oficina Central)

Córdoba, Argentina (Oficina Central)

Brasil

Razones sociales:

Arcor do Brasil Ltda.

Bagley do Brasil Alimentos Ltda.

Oficinas:

San Pablo, Brasil

Mina Gerais, Brasil

Pernambuco, Brasil

Chile

Razones sociales:

Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.

Bagley Chile S.A.

Cartocor Chile S.A.

Ingredion Chile S.A.

Oficinas:

Santiago, Chile

San Francisco de Mostazal, Chile

Ecuador

Razón social:

Unidal Ecuador S.A.

Oficina:

Guayaquil, Ecuador

Bolivia

Razón social:

Arcor Alimentos Bolivia S.A.

Oficina:

Santa Cruz de la Sierra, Bolivia

La Paz, Bolivia

Paraguay

Razón social:

Arcorpar S.A.

Oficina:

Asunción, Paraguay

Perú

Razón social:

Arcor de Perú S.A.

Cartocor de Perú S.A.

Oficinas:

Lima, Perú

Uruguay

Razones sociales:

Van Dam S.A.

Gap Regional Services S.A.

Oficina:

Montevideo, Uruguay

México

Razones sociales:

Unidal México S.A. de C.V.

Mundo Dulce S.A. de C.V.

Oficina:

México D.F., México

Estados Unidos

Razón social:

Arcor USA Inc.

Oficina:

Miami, EE.UU.

Europa

España

Razón social:

Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal

Oficina:

Barcelona, España

Africa

Angola

Razón social:

DULCERIA NACIONAL, LDA.

Oficina:

Luanda, Angola

Asia

China

Razón social:

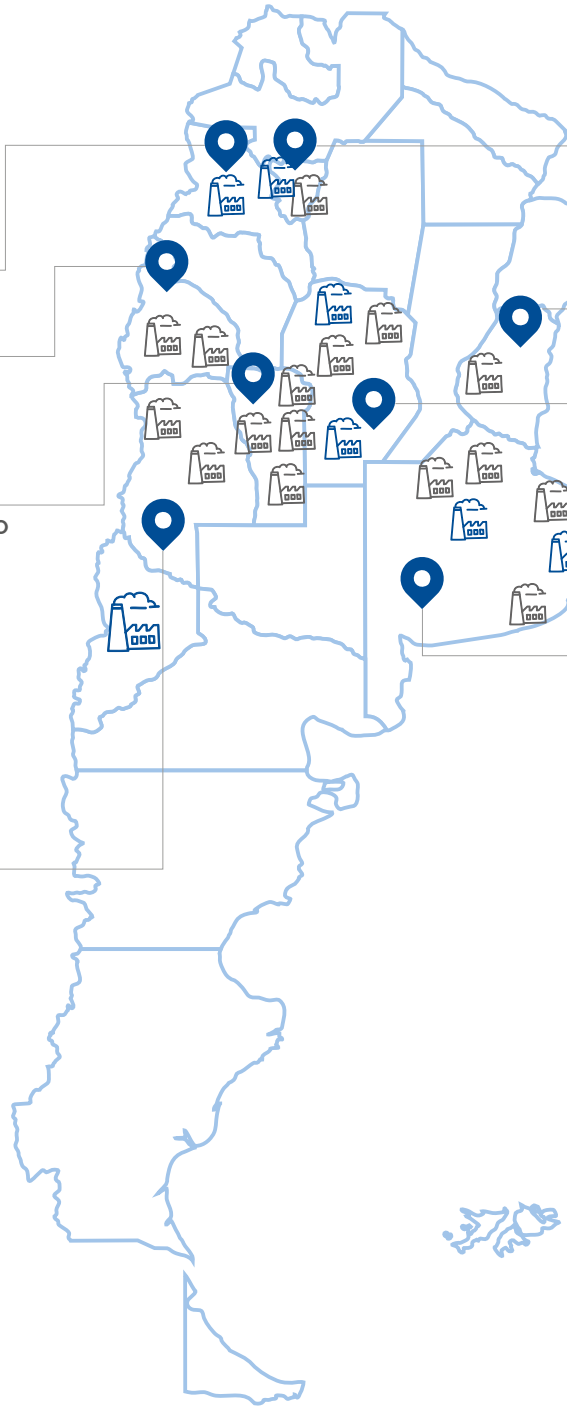
Arcor Trading (Shanghái) CO., LTD.

Oficina:

Shanghái, China

Más de 45 plantas industriales en el mundo

Argentina



CATAMARCA
ARCOR
Recreo **3**

SAN JUAN
ARCOR
Villa Krause

CARTOCOR
San Juan

SAN LUIS
PAPEL MISIONERO
San Luis

ARCOR
San Luis

ARCOR
Villa Mercedes

BAGLEY
Villa Mercedes

MENDOZA
ARCOR
San Rafael

CARTOCOR
Mendoza

TUCUMÁN
ARCOR
JV Ingrecor
La reducción **2**

ARCOR
Río Seco

MISIONES
PAPEL MISIONERO
Puerto Mineral

ENTRE RÍOS
CARTOCOR
Paraná

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**

Latinoamérica

África

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 puedan 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.

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.

Integridad

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

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

La sustentabilidad es nuestro modo de ser, hacer y crecer

Entendemos la sustentabilidad como un enfoque integral que atraviesa cada dimensión de la compañía. A través de Vivir Mejor, nuestra Estrategia de Sustentabilidad 2030, dejamos una huella positiva en cada paso que damos, generando valor económico, social y ambiental a largo plazo.

Guiados por la Agenda de Desarrollo Sostenible de Naciones Unidas, trabajamos basados en tres pilares:

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

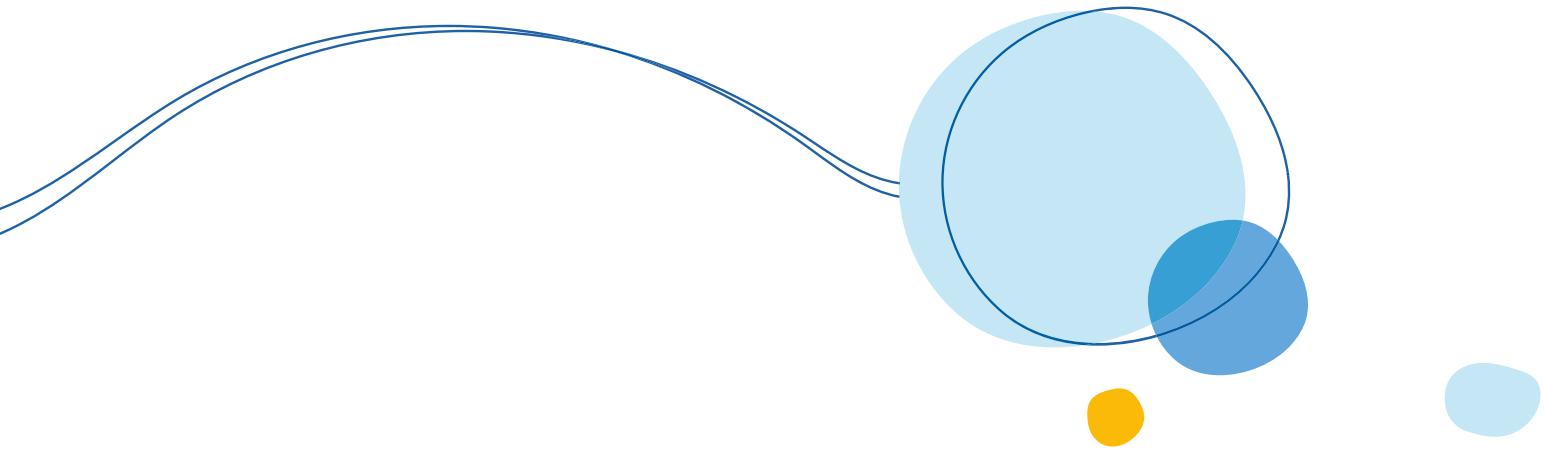
Promovemos la prosperidad de las personas, basándonos en la inclusión, la diversidad y la equidad para establecer vínculos de confianza, asegurando el bienestar laboral de todos nuestros colaboradores, y reforzando el progreso de las comunidades de las que somos parte junto a nuestra amplia cadena de 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



Memoria y Estados Financieros 2022

62° Ejercicio Económico

grupo ARCOR

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 62, comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2022.

Consideraciones generales

El contexto global del año 2022 se caracterizó por el incremento de las tasas de interés como medida para reducir los niveles de inflación, la guerra de Rusia en Ucrania y el rebrote del COVID-19 en China y su política restrictiva. Estos factores frenaron la actividad económica mundial, y se espera que los dos primeros seguirán haciéndolo durante el 2023. No obstante, algunas señales positivas que se dieron durante los últimos meses del año mejoraron las perspectivas. Entre dichas señales se destacan la reapertura de la actividad económica en China, la fortaleza del mercado laboral en Estados Unidos y el comienzo de la reducción de las tasas de inflación.

Según el informe del FMI, el nivel general de la inflación mundial alcanzó un máximo en el tercer trimestre de 2022. Los precios de los combustibles y las materias primas comenzaron a descender, particularmente en Estados Unidos, Europa y América Latina. No obstante, las expectativas de inflación a mediano plazo permanecen en general sin variaciones significativas, pero algunos indicadores apuntan al alza. Estas circunstancias han llevado a los bancos centrales a subir las tasas más rápido de lo previsto, en especial en Estados Unidos y Europa, y a emitir señales de que las tasas permanecerán elevadas por más tiempo.

En este contexto, las proyecciones del FMI incluidas en la *Actualización de Perspectivas de la economía mundial,*[1] indican que el crecimiento global fue de 3,4% en 2022. Asimismo, para los principales motores de la economía mundial, Estados Unidos y China, el FMI estimó para el año 2022 un crecimiento de la actividad económica del 2,0% y 3,0% del PBI, respectivamente.

Con respecto a la situación de América Latina, en el balance preliminar de la CEPAL[2] para el año 2022 se estimó un crecimiento del 3,7% anual. Se destaca la desaceleración respecto del crecimiento del 6,7% alcanzado el año anterior, lo que refleja, por una parte, el agotamiento del efecto rebote en la recuperación de 2021 y, por otra, los efectos de las políticas monetarias restrictivas, mayores limitaciones del gasto fiscal, menores niveles de consumo e inversión y el deterioro del contexto externo. Según el informe, las respuestas de política monetaria adoptadas a nivel mundial en 2022, en un contexto de aumento en la inflación global, han provocado incrementos en la volatilidad financiera y en los niveles de aversión al riesgo y, por lo tanto, han inducido menores flujos de capital hacia economías emergentes, incluidos los de América Latina y el Caribe.

Según el organismo, las principales economías de la región, Brasil y México, mostraron un crecimiento de su PBI del 2,9% para ambos países. En el caso de Chile, se espera que el crecimiento de su PBI sea del 2,3%, aproximadamente.

En el ámbito local, la economía argentina ya se encontraba en los últimos años en un proceso de caída de actividad y de alta inflación que, sumado a la irrupción de la pandemia, ocasionó que se complejizara el contexto en forma significativa. Durante el 2022, además de la

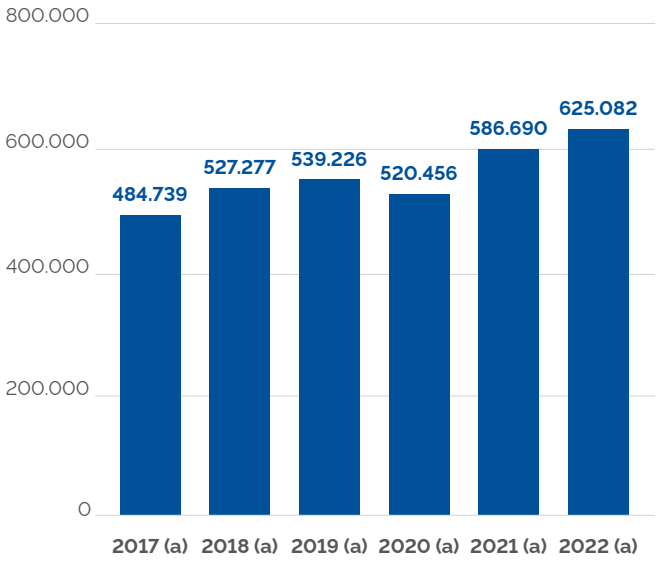
[1] Fuente: Fondo Monetario Internacional, Actualización de Perspectivas de la economía mundial, enero de 2023.

[2] Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe, 2022 (LC/PUB.2022/18-P), Santiago, 2022.

situación internacional mencionada precedentemente, se destaca que continuaron los elevados niveles de inflación y devaluación de la moneda local. En el caso de la inflación, la variación interanual según el IPC del INDEC fue del 94,8%, mientras que la devaluación de la moneda ascendió al 72,5%. En este contexto, el país alcanzó en 2022 un crecimiento de su actividad de aproximadamente 5,2%, según la última publicación del estimador mensual de actividad económica de dicho organismo publicada el 23 de febrero de 2023.

EVOLUCIÓN DE VENTAS

Millones de ARS



(a) En moneda homogénea a valores diciembre 2022

Economía y empresa

Desde hace más de 71 años asumimos el compromiso de producir alimentos con una gestión sustentable, ofreciendo la máxima calidad desde el campo hasta la mesa de nuestros consumidores. Por el compromiso con la calidad en la producción y selección de nuestras materias primas, por el espíritu de innovación constante para mejorar cada detalle de nuestros procesos y por mantener siempre la sustentabilidad en cada decisión que tomamos. Por todo eso, para nosotros "No da lo mismo".

Durante el 2022, el grupo lanzó "Vivir Mejor", su Estrategia de Sustentabilidad 2030 que, alineada con los Objetivos de Desarrollo Sostenible de Naciones Unidas, establece los compromisos que Arcor ha definido con el objetivo de producir alimentos sustentables, promoviendo la prosperidad de las personas y preservando la sostenibilidad del planeta para que todas las personas puedan vivir mejor. A través de nueve compromisos prioritarios organizados en tres pilares, "Vivir Mejor" busca guiar los esfuerzos del grupo para hacer crecer el negocio dejando una huella positiva en las personas y el planeta: Producir alimentos sustentables (Alimentación saludable y accesible, Calidad en cada paso 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).

En cuanto a la performance económica del 2022, en comparación con el año anterior, las ventas aumentaron un 6,4% en pesos, crecimiento que fue traccionado principalmente por la recuperación de los volúmenes de ventas de ciertos negocios de la Argentina y del exterior. Las ventas a clientes domiciliados en la Argentina representaron el 68,3% 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 31,7% de las ventas consolidadas.

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, la indulgencia y el consumo *on the go,* destacándose la performance de aquellas categorías impulsadas por el lanzamiento de productos y campañas publicitarias.

Los volúmenes de los Negocios industriales tuvieron un incremento, principalmente en Agronegocios en lo que respecta a ventas de jarabes, almidones, especialidades y subproductos. En cuanto a las ventas de Packaging, también se observó un aumento en la mayoría de sus segmentos, destacándose envases de cartón corrugado y el segmento de bolsas industriales que, apalancado por la integración en la producción de papeles Sack Kraft, logró un importante crecimiento en volumen respecto del año anterior gracias al aporte de la nueva planta productiva. Por su parte, en el segmento de envases flexibles el incremento de volumen se llevó a cabo con una mayor participación de clientes terceros.

Con relación a la performance del resto de los negocios de Latinoamérica, se observó durante el 2022 un recupero generalizado de los niveles de actividad respecto del año anterior alcanzando incluso, en algunos países, niveles similares a los años prepandemia. En especial, se destaca el mayor consumo de categorías de impulso y el consumo fuera del hogar, como fue el caso del negocio Golosinas y Chocolates de Brasil. En el mismo sentido, en la Región Andina también se observaron aumentos de volumen en lo que respecta a los negocios de Golosinas y Chocolates de Chile y Perú, así como también para el negocio de Galletas de Chile. En el caso de los países de la región de Filiales Sur, que incluye a Uruguay, Paraguay y Bolivia, el incremento de las ventas en las categorías de impulso estuvo, incluso, por sobre el nivel de crecimiento de cada país. Otro factor común que acompañó el incremento de volumen fue el desarrollo de los puntos de venta.

En el ámbito internacional, se destacó que durante el 2022 se inauguró la mayor fábrica de chocolates, golosinas y galletas de Angola. Esta fábrica, llevada a cabo mediante una asociación con Grupo Webcor, cuenta con equipamiento de última tecnología y responde a las mejores prácticas de clase mundial y estándares de calidad propios de Grupo Arcor. Este proyecto estratégico es de suma relevancia para el grupo por tratarse de la primera planta fuera del continente americano. Además, Angola es un mercado importante para Arcor, al que se exporta desde hace 30 años, y este paso nos permite tener presencia industrial en la región y profundizar la internacionalización del grupo en un continente que, de cara al 2050, es considerado con un gran potencial de crecimiento.

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 la mejora continua de nuestro sitio **arcorencasa.com,** renovándolo y ajustándolo a la experiencia del usuario y siguiendo el feedback de nuestros consumidores.

Adicionalmente, es relevante mencionar que el contexto de la Argentina, principal escenario para el desarrollo de los negocios del grupo, se vio afectado por diferentes factores tales como el congelamiento de precios, la suba en los costos de materias primas a nivel internacional y local, 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 respecto del año anterior que, expresado en términos de ventas, representa un 6,8%, mientras que el año anterior fue del 7,3%. La dificultad para mantener los márgenes operativos en los niveles del año anterior fue principalmente ocasionada por el incremento de la estructura de costos y gastos consolidados por sobre el incremento de los ingresos.

Cabe destacar que, pese al deterioro de la performance operativa, y en línea con lo observado durante el año pasado, el resultado final se ha visto incrementado a nivel de los resultados financieros. 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 generada por la apreciación en términos reales de la moneda en la Argentina, debido a que la deuda neta financiera de la empresa se encuentra mayoritariamente denominada en moneda extranjera. Además, el incremento de la inflación respecto del año anterior genera un resultado por posición monetaria neta mayor.

Como consecuencia de lo antes descripto, al cierre del ejercicio se obtuvo un resultado final de ARS 35.380,4 millones.

[3] Fuente: Fondo Monetario Internacional, Actualización de Perspectivas de la economía mundial, enero de 2023.

[4] Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe, 2022 (LC/PUB.2022/18-P), Santiago, 2022.

Perspectivas futuras

El FMI[3] estima que la economía mundial crecerá en 2023 al 2,9% anual. El pronóstico de menor crecimiento para el 2023 se debe al efecto del aumento de las tasas de los bancos centrales para combatir la inflación, en especial en las economías avanzadas, así como a los efectos de la guerra en Ucrania.

Asimismo, los riesgos a la baja en las proyecciones siguen siendo importantes e incluyen, por ejemplo, el estancamiento de la recuperación de China, si las consecuencias en materia de salud a raíz de nuevos brotes del COVID-19 son graves, o por la profundización de la crisis inmobiliaria en ese país. Además, un recrudecimiento de la guerra en Ucrania podría traer consecuencias negativas para los niveles de inflación mundial, elevando el precio de los alimentos o el costo del gas. Por último, 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.

Para Estados Unidos, se prevé un crecimiento en torno del 1,4% en 2023 y posteriormente del 1,0% en 2024. Mientras que para la economía de China se espera un crecimiento del 5,2% anual en 2023 y del 4,5% en 2024.

Con relación a los países de la región de América Latina, la CEPAL[4] publicó en su balance preliminar que espera para 2023 que continue una desaceleración marcada del ritmo de crecimiento del PBI al 1,3% anual, luego de crecer 3,7% en 2022 y 6,7% en 2021. Esta proyección se debe a un contexto internacional desfavorable, en el que se espera una mayor desaceleración del crecimiento, en especial de socios estratégicos de la región, como Estados Unidos y China. Además, se destaca el efecto del marco de condiciones financieras a nivel mundial que seguirán influidas por la aversión al riesgo y las políticas monetarias restrictivas de los países desarrollados. En el mencionado informe, para las principales economías de la región, Brasil y México, se prevé un crecimiento de su PBI del 0,9% y 1,1%, respectivamente. En el caso de Chile, se espera una contracción de su PBI del 1,1%, aproximadamente.

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 2023, espera una inflación a nivel general del 97,6% anual. Asimismo, con relación a otras variables macroeconómicas relevantes para nuestros negocios, quienes participan del relevamiento proyectan un leve crecimiento del Producto Bruto Interno para el año próximo del 0,5%.

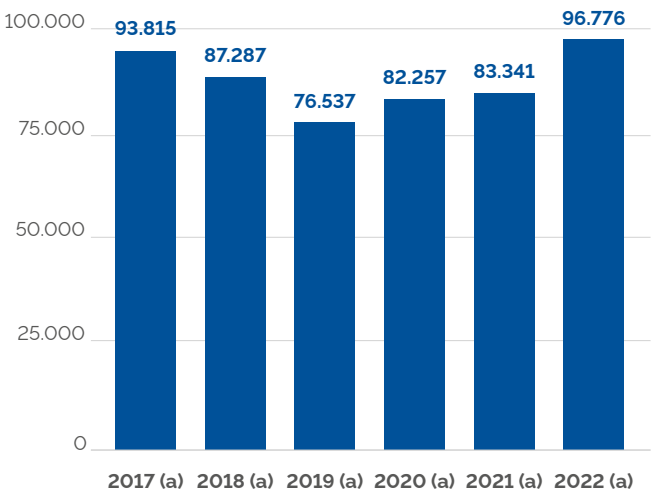
Atento a las perspectivas internacional, nacional y regional, nuestras acciones están focalizadas en nuestra visión: ser una empresa de alimentos y golosinas líder en Latinoamérica y reconocida en el mercado internacional, destacándonos por nuestras prácticas sustentables y por nuestra capacidad de generar nuevos negocios y proyectos de asociación estratégica.

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 las categorías en que participamos.

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.

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD

Millones de ARS



(a) En moneda homogénea a valores diciembre 2022

Análisis de los negocios

Somos un grupo industrial multinacional líder, integrado por 3 unidades de negocio: Alimentos de Consumo Masivo, Agronegocios y Packaging.

Alimentos de Consumo Masivo

Nos especializamos en la elaboración de productos alimenticios de consumo masivo, para brindar una oferta exclusiva con innovación constante y un amplio porfolio de marcas. Se destacan además los siguientes segmentos de negocio:

En Alimentos, somos líderes en el mercado argentino. Nuestros principales productos son mermeladas, dulces sólidos, salsas, tomates, conservas vegetales, frutas y pescados, postres, bebidas, jugos en polvo, premezclas, polentas, aderezos, dulce de leche, aceites y saborizadores con bolsa para horno.

En Golosinas, somos el primer productor mundial de caramelos duros y el principal exportador de golosinas de Argentina, Chile y Perú. Nuestras categorías incluyen caramelos (rellenos, duros, ácidos, de goma, de leche), chupetines, gomas de mascar, turrones, frutos secos y semillas.

En Chocolates, somos líderes en el mercado argentino, comercializando las marcas de mayor trayectoria y valoradas por los consumidores (bon o bon, Aguila, Rocklets y Cofler).

En Galletas, somos líderes en la región a través de Bagley Latinoamérica S.A., junto con nuestro aliado Grupo Danone, comercializando cereales, galletas de cereal, surtidas, rellenas, alfajores y barras de cereal, entre otros productos.

En Helados, logramos transformar chocolates y golosinas en cremosos y refrescantes productos.

En Productos funcionales, aliados con Laboratorios Bagó, comercializamos nuestra línea de suplementos dietéticos que ayuda a incorporar los nutrientes necesarios en la alimentación diaria.

Agronegocios

Somos líderes en procesamiento de maíz y producción de alcohol etílico de cereales. Nuestros principales productos son: azúcar común, azúcar mascabo, leche, alcohol etílico de cereales, fructosa, maltosa, glucosa, almidón de maíz, harina de maíz, sémola, aceite de maíz y una importante cantidad de subproductos de maíz que se utilizan para alimentación animal.

Packaging

Con el objetivo de ser líderes de los mercados de cartón corrugado, papel y envases flexibles de Argentina, somos una de las empresas de soluciones de packaging más importantes del Cono Sur. Dentro de nuestros productos, comercializamos principalmente envases de cartón corrugado, de cartulina, bolsas de papel y envases flexibles, utilizando diferentes tecnologías de impresión, papeles reciclados, Kraft Liner Board y Sack Kraft, extrusión de plásticos, bioplásticos y desarrollamos la actividad forestal.

Argentina - Golosinas y Chocolates

El Negocio Golosinas y Chocolates alcanzó en el 2022 un monto de ventas a terceros de ARS 111.757,2 millones, mientras que en el año anterior las ventas ascendían a ARS 102.828,7 millones, ambos valores expresados en moneda homogénea.

Continuando con la senda de recuperación que comenzó el año anterior, con un mercado de golosinas en crecimiento para la Argentina, el Negocio Golosinas logró alcanzar volúmenes de ventas que superaron los obtenidos en los años de prepandemia, y de este modo finaliza el año con un crecimiento en volumen en todos los segmentos de su negocio. Esta performance se debe, entre otros factores, a la mayor relevancia del consumo de productos indulgentes dentro de las preferencias de quienes consumen nuestros productos.

Entre los principales lanzamientos, se destaca el segmento de caramelos de goma, donde se continuó con innovaciones en el porfolio de Mogul. En este sentido, se pueden mencionar las nuevas gomitas "Rocks", únicas en su categoría, la importación de "Tubitos", producto que la marca desarrolla en el subsegmento de extrudados, junto con el ingreso de la marca al segmento de masticables.

Por su parte, la categoría de chicles presentó un crecimiento destacado en nuestra marca Topline, focalizando sus lanzamientos en Topline Turbo Mint, único chicle confitado sin azúcar del mercado con características distintivas de extra frescura y extra crunch. Se destaca, también, la performance del segmento de caramelos, con lanzamientos como Butter Toffees Aguila Nut y caramelos Menthoplus con lanzamientos como Creamix berries y Creamix frutilla, siendo los

únicos caramelos con dos capas de sabor en el mercado. Bajo la marca Sugus, se realizaron lanzamientos pedidos por el consumidor, como los nuevos masticables agrupados y la edición especial mundial que fue un gran éxito.

En el segmento turrón se superaron récords históricos de venta y se lanzó el primer turrón sabor chocolatada del mercado. En chupetines se destaca la performance de Evolution, que tuvo un importante crecimiento, y se reforzó el porfolio de chupetines con la marca Misky.

Entre las campañas publicitarias más relevantes en Golosinas se destaca la de Topline con "Libera tu Frescura", buscando que la marca llegue al consumidor con un mensaje a su público target, con un impacto positivo en los resultados de ventas 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, con el objetivo de innovar para emprender nuevos desafíos que contribuyan a mejorar la calidad de vida de las personas. Los productos comercializados mediante la marca "Simple" son una línea de suplementos dietarios que permite incorporar los nutrientes necesarios para una adecuada alimentación diaria. Durante el año, se continuó impulsando los últimos lanzamientos, entre los que se destacan, caramelos de leche marca Simple Vitacal, los batidos orientados a la saciedad, como polvo premezcla para preparar, y barras dieta control.

Ante un contexto de crecimiento en el mercado de impulso y alto valor respecto de otras categorías de consumo masivo, el Negocio Chocolates finalizó el año con aumentos en el volumen de ventas hacia los canales comerciales. Además, mantuvo su liderazgo en diferentes segmentos. Esta performance se logró por la capacidad del negocio para abastecer con volumen rápidamente al mercado en aquellos canales en los cuales el consumidor enfocaba sus compras.

Entre los segmentos destacados que contribuyeron al incremento en el volumen de ventas se encuentran Tabletas, como el principal motor de crecimiento del negocio, apoyado principalmente en sus marcas *core,* sobresaliendo el Cofler Block; el segmento Infantiles focalizó sus esfuerzos en la nueva línea de productos Arcor Milk, que logró excelentes resultados; el segmento de Obleas bañadas también presentó una notable performance, apalancado principalmente en el desarrollo de Graffiti. Por su parte, en el segmento Confitados, Rocklets incrementó su presencia gracias a la ampliación de su capacidad productiva.

En todos los casos, se continuó trabajando con el canal digital como herramienta de comunicación y venta (e-commerce), favoreciendo su expansión y mostrando aún grandes oportunidades de crecimiento para el negocio.

Las principales inversiones industriales del Negocio Golosinas y Chocolates se enfocaron en la continuidad del proceso de mejoras de conectividad y digitalización de los procesos productivos para las plantas del negocio, en el marco del proyecto Industria 4.0. El resto de las inversiones se concentraron en las plantas de Arroyito, Recreo y Colonia Caroya, con el propósito de ampliar las capacidades productivas de las mismas.

En materia de calidad y seguridad alimentarias, el negocio mantuvo las certificaciones de las normas ISO 45001, ISO 14001, ISO 9001 y BRC en las plantas de Arroyito, Recreo, Colonia Caroya, San Luis y La Reducción.

Argentina - Agronegocios

Las ventas a terceros para el año 2022 ascendieron a ARS 78.640,7 millones, mientras que en el año anterior totalizaron ARS 61.226,6 millones, ambos valores expresados en moneda homogénea.

Con el objetivo de agregar valor a los procesos agroindustriales, el negocio trabaja con el compromiso de optimizar la calidad en todas las etapas, siendo líder en procesamiento de maíz y producción de alcohol etílico de cereales.

La alianza estratégica con el Grupo Ingredion llevada a cabo durante el año anterior permitió obtener otro año de crecimiento en volúmenes de ventas de jarabes, almidones, especialidades y subproductos, gracias a la incorporación de las plantas de Chacabuco y Baradero. Con las nuevas plantas se incorporaron a nuestro porfolio productos *core* y especialidades, así como también la posibilidad de ampliar ingredientes más allá de los derivados de maíz, permitiendo dar soluciones innovadoras a productores de bebidas y alimentos, papel y cartón corrugado, cuidado personal y otras industrias.

En un contexto complejo, debido a la situación general del país y la volatilidad de los costos de insumos que afectan al negocio, se trabajó en las eficiencias que traccionan positivamente, y se logró una buena performance durante el año.

Entre las inversiones principales en las plantas dentro de la Alianza, se destacan en Arroyito inversiones asociadas a mejorar la productividad en la operación, con foco en la automatización, control y seguridad de los procesos. En la planta de Lules se llevaron a cabo inversiones en infraestructura. De igual modo, en las plantas de Chacabuco y Baradero las inversiones se focalizaron en mejorar las instalaciones edilicias y en la ejecución de proyectos que permiten mejorar la infraestructura en general.

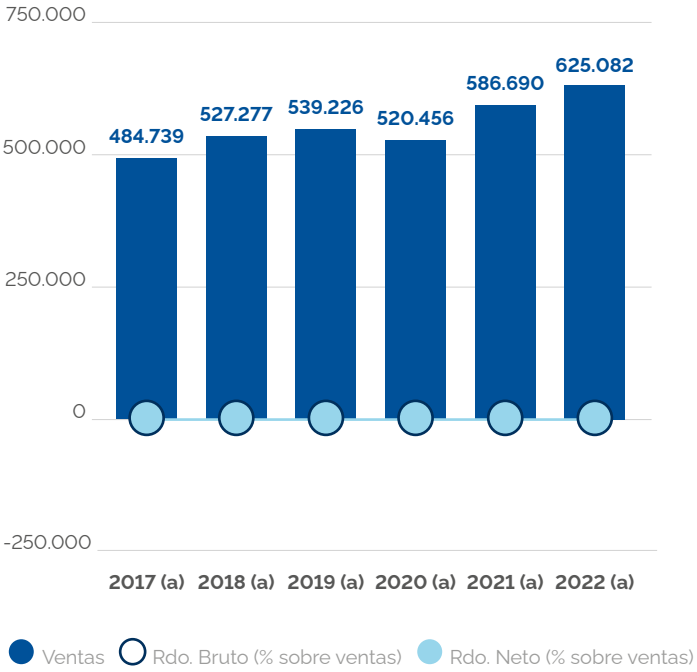
El Ingenio La Providencia presentó en la zafra una disminución de las toneladas molidas de caña con respecto al año anterior, consecuencia de las condiciones climáticas adversas generadas por la sequía ocurrida en la provincia de Tucumán, lo que ocasionó una caída en el total de azúcar producida respecto del año anterior. Pese a ello, los rendimientos obtenidos durante el 2022 fueron superiores a los del 2021.

Se destaca el incremento de las exportaciones, tanto de azúcar como de melaza. Además, se continuó con la producción y comercialización en el mercado internacional de azúcar orgánica y se comenzó a trabajar con pequeños productores para lograr su certificación en sus campos, con nuestro acompañamiento y asesoramiento.

Las inversiones industriales en el ingenio fueron orientadas a mejorar la infraestructura, equipos y adecuaciones necesarias en las instalaciones. Se mantuvo la certificación FSSC 22000, norma necesaria para vender a Estados Unidos, y se incorporó en el año la certificación Halal, que permite llegar con el azúcar a las comunidades musulmanas.

Asimismo, con el objetivo de continuar con los estándares requeridos para ser proveedores certificados de los principales clientes, el negocio mantuvo las certificaciones de las normas ISO 45001, ISO 14001, ISO 9001, BRC y HACCP en las plantas de Arroyito, Lules y San Pedro. Y en las plantas de Baradero y Chacabuco se mantuvieron las certificaciones de ISO 9001, ISO 14001, ISO 45001 y FSSC 22000

EVOLUCIÓN DE VENTAS (MILLONES DE ARS), Y RESULTADO BRUTO Y NETO COMO PORCENTAJE SOBRE LAS VENTAS



(a) En moneda homogénea a valores diciembre 2022

Argentina - Packaging

Las ventas a terceros del Negocio Packaging en el 2022 en la Argentina fueron de ARS 110.478,6 millones, en comparación con los
ARS 106.234,7 millones del 2021, ambos valores expresados en moneda homogénea.

El Negocio Packaging se caracteriza por la dedicación enfocada en el servicio al cliente, la permanente innovación, la productividad, la calidad y la preservación del medio ambiente.

Durante el año, el negocio Packaging presentó un incremento en volumen en todas sus líneas de negocio. En el segmento de cartón corrugado, se priorizó mantener abastecidos a los clientes habituales y a conservar la integración dentro del grupo, logrando incrementar los volúmenes vendidos. Por su parte, el negocio de bolsas industriales, apalancado por la integración en la producción de papeles Sack Kraft, logró un importante crecimiento en volumen respecto del año anterior gracias al aporte de la nueva planta productiva cuya inversión se llevó a cabo en 2021. El negocio de envases flexibles logró incrementar sus ventas en toneladas con una mayor participación de clientes terceros en su cartera.

En todos los negocios se continuaron focalizando los esfuerzos en el nivel de servicios a nuestros clientes, cuidando y fortaleciendo la relación con ellos y acompañando con un abastecimiento adecuado de toda la cartera de productos, ante un contexto de restricción a las importaciones que tuvo un impacto en el desarrollo normal del abastecimiento de los insumos.

Las inversiones industriales estuvieron enfocadas en incrementar la productividad, mejorar la calidad en los procesos productivos y trabajos *upgrade* de equipos existentes y nuevas inversiones, con el propósito de incrementar los volúmenes e incursionar en nuevos negocios, como el montaje y puesta en marcha de una nueva línea en Mendoza y de una laminadora en Luján, entre otras. Asimismo, el negocio cuenta con su propia Política de Sustentabilidad, integrada por compromisos para orientar su gestión sustentable, trabajando sobre la seguridad de los procesos, con actividades e inversiones direccionadas para su cumplimiento.

Durante 2022, se mantuvieron las certificaciones ISO 45001, ISO 14001 e ISO 9001 en las plantas de Arroyito, Luján, Paraná, San Luis, San Juan, Quilmes y Villa del Totoral. En la planta de Ranelagh se mantuvieron las de ISO 14001 e ISO 9001 y se certificó la nueva norma ISO 45001. 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 2022 para el Negocio Alimentos ascendieron a ARS 47.392,5 millones, mientras que en el 2021 fueron de ARS 48.481,7 millones, ambos valores expresados en moneda homogénea.

La oferta de productos de alta calidad del Negocio Alimentos se comercializa bajo un porfolio de marcas líderes muy valoradas y reconocidas por quienes consumen nuestros productos, tales como: Arcor, BC, Salsati, Presto Pronta y La Campagnola, marca que hace más de 100 años está presente en la mesa familiar argentina.

El Negocio Alimentos logró cerrar el año con un aumento en el volumen de ventas, principalmente apalancado por la muy buena performance de tomates y aderezos, con un récord de ventas histórico en ambos segmentos. Otras categorías que aportaron al crecimiento de volumen en el negocio fueron conservas de pescados y vegetales, polenta y bebidas. En cuanto a pastas, último mercado en el cual desembarcamos, se logró crecer en la participación de mercado durante el 2022.

Entre los lanzamientos, se destaca en mermeladas nuestra apuesta para capturar el segmento premium, sumando así el sabor frutos rojos a la línea selección de La Campagnola, altamente valorado por los consumidores más exigentes. También seguimos ampliando nuestro porfolio de especias, con romero La Campagnola. En el segmento premezclas, se lanzó cookies bajo la marca Aguila, con gran crecimiento y potencial en la categoría. Por otra parte, en atún se lanzaron dos nuevas variedades de ensaladas listas. Respecto de productos libres de gluten, se lanzó la premezcla brownie sin T.A.C.C. ampliando el porfolio dulce de la línea y así continuar con el desarrollo de productos accesibles para los consumidores con restricciones alimenticias.

Las acciones de comunicación estuvieron centradas en reforzar el mensaje "Arcor no da lo mismo", con foco en la calidad y el origen de la materia prima de nuestros productos. En Presto Pronta, se enfatizó la comunicación sobre las posibilidades del nuevo porfolio: con polentas saborizadas, fortificadas, arepas y sobres *microondeables*, llegando al consumidor de una manera cercana y amena. Con la marca BC, se lanzó una nueva campaña de comunicación dando a conocer todo el porfolio bajo el mensaje "Si es bajas calorías que no se note" y se continuó con acciones promocionales, destacando que con los productos de la marca es posible comer rico con bajas calorías y alineándonos a las nuevas tendencias.

Las principales inversiones industriales del negocio están relacionadas con buscar mayor productividad y mejoras en los estándares de calidad. Entre dichas inversiones se destaca, en la planta de San Juan, la instalación y puesta en marcha de una nueva línea de envasado de alta velocidad que, juntamente con otras inversiones de mejoras edilicias y de requerimientos de estándares de calidad, permiten un incremento en el nivel de productividad. En planta Villa Mercedes se realizaron adecuaciones y nuevas instalaciones enfocadas en el *upgrade* de equipos existentes en las diferentes plantas del negocio.

En línea con las mejores prácticas en materia de calidad y seguridad alimentarias, se mantuvieron las normas ISO 45001, ISO 14001, ISO 9001 y BRC en las plantas de San Juan, Villa Mercedes, Recreo y Mar del Plata. 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 2022 fueron de ARS 103.991,1 millones, en comparación con los ARS 96.706,3 millones de las ventas del 2021, ambos valores expresados en moneda homogénea.

El negocio es líder en los segmentos de galletas, alfajores y barras de cereal, al comercializar productos de calidad y variedad destinados a niños, adolescentes y adultos, a través de la oferta generada en todas sus plantas industriales en el país.

En el 2022 el mercado de galletas presentó una leve disminución en el volumen de ventas con respecto al año anterior, provocado por el efecto de la caída del poder adquisitivo de la población. Además, continuaron teniendo relevancia las ventas de las segundas marcas, complementadas por el sostenimiento de las ventas en el canal Supermercado.

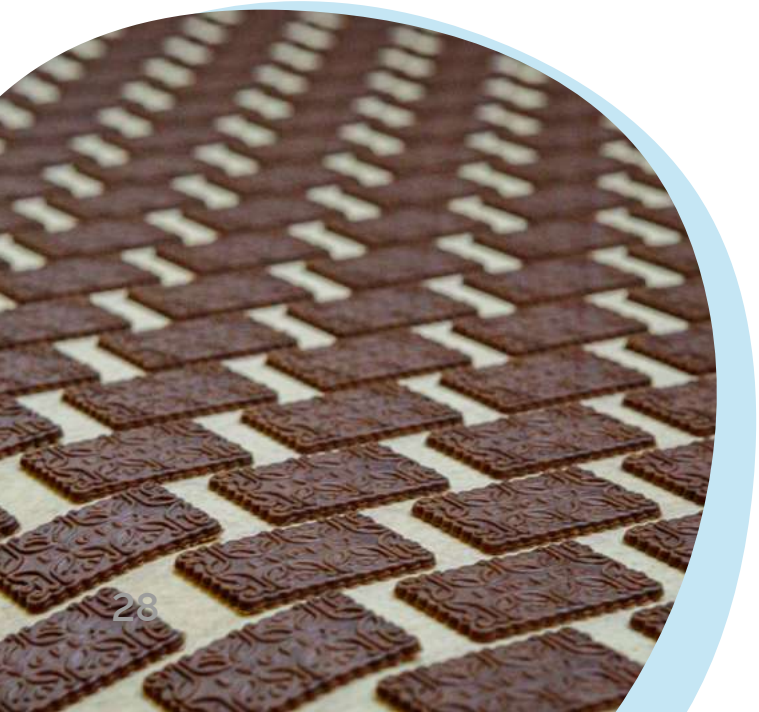
En este difícil contexto, el negocio finalizó el año con un leve aumento de volumen de ventas, en relación con el año anterior, focalizando los esfuerzos en segmentos y marcas estratégicas, buscando flexibilidad y adaptándose al nuevo contexto del mercado. Se destacó el crecimiento en las ventas de segmentos de impulso como snacks horneados y de copetín, barras de cereal y alfajores.

El negocio trabajó fuertemente en desarrollar nuevas propuestas para incrementar la saludabilidad de nuestro porfolio de productos, así como el valor de nuestro capital marcario, para garantizar la preferencia sobre los mismos.

Las campañas publicitarias, la participación en eventos de *gaming* e inversión en desarrollo, estuvieron centradas en las marcas *core* como: Chocolinas, Saladix, rellenas Bagley, Alfajores Tofi y Cereal Mix, siendo los principales lanzamientos llevados a cabo durante el año: nuevas Saladix, nuevas barras Cereal Mix, nuevas galletas Cereales con avena y nuevas tostadas de arroz Criollitas.

Como estrategia de negocio, se seguirá afianzando el liderazgo en el mercado mediante el crecimiento de las marcas core, a través de una fuerte dinámica comercial orientada a lograr una comunicación efectiva y acciones dirigidas hacia nuestros consumidores.
Entre las inversiones industriales se destaca el cambio de un horno en la planta de Villa Mercedes. Además, se mejoraron procesos de automatización en etapa de encajado y paletizado en una de las líneas de galletas en la planta de Córdoba y, con respecto a la planta de Salto, se continuó con las implementaciones de automatización en el marco de las mejoras en la conectividad y digitalización de nuestro proceso productivo con el proyecto Industria 4.0, y se culminó la implementación de un sistema automático por medio de un ducto para la recepción de harina de trigo.

Durante 2022, las plantas de Salto, Villa del Totoral, Villa Mercedes y Córdoba lograron mantener las certificaciones de las normas ISO 45001, ISO 14001, ISO 9001 y BRC.



Brasil - Golosinas y Chocolates

Las ventas a terceros del Negocio Golosinas y Chocolates en 2022 ascendieron a ARS 27.046,4 millones, en comparación con los ARS 24.581,5 millones del año anterior, ambos valores expresados en moneda homogénea.

La performance del negocio presentó una mejora con respecto al año anterior, con incremento de ventas en volúmenes por sobre el crecimiento del mercado. Se observa una recuperación del consumo post pandemia, con aumento en la frecuencia de compras y consumo fuera de hogar. Se destaca el crecimiento en los canales Mayoristas, Distribuidores y Cash & Carry.

Los segmentos de golosinas que presentaron mayor crecimiento fueron caramelos, chicles, chupetines y productos con harinas, con las marcas Butter Toffees, 7 Belo, Plutonita, Big Big y Paçoca Arcor, respectivamente.

Los principales lanzamientos se focalizaron en continuar el desarrollo de productos del segmento de chicles y caramelos. En chicles, se destacaron Big Big Frutas y Big Big Bigão, mientras que en caramelos se lanzó Butter Toffees Milk en nuevos sabores de yogurt, con el objetivo de alcanzar un nuevo posicionamiento para traer el target infantil a la marca. Bajo la marca 7 Belo, se lanzaron caramelos masticables confitados cuyo empaque permite el consumo *on the go.* Los lanzamientos en productos de harina estuvieron focalizados en turrones sabor chocolate y una versión con la marca Amor.

Las acciones de comunicación en nuestro amplio porfolio estuvieron enfocadas principalmente en períodos *seasonales* como Halloween y las fiestas juninas, logrando importantes crecimientos de ventas en comparación con el año anterior. Asimismo, para las principales marcas de golosinas, Amor, Butter Toffees, Topline, 7Belo, Big Big y Plutonita, se llevaron a cabo acciones de comunicación e incentivo en los puntos de venta y en canales digitales y en redes sociales.

En el Negocio Chocolates, se destacó el crecimiento que tuvieron las ventas de Tortuguita, tabletas, confitados y bon o bon, potenciado por importantes lanzamientos, inversiones y acciones comerciales en esas categorías.

Los principales lanzamientos se focalizaron principalmente en una tableta chocolate blanco con confitados Rocklets; tableta chokko y la diversificación y modernización del resto del porfolio de tabletas, con nuevos paquetes y mix. Adicionalmente, se amplió la línea de Tortuguita con la marca 7Belo, sabor frambuesa.

Las acciones de comunicación y trade estuvieron enfocadas principalmente en las campañas de pretemporada de Pascua para toda la línea de chocolates y la campaña *invasão* tortuguita que contribuyó al crecimiento de la marca Tortuguita, tanto en el segmento de chocolates como también en los de golosinas y galletas.

Entre las inversiones industriales se destacan las adecuaciones realizadas en algunas líneas para lanzamientos de nuevos productos, como en envolvedoras y cargadores tipo *flowpack,* y otras inversiones en servicios industriales e instalaciones generales.

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

Brasil - Galletas

Las ventas a terceros del Negocio Galletas durante el año 2022 ascendieron a ARS 24.785,0 millones, mientras que el año anterior ascendían a ARS 22.162,7 millones, ambos valores expresados en moneda homogénea.

Durante 2022, el mercado de galletas en Brasil presentó una leve disminución, en un contexto de alta presión sobre los costos de sus principales insumos, como harina y grasa. En este escenario, el negocio tuvo una buena performance, logrando un aumento en el volumen de ventas, destacándose el crecimiento de los productos de las marcas Tortuguita y Aymoré.

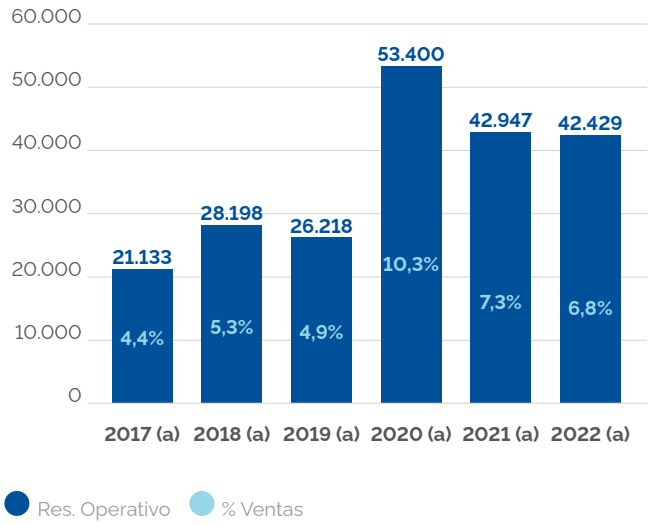
Tortuguita continúa siendo el principal motor de crecimiento del negocio, apalancado por los rellenos cuadrados. Es una marca icónica, de gran reconocimiento por parte de los consumidores en el país. Por este motivo, se trabaja continuamente en el posicionamiento estratégico en varios frentes, con acciones que solidifican su presencia en el entorno digital con el personaje. Adicionalmente, entre otras acciones, durante el año se inició una alianza comercial importante con una gran marca nacional, la aerolínea GOL, para la entrega dentro de los snacks que ofrece la compañía, expandiendo las operaciones de nuestra marca y llegando a millones de pasajeros.

Los principales lanzamientos se focalizaron principalmente en las marcas Aymoré y Triunfo, con galletas maicena sabor chocolate, en wafer Passion, con lanzamiento del sabor chocolate amargo, y en panettone bajo la marca Tortuguita.

Entre las inversiones industriales se destaca la finalización y puesta en producción de una nueva línea de galletas en la planta de Campinas, que posibilitó un aumento en la capacidad de producción, y de un depósito de almacenamiento de harina, junto con mejoras en los sistemas industriales y *upgrade* de algunas líneas de la planta de Contagem. Adicionalmente, se realizaron adecuaciones y mejoras de infraestructura general en ambas plantas.

En materia de calidad y seguridad alimentarias, en las plantas de Contagem y 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 2022

Región Andina - Golosinas y Chocolates

Las ventas a terceros del 2022 fueron de ARS 27.269,4 millones, mientras que en el 2021 las mismas ascendían a ARS 31.920,9 millones, ambos valores expresados en moneda homogénea.

Los países de esta región tuvieron una mejora de su performance con recuperación en general las ventas en las categorías de impulso. La actividad económica y por ende el consumo mostraron un crecimiento similar en los países de la región. El aumento del PBI llegó a 2,3% en Chile, 2,7% en Perú y 2,7% en Ecuador, según la CEPAL.

En Chile, registraron un crecimiento las ventas de los formatos de colación e impulso, que habían sido afectados por la pandemia, y se estabilizaron las ventas de formatos familiares en canales de venta de Supermercado y Mayoristas. En este contexto, se destacan las acciones realizadas para la cobertura en los puntos de venta de formatos impulsivos, junto con inversiones en muebles y exhibidores que contribuyen con el desarrollo del punto de venta.

El mercado externo también creció, con aumento de las exportaciones tanto a los negocios del grupo en otros países como a terceros, apoyado en gran medida por las exportaciones de chocolates.

Durante el año se llevaron a cabo acciones y lanzamientos con el objetivo de potenciar las marcas *core,* ampliando la cobertura y mix de productos impulsivos. En el segmento de chicles se destaca un fuerte plan de comunicación y de trade en el canal tradicional, con una fuerte colocación de exhibidores a nivel nacional, destacándose nuestro ingreso en chicles adultos con el formato pote con el nuevo Bigtime Ultra Nitro Mint. En el segmento caramelos se destaca la buena performance de masticables y gomitas, impulsado por el lanzamiento de nuevos formatos, alta rotación, aumento de cobertura y colocación de exhibidores en canal tradicional.

En la categoría de Chocolates se destaca el liderazgo de bon o bon, con un fuerte de desarrollo de los *seasonals,* con lanzamientos especiales de regalería y nuevos empaques que permiten aumentar la posición en el mercado.

Dentro de las principales inversiones, se destacó la puesta en marcha de aumentos de capacidad instalada en líneas de confitados y adecuaciones en envasadoras de caramelos. Durante el año, se mantuvieron las certificaciones ISO 45001, ISO 14001 e ISO 9001 y se logró mantener los estándares de seguridad alimentaria con la certificación BRC.

Dentro de la región, el mercado en Perú presentó un leve crecimiento, volviendo a valores previos a la pandemia; en ese contexto, el crecimiento de las ventas de nuestra filial fue superior al del mercado, tanto para mercado interno como en exportaciones, apalancado por una mayor demanda de los negocios de Chile, Ecuador y Bolivia. Nuestra filial mantuvo la estrategia de porfolio, enfocado en golosinas y chocolates, además de continuar con el desarrollo de alimentos y galletitas, buscando direccionar la venta a los productos con mejor rentabilidad. Siguiendo este lineamiento, se ejecutaron acciones de marketing a las marcas bon o bon, Mogul, Alka, Topline y Sapito. Adicionalmente, en 2022 se mantuvo activo Topline Inka Kola dentro del acuerdo de marcas Arcor-Coca Cola, alcanzando una participación importante dentro del segmento.

Las ventas en Ecuador tuvieron un crecimiento relevante en volúmenes como resultado de la normaliza-

ción post pandemia, junto con una acertada estrategia de desarrollo del porfolio y acciones efectivas de marketing y ventas que, con foco en el canal de Distribuidores, permitieron lograr un importante crecimiento en las principales categorías dentro del Negocio de Golosinas y Chocolates. Los principales lanzamientos estuvieron centrados en la extensión de la línea Mogul y de la línea de chicles con nuevos lanzamientos de Poosh, junto con el desarrollo de nuevos formatos de regalería con bon o bon y Butter Toffees.

Región Andina - Galletas

Para el año 2022, las ventas a terceros fueron de ARS 10.461,5 millones, en comparación con los ARS 12.000,3 millones del año anterior, ambos valores expresados en moneda homogénea.

Durante el año se obtuvo un crecimiento de las ventas impulsado, principalmente, por la recuperación de los formatos de colación e impulso tanto saladas como dulces, que habían sido afectados por las restricciones, y por el aumento de capacidad de producción que permitieron hacer frente a la demanda del mercado, principalmente en la galleta bon o bon.

Las ventas en el canal de Distribuidores y Mayoristas tuvieron muy buen desempeño, a partir de la continuidad del plan de inversión en muebles y exhibidores en el punto de venta y de la mayor participación del porfolio de galletas en el canal.

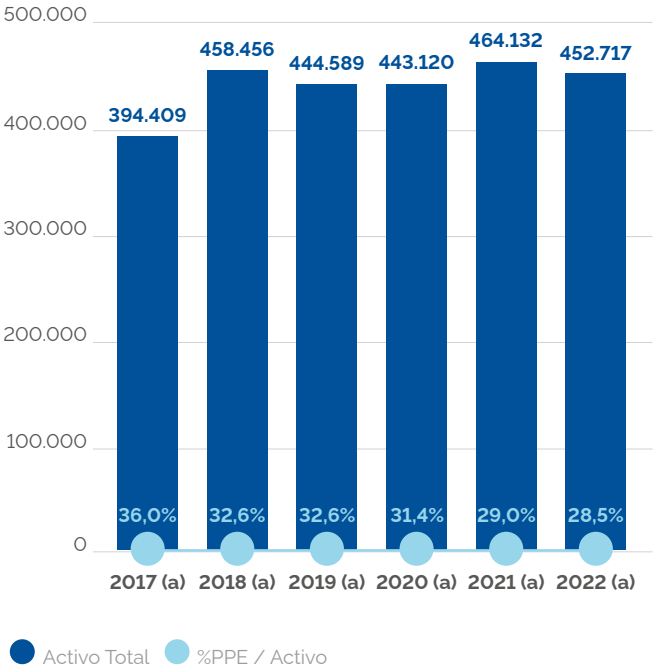
Durante el año se lanzaron galletas en distintos segmentos; en formatos de impulso, se destaca el lanzamiento de mini Chubi con excelente performance y mini Selz, que fue acompañado con comunicación en redes sociales. Al porfolio de galletas familiares se sumaron Choc Kiss Familiar y Surtido Arcor, reforzando nuestra posición de liderazgo en ese segmento de mercado. Para aprovechar el crecimiento del consumo de productos indulgentes, ingresamos al segmento rellenas con Tortini en sabor chocolate y frutilla. Además, con el objetivo de entregar diferenciación a través de nuestras galletas en rollo, lanzamos Conquista rollo y galleta Tifany's, ambas marcas fuertes en la categoría de galletas y chocolates, respectivamente. Adicionalmente, en galletas saladas se lanzó Selz Max, en un formato familiar con una textura y sabor únicos.

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

Además, en la planta industrial de Bagley Chile se mantuvieron las certificaciones de normas ISO 45001, ISO 14001, ISO 9001 y BRC.

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 2022

Región Andina - Packaging

Al cierre del año 2022, las ventas a terceros fueron de ARS 27.800,3 millones, mientras que el año anterior ascendieron a ARS 23.791,6 millones, ambos valores expresados en moneda homogénea.

Durante el 2022, continuaron las complicaciones en el abastecimiento del papel, ocurridas en el mercado a nivel mundial, principalmente durante el primer semestre del año, afectando de esta manera los compromisos en las entregas del insumo y en la dinámica comercial. Ante este contexto, se extendió el escenario de alza de precios, ayudado también por una caída de la oferta en Chile.

En performance, el negocio logró un crecimiento en volumen respecto del año anterior, apalancado principalmente por las ventas en el mercado frutihortícola e industrial, consolidando la participación de grandes clientes y la apertura de nuevas cuentas de volumen.

La estrategia del negocio continuó focalizándose en la penetración de productos con alto valor agregado en el mercado frutícola (preprint, offset, alta gráfica).

Entre las inversiones del área industrial, se destaca la incorporación de maquinaria que permite incrementar la oferta productiva y mejorar el proceso de productos impresos. Adicionalmente, se sumaron maquinas armadoras automáticas, junto con otras inversiones que permiten mejorar las áreas de servicios generales en la planta.

En el complejo industrial de Chile se mantuvieron las certificaciones sobre sistemas de gestión ambiental y normas de calidad ISO 14001 e ISO 9001, y de las normas sobre seguridad alimentaria FSSC 22000 y sobre seguridad y salud en el trabajo ISO 45001. Además, se certificó nuevamente 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 23.499,3 millones en 2022 y a ARS 24.930,4 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 y planificadas. A pesar del aumento de la inflación, la actividad económica, y por ende el consumo, crecieron en forma disímil en los países de la región. El aumento del PBI llegó a 5,4% en Uruguay, 3,5% en Bolivia, mientras que en Paraguay se observó una contracción del PBI del 0,3%, según la CEPAL, con su efecto en el aumento del consumo interno.

Nuestra filial en Paraguay tuvo en el 2022 un aumento en las ventas de las categorías de impulso y planificada, apalancado por la gestión de la red de distribuidores y una clara estrategia comercial y de marketing, junto con lanzamientos e ingresos a nuevas categorías. Esto posibilitó capitalizar las oportunidades que surgieron, con importantes incrementos de ventas en el canal de Distribuidores.

Los negocios de Golosinas, Chocolates, Galletas y Helados fueron los que más se destacaron. Se concretaron los lanzamientos previstos, destacándose el Menthoplus 2, Barra Cofler, Tableta bon o bon 110 gramos, Topline Turbo Mint, y el regreso de Nikolo y nuevos sabores de Mogul. Se destacó también el ingreso al segmento de pastas secas.

Las principales acciones comerciales se centraron en las marcas bon o bon, Topline, Tortuguita, Pastas, Menthoplus y en la temporada de Helados.

La filial de Bolivia culminó con un incremento de volúmenes con respecto al año anterior, a pesar de los frecuentes conflictos sociales y políticos entre los gobiernos central y regional, que generó un contexto de restricciones comerciales y logísticas en el negocio de la filial.

Durante el año, se intensificó la comercialización de productos de consumo de impulso, como consecuencia del recupero de actividades y eventos, logrando un equilibrio de los negocios de la filial. Las principales acciones comerciales estuvieron enfocadas en las marcas estratégicas y en seasonal, como bon o bon para el Día de la Madre y Día de los Enamorados, y nuevos eventos como las fechas patrias, junto con una edición especial combinada en el Mes de la Dulzura. Además, se lanzó Topline 7, mediante acciones en eventos nocturnos enfocados en el target y punto de venta. La marca Arcor tuvo fuerte presencia en redes sociales con videos dinámicos y divertidos para el consumidor.

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, manteniendo la posición de liderazgo en el mercado de golosinas y chocolates. Se relanzaron los productos de Helados, logrando importantes incrementos de volumen versus el año anterior. En lo que respecta a principales acciones comerciales, se continuaron desarrollando los canales de Almacenes y Farmacias, Kioscos y Estaciones de Servicio mediante acciones con los distribuidores de las principales zonas. Los lanzamientos se focalizaron en segmentos de caramelos de goma, snacks horneados, crackers, galletas surtidas, helados, conservas de tomates, alfajores y pastas secas.

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 presentaron una recuperación de los volúmenes en la mayoría de las regiones. Este crecimiento fue apalancado por las marcas Mogul, bon o bon y Arcor, principalmente en caramelos rellenos y chicles.

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.

Se destaca el crecimiento de la región Centroamérica y Caribe, donde la venta a terceros tuvo un aumento significativo en relación con el año anterior. En este sentido, fue positivo el desempeño en la categoría de caramelos inhalantes y el ingreso a nuevas categorías en la región, entre ellas: caramelos de goma, panetones y tabletas de chocolate, con muy buena performance y grandes expectativas para los próximos años.

La operación en Estados Unidos consolida el 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, continúa el incremento de las ventas de marca Arcor, en busca de mayor cobertura, mejora de rentabilidad y desarrollo de nuevos clientes.

En México, continuamos con la senda de crecimiento tanto en el mercado local como en las exportaciones, logrando un incremento importante en la marca bon o bon en el canal Mayorista y que se posiciona como una de nuestras principales marcas en este canal. Además, se afianzó el crecimiento en el canal de Supermercados y se comenzó a diversificar en otros canales. Por su parte, las exportaciones crecieron, pero en un contexto de aumentos de costos por los factores mencionados, lo que afectó los niveles de rentabilidad.

A nivel industrial, en la planta de Toluca se realizaron inversiones para acompañar el crecimiento. Se sumaron nuevas envolvedoras, finales de líneas y sistemas relacionados. Durante 2022, la mencionada planta logró la nueva certificación ISO 45001 y mantuvo las certificaciones ISO 14001, ISO 9001 y BC.

En el mes de junio de 2022, se inauguró la mayor fábrica de chocolates, golosinas y galletas de Angola. La puesta en marcha de esta fábrica se da en el marco de una asociación denominada Dulcería Nacional, establecida junto a Grupo Webcor, una empresa agroindustrial con fuerte presencia y conocimiento del mercado angolano.

Fruto de esta alianza y con una inversión relevante se construyó esta nave industrial de 12.000 m2, que cuenta con equipamiento de última tecnología y responde a las mejores prácticas de clase mundial y estándares de calidad propios de Grupo Arcor. Se comenzó con la elaboración de bon o bon, galletas dulces y saladas y golosinas. Además, se trabajó en los productos y las presentaciones de marcas con trayectoria y reconocidas a nivel local, como bon o bon, chupetines Sambapito, caramelos Arcor y galletas Merci, Serranitas, Triunfo y Maná, para adaptarlas a las características y preferencias de los consumidores angolanos.

Angola es un mercado importante para Arcor, exportamos a este destino desde hace 30 años y este paso nos permite tener presencia industrial en la región y profundizar la internacionalización del grupo. En una primera etapa, esta operación nos permitirá diversificar la oferta de productos en el mercado local y en un futuro se prevé abastecer a toda África subsahariana, principalmente Sudáfrica, Mozambique, Congo, Namibia, Zambia y Botsuana.

En el marco de este acuerdo, se exportan desde plantas de Grupo Arcor en la Argentina ciertos productos semielaborados y materias primas para abastecer la operación industrial de Angola.

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 operaciones comerciales en Chile y Estados Unidos. No obstante, a pesar de las acciones comerciales llevadas a cabo, los resultados obtenidos por el negocio hasta el momento no han estado a la altura de nuestras expectativas como inversores.

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 la 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 muchas *start-ups,* entre las que se destacan principalmente:

- **Arqlite,** que convierte desechos plásticos en material para la construcción;
- **Auravant,** una plataforma digital de agricultura de precisión para producción de alimentos de forma más eficiente y sostenible;
- **Wiagro,** cuyo proyecto contribuye a mitigar el desperdicio de alimentos, en el control y gestión post cosecha;
- **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, con el objetivo de mejorar el acceso al crédito en América Latina.
- **Kilimo,** una plataforma digital que potencia las prácticas de riego a través de inteligencia artificial, ayudando a las compañías a alcanzar sus metas de agua neutral.

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 el ingreso a nuevos negocios.

Durante el año 2022 se trabajó en la adecuación de los perfiles de vencimiento de la deuda del grupo, considerando en el análisis el plazo y la moneda de financiamiento. En este sentido, los Accionistas de la Sociedad aprobaron ampliar el monto del Programa Global de emisión de Obligaciones Negociables. Posteriormente, la CNV autorizó a la Sociedad la ampliación del monto máximo de emisión del referido programa (pasando de un valor nominal máximo de emisión de USD 800 millones a un valor nominal máximo de emisión de hasta USD 1.200 millones). Con el mencionado Programa aprobado y las correspondientes autorizaciones del BCRA, en el segundo semestre del año 2022 se presentó a los tenedores de la ON Clase 9 una oferta de canje voluntario, que consistió en dos alternativas: (i) Opción A: oferta de canje por un nuevo bono a la par más un pago en efectivo por hasta el 30% del total de la serie canjeada, (ii) Opción B: oferta de canje por un nuevo bono con una paridad de canje de 1,02 sin pago en efectivo.

En el mes de noviembre se completó la operación de canje de sus Obligaciones Negociables Clase 9 en circulación (a tasa de interés fija del 6,00% anual, por un valor nominal de USD 500 millones y con vencimiento el 6 de julio de 2023) por sus Obligaciones Negociables Clase 18 (a tasa de interés fija del 8,25% anual y con vencimiento final el 9 de octubre de 2027). Como resultado, se obtuvo una aceptación del 74,41% y se pagó una contraprestación en efectivo por USD 111,6 millones más la emisión de bonos de la ON Clase 18 por 265,4 millones.

Con todo este proceso se despejan en gran medida los vencimientos en moneda extranjera del año 2023, mejorando los perfiles de vencimientos y la calificación crediticia del grupo.

En el frente cambiario, hemos podido cumplir con nuestros compromisos con el exterior, en un contexto de grandes cambios, con mayores regulaciones y con fuertes restricciones en los mercados financieros de la Argentina para el acceso a divisas para la importación de bienes y servicios.

Con foco en la sustentabilidad financiera se mantuvieron operativos los canales de asistencia y desarrollo de cadenas de valor con los proveedores del grupo, permitiéndoles a ellos poder acceder a fuentes de financiamiento más estables por medio de las entidades bancarias.

Con el objetivo de mantener los canales de financiamiento del grupo, tanto el bancario como el de mercado de capitales, se sostuvo un contacto fluido tanto con las instituciones financieras como con los tenedores de bonos de la Sociedad, participando de encuentros locales e internacionales.

Continuando con lo realizado en los últimos años, para el 2023, 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.

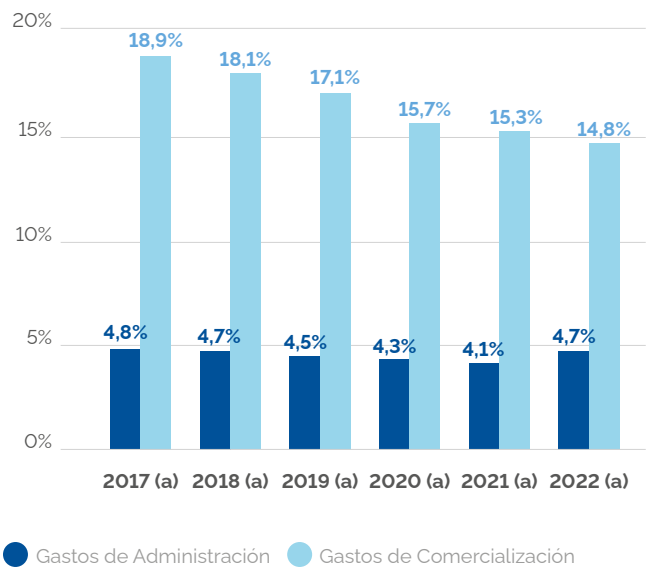
Administración y Sistemas

Durante el año 2022, continuó la estrategia de acelerar la transformación digital del grupo, siendo esta la referencia de las iniciativas y proyectos llevados adelante. La diferenciación competitiva emerge en potenciar las capacidades y tecnologías digitales junto con el desarrollo ágil.

En este contexto, y en línea con la estrategia, se lanzó una nueva versión de la plataforma B2B2B, Tokin, buscando transformarse en una solución escalable, con una experiencia agradable para el usuario final y con múltiples beneficios para los puntos de venta, apoyándose en distintas acciones interactivas con el punto de venta y mejoras en el proceso de compra continua. De esta forma se alcanzaron 180 distribuidores conectados a la plataforma y más de 90.000 usuarios registrados.

Por otro lado, en el segmento B2C se continuó con la mejora continua de nuestro sitio **arcorencasa.com,** renovándolo y ajustándolo a la experiencia del usuario y siguiendo el *feedback* de nuestros consumidores, con el objetivo de mantener al sitio como referente en el segmento de comercio electrónico para productos de consumo masivo.

EVOLUCIÓN DE GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN
(porcentaje sobre ventas)



(a) En moneda homogénea a valores diciembre 2022

Adicionalmente, se implementó una solución *mobile* para los promotores de los distribuidores, para la gestión de las visitas y acciones sobre el punto de venta. En la faz comercial se continuó con la integración del portal de clientes B2B, ArcorNet, para toda la región, proceso que se había iniciado en la Argentina, llegando ahora al negocio Packaging y al resto de los países del grupo, incluyendo la gestión de pedidos de comercio exterior.

Se continuó con la expansión de iniciativas en materia de analítica avanzada, inteligencia artificial y aprendizaje automático. El proyecto de microsegmentación dinámica de los puntos de venta, y a partir de allí el pedido sugerido para cada uno de ellos, se expandió a todos los distribuidores de la Argentina, sumando también diversas mejoras funcionales a lo lanzado en el año 2021. Adicionalmente, se desarrollaron otros algoritmos para la gestión de procesos administrativos. Reforzando el objetivo de potenciar la toma de decisiones de todas las áreas basándose en los datos de los sistemas que procesa el grupo, se desarrollaron múltiples proyectos de Business Intelligence y se capacitó y desarrolló a los usuarios claves en las herramientas que lo soportan, generando comunidades de BI para que los colaboradores compartan sus experiencias y mejores prácticas en la temática.

Además, se continuó con el proyecto Industria 4.0 en las plantas de Salto y Caroya, sumando también una planta de Arroyito, a través de la implementación de nuevas redes y software (Siemens Simatic IT/Siemens Comos), 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. Se destaca, también, la implementación del software Siemens Comos en las plantas del Joint Venture con Ingredion ubicadas en las localidades de Chacabuco y Baradero.

Dentro del proyecto de implementación de la herramienta Radius en las plantas de flexibles del Negocio Packaging, se incluyó la gestión de la planta de Villa del Totoral, junto con el proceso de MRP para la operación industrial. Se migró a la última versión disponible del sistema operación industrial de cartón corrugado, Kiwiplan, y también se efectuó la actualización del sistema de programación y control de la producción de cartón, PcTopp, junto con la implementación de los sistemas que soportan la nueva planta de bolsas de papel en Misiones.

Durante 2022, se finalizó con la integración de las sociedades aportadas por Ingredion dentro del marco del Joint Venture con Ingredion
a los modelos de procesos y estándares tecnológicos de Grupo Arcor.

Se continuó con las automatizaciones de procesos de gestión interna utilizando tecnología RPA (Robotic Process Automation), logrando optimizar y eficientizar procesos de *backoffice* en áreas de administración y contabilidad, de abastecimiento, de cobranzas y de pagos. Durante el 2023 se continuará con la estrategia de implementación, abarcando e integrando procesos de otras áreas del grupo, tanto en la Argentina como en los negocios en el Exterior.

En pos del cumplimiento con los requerimientos fiscales y regulatorios de los distintos países, se ejecutaron y finalizaron numerosos proyectos de gestión administrativa. Además, se comenzó la implementación del software Kyriba para la gestión de operaciones de Tesorería en la Argentina, y adicionalmente comenzó la migración del sistema que soporta las operaciones de RRHH a una solución SaaS de Oracle (HCM).

Para los procesos logísticos se continuó con proyectos de optimización de las operaciones al integrar las tecnologías de almacenes con los sistemas de gestión, perfeccionando los procesos de transporte y la administración de inventarios, tanto en la Argentina como en el exterior, destacándose la migración a la solución SaaS de OTM y la implementación de un modelo de gestión de materiales auxiliares con el objetivo de optimizar el stock de los almacenes.

Se sigue trabajando en la optimización de la infraestructura de TI basado en una arquitectura cloud, a través de mejorar la observabilidad, la automatización y la resiliencia de nuestra plataforma tecnológica.

En cuanto a la 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.

Recursos Humanos

A nivel global, se implementaron acciones y procesos con el objetivo de desarrollar y mejorar el bienestar organizacional. Con foco en comprender qué valoran nuestros equipos, lanzamos la encuesta de bienestar con alcance a todo el Grupo Arcor; identificando, junto a los líderes, oportunidades de valor para las personas, los equipos y la organización en su conjunto.

Impulsados por la creación de valor e igualdad de oportunidades, en el 2022 continuamos con los programas de prácticas de formación en el ámbito laboral y oportunidades en los primeros pasos en el ciclo de vida laboral, relanzando el programa Talento Emprendedor para el área de ciencias y tecnología y marketing, así como también el programa de pasantías con alcance en toda la Argentina.

Continuando con el compromiso de generar igualdad de oportunidades, y convencidos de que la diversidad es un valor, se continuó con el desarrollo de estrategias para impulsar un liderazgo colectivo y cercano que promueva el cambio organizacional esperado. Con la asesoría del Comité de Diversidad, se consolidó un equipo de trabajo operativo que acompañó el desarrollo del plan de diversidad e inclusión, ampliando a los dos ejes de diversidad ya consolidados en la compañía (personas con discapacidad y género), los ejes de diversidad de generaciones, diversidad sexual y razas y etnias. Para cada una de estas diversidades se planificó un plan de acción basado en el eje de comunicación, el desarrollo de programas de formación y sensibilización, espacios de escucha con grupos de afinidad, la formación mediante expertos a los niveles gerenciales de toda la compañía, trabajando en el cambio de *mindset* de nuestros equipos para que puedan ser generadores de entornos de trabajo más diversos e inclusivos, y la construcción de nuevas prácticas, beneficios y hábitos mediante la incorporación de la perspectiva de diversidad e inclusión en todos los procesos de RRHH.

Adicionalmente, se lanzó el protocolo de acoso laboral, con una campaña de comunicación para todo el grupo. Además, continuó el 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 las carreras de mujeres en puestos de alto liderazgo. En forma complementaria, se lanzó el primer espacio de encuentro guiado de escucha de mujeres, cuyo objetivo es producir espacios de conversaciones que permiten agilizar los canales de conocimiento y comunicación entre las mujeres de la organización.

Respecto de la formación de nuestros equipos, acompañados por la Universidad Di Tella se concluyó la 9° edición del Programa de Desarrollo Gerencial, con la novedad de ser totalmente virtual, lo que posibilitó el acceso a formación de posgrado de excelencia a colaboradores de todos los países de Grupo Arcor. Asimismo, impulsando la cultura digital y la construcción de nuevas habilidades necesarias para poder responder a los contextos actuales y futuros, se formó al equipo gerencial en un programa de inmersión profunda de conocimientos digitales, diseñado y dictado por expertos de Digital House.

Adicionalmente, para impulsar la cultura del autodesarrollo y la construcción de nuevas habilidades, un total de 4.596 colaboradores participaron en instancias de formación virtuales y *e-learnings,* considerando la oferta de los negocios y de Universidad Arcor, y se llegó a 157.058 horas de formación.

En el marco del programa de inclusión, durante el año 2022 se incorporaron trabajadores con discapacidad de los distintos negocios en las operaciones de Argentina, Brasil, México y Chile, alcanzando un total de 281 colaboradores activos con discapacidad a nivel grupo a lo largo del año.

Asimismo, el área de Recurso Humanos Comercial continuó trabajando en la formación para nuestros distribuidores con el programa *Vendedor del Futuro;* el mismo se lanzó en 2021, con el objetivo de transformar a nuestros vendedores en asesores comerciales y estar alineados en las nuevas formas de comercialización y de ejecución en los puntos de venta.

Durante 2022, se han recibido de las distintas carreras 301 supervisores, 30 líderes de promoción propios de Arcor y 1.141 vendedores. Se encuentran cursando el programa 644 vendedores y 39 líderes de promoción propios de Arcor, pertenecientes a la segunda camada, con el fin de completar en 100% de la red en Argentina.

Durante este año hemos sumado al programa nuevos módulos sobre transformación y herramientas digitales, el mismo comenzó en diciembre y participan 187 supervisores.

Calidad

El escenario post pandemia implicó durante el año la capacidad de ser flexibles, ágiles y con el desafío de mantener las actividades actuales conservando los logros y estándares de calidad e inocuidad alcanzados, implementando nuevas actividades asociadas a las metas y objetivos definidos.

Durante el 2022, basados en nuestro compromiso de "máxima calidad", al incorporar en el año anterior el Valor de Calidad en la filosofía corporativa del grupo, se estableció un nuevo enfoque de calidad representado en nuestra Estrategia de Calidad. La misma está alineada con nuestra política de sustentabilidad dentro del Pilar "Producir Alimentos Sustentables" y con nuestra Política de SGI al considerar la creación de valor en nuestro Plan Estratégico.

El contenido de nuestro Plan Estratégico se focaliza en las siguientes cuatro iniciativas: "Crecer" en cada paso con nuestros proveedores desde el inicio de la cadena de valor, "Sumar" valor en nuestras operaciones, "Llegar" a nuestros clientes y consumidores con lo que ellos esperan a través de la cadena de comercialización y "Fidelizar" a nuestros clientes y consumidores.

Adicionalmente, se continuó con la evaluación, seguimiento y desarrollo de proveedores, trabajando junto con productores agrícolas asociados a los negocios Alimentos y Agronegocios. Se focalizó en identificar proveedores de origen de las materias primas y materiales de empaque necesario para los procesos productivos en el grupo.

Se continuó durante el año con el plan de certificaciones de los sistemas de gestión para las distintas plantas que conforman el grupo, las cuales se mencionan detalladamente en la evolución de los diferentes negocios.

Se avanzó en la gestión de calidad en los procesos del sistema logístico, en los depósitos propios y de terceros, en el transporte y en nuestros calanes de comercialización, con el propósito de mantener nuestros productos en óptimas condiciones y garantizar su integridad hasta el consumidor.

En los procesos asociados al Servicio de Atención al Consumidor se mantuvieron los canales de comunicación y las vías de contacto con el consumidor, mejorando la calidad de atención y realizando avances en el servicio integrado de monitoreo de redes sociales. Se acompañó también el desarrollo de la atención a los consumidores en Nuevos Negocios (*e-commerce* Arcor en Casa y Angola).

Se continuó con el desarrollo de los entregables en el marco del programa de proyectos Nexus. La implementación de la herramienta CRM para la gestión de la demanda del ALA constituyó el hito y los desafíos durante el año. Se realizó el lanzamiento de la herramienta, con foco en el apoyo y soporte de nuestros clientes internos usuarios de la misma, en procura de la generalización de su uso y aprovechamiento.

Sustentabilidad

La sustentabilidad es entendida para el grupo 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.

En Grupo Arcor se plasma el compromiso con la sustentabilidad en su Misión, Visión, Valores, Código de Ética y de Conducta y todas las políticas y procedimientos asociados.

Durante 2022, la compañía lanzó *"Vivir Mejor"*, su Estrategia de Sustentabilidad 2030. Esta nueva estrategia, alineada con los Objetivos de Desarrollo Sostenible de Naciones Unidas, establece los compromisos que Arcor ha definido con el objetivo de producir alimentos sustentables, promoviendo la prosperidad de las personas y preservando la sostenibilidad del planeta para que todas las personas puedan vivir mejor. A través de nueve compromisos prioritarios organizados en tres pilares, *"Vivir Mejor"* busca guiar los esfuerzos de la compañía para hacer crecer el negocio dejando una huella positiva en las personas y el planeta:

Producir alimentos sustentables

1. Alimentación saludable y accesible. Durante 2022 se lanzó "Alimentos para vivir mejor", una nueva Estrategia de Alimentación & Hábitos de Vida Saludable que establece los pilares de acción que la compañía impulsará con el objetivo de promover una alimentación variada, equilibrada, inclusiva y accesible: productos que evolucionan para ofrecer las mejores opciones, alianzas y conocimientos para innovar y acciones para promover hábitos de vida saludable.

2. Calidad en cada paso. Se lanzó la iniciativa "Calidad, valor en cada paso", que busca impulsar una cultura de calidad en toda la cadena de valor de la compañía, desde proveedores hasta clientes.

3. Agricultura regenerativa. En 2022 se adoptó el Programa Agro +30, con el objetivo de garantizar el abastecimiento sustentable de las principales materias primas agrícolas que la empresa procesa (maíz, trigo, caña de azúcar, leche, madera, frutas y hortalizas), promoviendo modelos de producción regenerativos, que aseguren la resiliencia de los ecosistemas y la estabilidad climática, el desarrollo de las comunidades productoras y una interacción positiva entre los sistemas productivos y los ambientes naturales. Los focos de trabajo de Agro +30 son balance de carbono, bio-soluciones y biodiversidad, y agricultura digital.

Promover la prosperidad de las personas

1. Inclusión, diversidad y equidad. Se lanzó la nueva Estrategia de Diversidad y el Comité de Diversidad definió los focos de trabajo para fomentar una cultura interna diversa: equidad de género, inclusión de personas con discapacidad, generaciones, diversidad sexual (LGBTIQ+), y razas y etnias. En materia de género, se avanzó en el impulso a la participación de mujeres en posiciones de liderazgo a partir de la meta establecida para 2025.

2. Bienestar laboral. En el mes de agosto de 2022 se lanzó la encuesta de bienestar laboral con el objetivo de conocer la sumatoria de las percepciones de todos los integrantes de Grupo Arcor sobre las condiciones organizacionales, el equipo, relaciones, propuesta de valor y su participación/incidencia sobre las mismas. Se logró una participación de un 78% de la población encuestada (15.348 respuestas) y se obtuvo un promedio general de 71% de favorabilidad.

3. Desarrollo de las comunidades y de la cadena de valor. Durante el transcurso de 2022 se avanzó en la actualización de los Estudios de Percepción sobre la relación empresa-comunidad en 14 territorios de Argentina donde la compañía tiene presencia industrial, con el objetivo de identificar desafíos y oportunidades para la estrategia de gestión de impactos comunitarios.

Preservar la sostenibilidad del planeta

1. Cuidado del agua. En el marco de la Estrategia de Agua de la compañía se avanzó en la definición de nuevas metas de reducción de consumo para las operaciones industriales al 2025 y 2030, integrando el enfoque de riesgo hídrico de las cuencas en las que se emplazan las plantas del Grupo Arcor.

2. Acción por el clima y la biodiversidad. Se avanzó en la implementación de Estrategia de Cambio Climático, que establece una meta al 2030 para reducir las emisiones de gases de efecto invernadero de la compañía con foco en las actividades más relevantes: abastecimiento de materias primas agrícolas, generación de energía para sus operaciones industriales y transporte de materias primas y materiales de empaque. A su vez, se avanzó en la definición de una Estrategia de Biodiversidad, que busca contribuir a la preservación de los hábitats naturales más relevantes de Argentina (bosque atlántico, bosque chaqueño y yungas), integrando las áreas productivas con áreas de conservación, promoviendo la conservación de hábitats naturales a escala de paisaje.

3. Circularidad de los materiales. En 2022, se continuó avanzando en distintas iniciativas para impulsar la circularidad de los materiales en las operaciones propias de Grupo Arcor y en su cadena de valor. Se avanzó en la implementación de la meta "Cero residuos a enterramiento" desarrollando una economía circular para todos los residuos que se producen en las operaciones de la compañía. En cuanto a los materiales de empaque, se continuó trabajando en línea con la Política de Abastecimiento de Papel Sustentable y con la Estrategia de Plásticos, "Desafío Circular", focalizada en la reducción y reemplazo de los envases plásticos de los productos de consumo masivo.

Todos los compromisos se apoyan en la integridad, el respeto por los Derechos Humanos y la innovación como la base para impulsar las acciones que se llevan adelante.

Para acompañar la implementación de la Estrategia de Sustentabilidad 2030, se definió un Plan 2022/23 orientado a integrar la sustentabilidad en todos los negocios de la compañía de manera transversal, a través de tres palancas de acción:

- **Negocios sustentables**, impulsando 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,** creando valor sustentable para nuestros consumidores, la empresa y la sociedad, a través de nuestras marcas y productos.
- **Liderazgo Sustentable,** desarrollando estructuras, procesos y relaciones que hagan de la sustentabilidad un componente esencial en la toma de decisiones de la compañía.

Para avanzar en la implementación de la Estrategia de Sustentabilidad 2030, el Comité de Sustentabilidad definió un Plan 2022-23, que avanza a través de tres palancas de acción: Negocios sustentables, Marcas y productos sustentables y Liderazgo Sustentable. Además, se impulsó una campaña de lanzamiento de "Vivir Mejor" orientada a comunicar en el grupo los compromisos asumidos en la nueva Estrategia de Sustentabilidad y se avanzó con todos los negocios en la definición de sus matrices de riesgos y oportunidades, y los lineamientos estratégicos de sustentabilidad en los que continuarán trabajando en los próximos 3 a 5 años.

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 2022, el Comité Corporativo de Sustentabilidad continuó monitoreando el avance de las estrategias impulsadas para abordar los compromisos definidos, y se impulsaron 816 iniciativas, a través de 14 Planes Operativos de Sustentabilidad, en los distintos negocios y países en donde Grupo Arcor tiene presencia.

Más información, incluyendo indicadores que se monitorean en el marco de la estrategia de sustentabilidad, está disponible en el Reporte de Sustentabilidad 2022 de Grupo Arcor publicado en www.arcor.com y en organismos de contralor (CNV y BYMA).

Relaciones con la comunidad

La gestión de los impactos comunitarios de las bases industriales es una de las iniciativas del Comité de Sustentabilidad y es uno de los compromisos de la Estrategia de Sustentabilidad 2030. Grupo Arcor se asume como un actor corresponsable del desarrollo integral de las comunidades de las que forma parte.

Durante el año 2022, se amplió la cobertura de actuación con la incorporación de nuevas plantas en las comunidades de Baradero y Chacabuco de la provincia de Buenos Aires (Ardion S.A.), llegando así a 30 comités de Relaciones con la Comunidad conformados en la Argentina, Chile, Brasil y México.

Asimismo, se desarrollaron los Estudios de Percepción sobre la relación empresa-comunidad en 14 territorios de la Argentina, actualizando los diagnósticos sobre el vínculo y permitiendo identificar oportunidades de mejora para la estrategia de gestión de impactos en cada una de esas comunidades.

Se continuó con los Programas Corporativos, como el Programa de Formación Ambiental "Ser Parte", se implementó nuevamente el Programa de Vinculación con la Educación Técnica, junto a la Asociación Empresaria Argentina (AEA) y Mastellone Hnos., el Proyecto de Mentorías para estudiantes del nivel secundario de escuelas de la provincia de San Luis y se retomaron los programas de pasantías presenciales en las plantas industriales.

El Programa de Compras Inclusivas Responsables (CIR) continuó incorporando nuevos proveedores y nuevas compras realizadas a nivel corporativo y en las distintas bases de operación.

A través del Programa de Donaciones de Productos, durante el año se donaron 1.651.360 kg en la Argentina y 156.513 kg en otros países, dirigidos a organizaciones que trabajan para contribuir con el acceso a la alimentación de los sectores más empobrecidos. Adicionalmente, se implementó por segundo año consecutivo la iniciativa "Acción Especial Fin de Año", con el objetivo de acompañar a organizaciones que brindan asistencia alimentaria directa a los sectores urbanos en situación de vulnerabilidad.

Se apoyó la labor de más de 896 organizaciones locales, además de continuar trabajando en el ámbito corporativo con la Red de Bancos de Alimentos y diversas Cáritas Diocesanas.

Inversión social regional en niñez

Grupo Arcor está comprometido con el respeto y promoción de los derechos de la niñez. Nuestra estrategia de inversión social en la región es realizada por medio de Fundación Arcor en Argentina (1991), Instituto Arcor Brasil (2004), Fundación Arcor en Chile (2015), desarrollando iniciativas de alcance latinoamericano, con la misión de contribuir en la educación como una herramienta de igualdad de oportunidades para la infancia.

La inversión social regional focaliza sus acciones a través de dos ejes temáticos:

- **Niñez y Desarrollo Integral en los Primeros Años:** fortalece servicios y entornos de atención y educación de la primera infancia a través de la formación de adultos referentes, brindando apoyo a las condiciones de infraestructura en las instituciones que trabajan con los 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, en el grupo buscamos promover el debate, la reflexión y la consideración acerca de las condiciones y características de la niñez en Latinoamérica, así como también comunicar y aportar visibilidad respecto de la temática en la agenda pública.

El 2022 constituyó un año especial en el que se desarrollaron acciones por el 30° aniversario de Fundación Arcor, se apoyaron y llevaron adelante 147 iniciativas en la Argentina, Brasil, Chile y otros países de la región, en las que participaron 268.051 niños y niñas y se capacitó a 22.348 personas vinculadas con la niñez.

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

En 2022, el monto total destinado a la inversión social y la gestión de impactos en la comunidad ascendió a ARS 1.076.194.550, de los cuales ARS 779.504.171 se canalizaron a través de donaciones de productos. En dinero y materiales para concretar diferentes iniciativas de vinculación comunitaria se aportaron ARS 113.479.982.

Y para las acciones de inversión social regional, realizadas por Fundación Arcor en la Argentina y Chile e Instituto Arcor Brasil, se destinaron ARS 183.210.398.

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 2022 presenta en el rubro Resultados No Asignados un saldo positivo, en miles de pesos, de ARS 31.523.934, que incluye, entre otros conceptos, el resultado del ejercicio por, en miles de pesos, ARS 32.039.243 (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 11.000.000 a incrementar la Reserva Facultativa para Futuras Inversiones;
3. Destinar la suma, en miles de pesos, de ARS 14.000.000 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 creado un Plan de Retiro especial para Directores (que se desempeñan en relación de dependencia en la Sociedad) y otro para Gerentes Generales de la Sociedad con base en la Argentina y se 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
Sr. Mario Enrique PAGANI
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 que son reelegibles indefinidamente de acuerdo con el Estatuto Social. El vencimiento de los mandatos de los Síndicos operó el 31 de diciembre de 2022. No obstante, de acuerdo con el artículo 287 de la Ley General de Sociedades N° 19.550, los Síndicos permanecen en sus cargos hasta ser reemplazados.

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 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 2022 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

	2022 %	2021 %	2020 %
Activo Corriente / Activo Total	23,04	24,11	22,43
Activo No Corriente / Activo Total	76,96	75,89	77,57
Pasivo Corriente / Total Pasivo + Patrimonio Neto	43,89	27,05	23,47
Patrimonio Neto / Total Pasivo + Patrimonio Neto	31,84	27,41	27,15

2. Comparativos de gastos e ingresos respecto de las ventas

	2022 %	2021 %
Ganancia Bruta	30,70	29,01
Gastos de Comercialización	(16,71)	(16,91)
Gastos de Administración	(9,19)	(6,43)
Otros Ingresos / Egresos Netos	(1,38)	(0,45)
Resultado de Inversiones en Sociedades	6,52	7,07
Resultados Financieros Netos	8,56	9,19
Impuesto a las Ganancias	(3,65)	(5,76)
Ganancia / (Pérdida) Neta del Ejercicio	14,85	15,72

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 2022 fueron las siguientes:

Rubro	Monto en miles de ARS
Terrenos y construcciones	144.028
Máquinas e instalaciones	166.733
Muebles, herramientas, vehículos y otros equipos	652.781
Obras en construcción y equipos en tránsito	3.504.666

Relaciones con Sociedades Controlantes, Subsidiarias, Asociadas y Control Conjunto

Sociedades	Préstamos otorgados	
		ARS
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	-	-
BAGLEY ARGENTINA S.A. Acciones Integradas: ARS	9.279,00	-
BAGLEY CHILE S.A. Acciones Integradas: CLP	-	-
BAGLEY DO BRASIL ALIMENTOS LTDA. Acciones Integradas: BRL	-	-
BAGLEY LATINOAMÉRICA S.A. Acciones Integradas: EUR	49.700.611,00	-
CARTOCOR CHILE S.A. Acciones Integradas: CLP	6.632.261.044,31	-
CARTOCOR S.A. Acciones Integradas: ARS	13.684.528,00	-
CONSTRUCTORA MEDITERRÁNEA S.A.C.I.F.I. Acciones Integradas: ARS	22.610.961,54	28.229
DULCERÍA NACIONAL, LDA. Acciones Integradas: AOA	-	-
GAP INVERSORA S.A. Acciones Integradas: ARS	40.073,00	2.080
GAP REGIONAL SERVICES S.A. Acciones Integradas: UYU	-	-
GRUPO ARCOR S.A. Acciones Integradas: ARS	-	-
INDUSTRIA DE ALIMENTOS DOS EN UNO S.A. Acciones Integradas: CLP	-	-
INGREAR HOLDING S.A. Acciones Integradas: ARS	4.080.000.000,00	-
INGRECOR S.A. Acciones Integradas: ARS	-	-
INGREDION URUGUAY S.A. Acciones Integradas: ARS	-	-

Préstamos recibidos	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Otros créditos	Otros pasivos
		ARS		
-	16.381	-	-	-
430.871	99.235	319.933	1.697.813	196.219
-	150.283	52.477	-	-
-	487.988	173.883	-	-
-	395.940	11.040	-	-
-	402.969	-	-	-
-	174.627	2.407	-	-
16.031.170	3.086.405	152.383	-	-
-	16.452	-	-	-
-	-	2.963	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
9.541.795	356.184	959.454	-	-
-	5.771	4.632	-	-
-	256.332	6.932	98.518	-
-	-	-	-	-
-	-	262.199	-	-
-	-	-	-	-
-	695.042	-	-	-
-	-	-	-	-
-	1.189.107	691.933	-	-
-	-	-	-	-

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

Sociedades	Préstamos otorgados	
		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	-	-
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		
-	6.356	16.241	-	-
-	1.595	-	-	-
3.223.586	46.921	20.494	-	-
-	279.320	-	-	-
-	8.889	-	-	-
-	100.926	22.320	-	-

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

Sociedades	Venta de bienes y servicios	Recupero de gastos
	Miles de ARS	
ARCOR ALIMENTOS BOLIVIA S.A.	2.058.725	3.259
ARCOR ALIMENTOS INTERNACIONAL S.L., Sociedad Unipersonal	212.236	-
ARCOR DE PERÚ S.A.	404.310	3.472
ARCOR DO BRASIL LTDA.	492.380	-
ARCOR U.S.A. INC.	2.294.780	-
ARCORPAR S.A.	2.881.375	3.879
ARDION S.A.	1.560.610	-
BAGLEY ARGENTINA S.A.	19.533.093	218.770
BAGLEY CHILE S.A.	90.912	-
CARTOCOR CHILE S.A.	-	-
CARTOCOR S.A.	3.455.495	223.039
CONSTRUCTORA MEDITERRÁNEA S.A.C.I.F.I.	673	1.025
DULCERÍA NACIONAL, LDA.	283.219	-
GAP INVERSORA S.A.	-	-
GAP REGIONAL SERVICES S.A.	-	-
GRUPO ARCOR S.A.	657	-
INDUSTRIA DE ALIMENTOS DOS EN UNO S.A.	2.967.354	-
INDUSTRIA DOS EN UNO DE COLOMBIA LTDA.	-	-
INGRECOR S.A.	3.797.547	971.042
MASTELLONE HERMANOS S.A.	14.586	-
MUNDO DULCE S.A. DE C.V.	6.671	-
PAPEL MISIONERO S.A.I.F.C.	308.884	28.909
UNIDAL ECUADOR S.A.	618.497	-
UNIDAL MÉXICO S.A. DE C.V.	59.852	-
VAN DAM S.A.	1.945.336	4.224

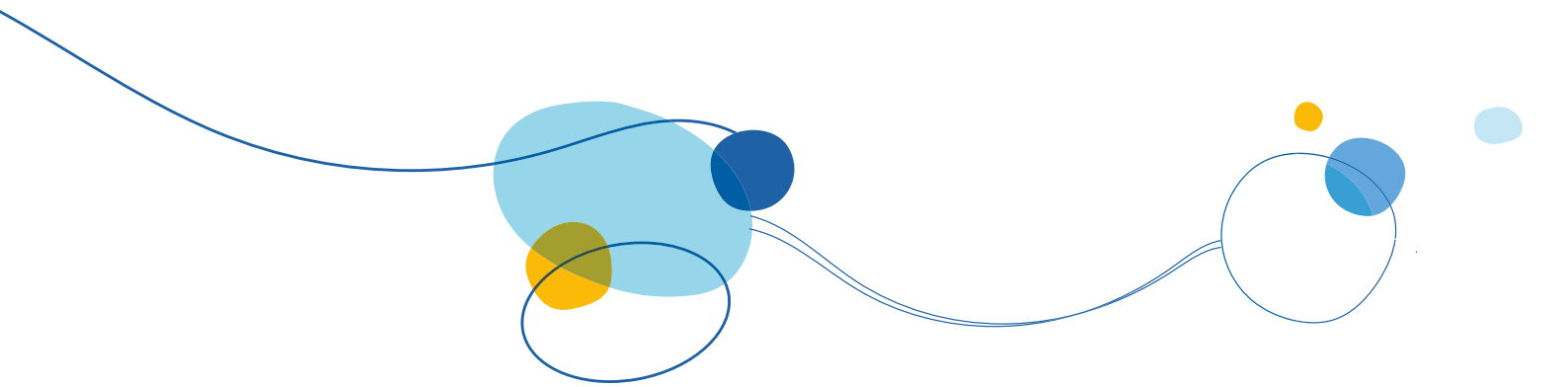
Dejamos a consideración de los Señores Accionistas la presente Memoria y su documentación, aclaramos que las notas citadas corresponden a los Estados Financieros Individuales por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022 y solicitamos la aprobación de la gestión realizada.

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

Ciudad de Córdoba, 10 de marzo de 2023.

EL DIRECTORIO

Compra de bienes	Compra de servicios	Otros ingresos	Otros egresos	Intereses financieros ganados	Intereses financieros perdidos
			Miles de ARS		
-	-	-	-	-	-
-	240.302	-	-	91.781	10.532
48.842	-	-	-	-	-
305.491	-	-	-	-	-
-	-	-	6.461	-	-
-	-	-	-	-	-
138.728	-	-	-	-	-
284.735	247.562	3.199	-	(4.309)	263.796
-	-	7.225	-	-	-
-	-	-	-	-	-
11.374.919	111.074	-	-	-	(108.446)
-	47.638	1.440	-	(2.412)	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	(204)	-
-	180.293	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
13.813	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
6.002.051	-	-	-	28.031	-
160.694	1.454	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
44.743	-	-	-	-	(809.651)
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	22.320	-	-	-	-



ANEXO I a la Memoria de ARCOR S.A.I.C.,

correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022

Reporte del código de gobierno societario

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 (www.arcor.com).

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.

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.

Durante 2022, en línea con su propósito corporativo, la compañía lanzó "Vivir Mejor", su Estrategia de Sustentabilidad 2030. Alineada con los Objetivos de Desarrollo Sostenible de Naciones Unidas, esta nueva estrategia establece los compromisos que Arcor ha definido con el objetivo de producir alimentos sustentables, promoviendo la prosperidad de las personas y preservando la sostenibilidad del planeta para que todas las personas puedan vivir mejor. A través de nueve compromisos prioritarios organizados en tres pilares, "Vivir Mejor" busca guiar los esfuerzos de la compañía para hacer crecer el negocio dejando una huella positiva en las personas y el planeta:

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. **Calidad en cada paso.** Garantizar la máxima calidad de todos los alimentos que ofrece la empresa, considerando las expectativas de los consumidores y asegurando una cadena de abastecimiento confiable, procesos productivos certificados y una red de comercialización eficiente. A través de este compromiso, se procura lograr la experiencia esperada por clientes y consumidores en todos los puntos de contacto.
   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 un Plan 2022-23 orientado a integrar la sustentabilidad en todos los negocios de la compañía de manera transversal,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 comentados, 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 aprueba 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 la conformación de 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 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.

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 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 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.

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. Dicha gerencia se encarga de que toda la información y documentación sea puesta a disposición del Directorio con debida anticipación, para la toma de decisiones.

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.

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 (Gerencia de Sociedades), 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.

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, con vigencia hasta el 31 de diciembre de 2022, fecha en la cual coincide con el vencimiento del mandato de todos los miembros del Directorio. Cabe aclarar que, tal como lo dispone la Ley General de Sociedades N° 19.550 y sus modificatorias, en su artículo 257, como el Estatuto de Arcor S.A.I.C. en su artículo 14, el mandato de los miembros del Directorio 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.

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 revisten el carácter de 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. Uno de esos criterios es evaluar si el candidato posee la capacidad para integrar un equipo desafiante, manteniendo un ambiente constructivo, diverso y de confianza.

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, se coordinan visitas a plantas y oficinas, y reuniones con personal clave de la organización. Todo ello a fin de que la persona electa pueda interiorizarse acerca de la marcha de los negocios del Grupo y sea provisto de la información que considere necesaria para dar su opinión en las reuniones de Directorio, para la toma de decisiones.

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.

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 creado un Plan de Retiro especial para Directores (que se desempeñan en relación de dependencia en la Sociedad) y otro para Gerentes Generales de la Sociedad con base en Argentina y se ha establecido y comunicado un plan de pensiones (beneficios definidos), los cuales incluyen, entre otros, a los cuadros gerenciales..

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.

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. 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 GLOBALISO, 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), Sistemas de Gestión de la Calidad (ISO 9001), Sistemas de Gestión Ambiental (ISO 14001), Food Safety System Certification (FSSC22000), las Buenas Prácticas de Manufactura (BPM), la Norma Mundial de Seguridad Alimentaria British Retail Consortium (BRC), HACCP: Análisis de Riesgos y Control de Puntos Críticos, IFS: International Featured Standards 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, como continuación del Programa Agro Sustentable lanzado en 2012, en 2022 se adoptó el Programa Agro +30, con el objetivo de garantizar el abastecimiento sustentable de las principales materias primas agrícolas que la empresa procesa (maíz, trigo, caña de azúcar, leche, madera, frutas y hortalizas), promoviendo modelos de producción regenerativos, que aseguren la resiliencia de los ecosistemas y la estabilidad climática, el desarrollo de las comunidades productoras y una interacción positiva entre los sistemas productivos y los ambientes naturales. Los focos de trabajo de Agro +30 son balance de carbono, bio-soluciones y biodiversidad, y agricultura digital.

Grupo Arcor cuenta con las siguientes certificaciones de gestión agrícola y gestión forestal:

- BONSUCRO: En 2017 el Ingenio La Providencia alcanzó la certificación BONSUCRO, el más alto estándar de sustentabilidad económica, social y ambiental en el sector azucarero, convirtiéndose en el primero de Argentina (y de Latinoamérica por fuera de Brasil) en alcanzar este reconocimiento.
- GLOBAL G.A.P.: Hace más de 10 años la compañía mantiene la certificación Global G.A.P. para campos propios de caña de azúcar, que asegura el cumplimiento de condiciones de seguridad alimentaria, laboral y ambiental.
- Local G.A.P.: En 2017 se logró alcanzar la certificación Local G.A.P. que garantiza la "no quema" en la producción de caña de azúcar.
- USDA-NOP y EU-AR: Desde 2017 se impulsa la producción de azúcar orgánico bajo el esquema de certificación USDA-NOP (National Organic Program), y desde 2020 bajo el UE-AR (Unión Europea y Argentina).
- UTZ: La compañía cuenta con la certificación UTZ en los complejos de Colonia Caroya y Arroyito.
- RSPO: La compañía cuenta con la certificación RSPO (Roundtable on Sustainable Palm Oil) en Complejo Arroyito.
- SAI-FSA: Desde 2019 se impulsa la certificación SAI-FSA (Sustainable Agriculture Initiative - Farm Sustainability Asessment), que certifica la producción primaria de maíz en un grupo de productores que gestionan más de 130.000 Has. de producción (incluyendo a Arcor).
- FSC y PEFC: Desde 2016 las platas del negocio Packaging cuentan con las certificaciones FSC y PEFC para gestión forestal y cadena de custodia en sus plantas elaboradoras de papel y de cartón corrugado.

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.

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.

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 abierta pero también admite tanto la presentación en forma anónima como la posibilidad de optar por la reserva de identidad, asegurándose en todos los casos la confidencialidad, 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.

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 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.

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 LOS ACCIONISTAS 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.

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 BIENESTAR; 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.
-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 totalmente.

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.

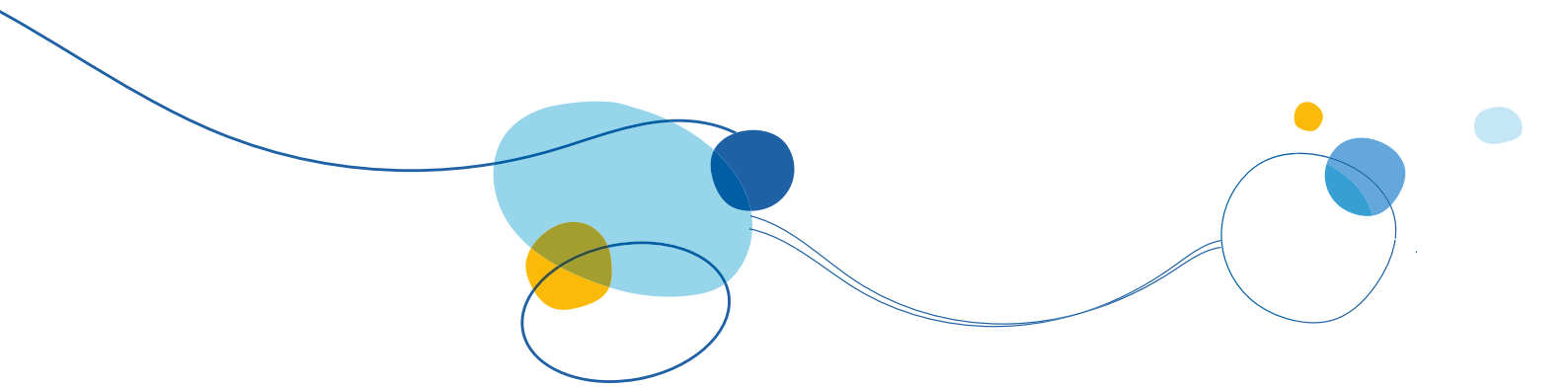
Anualmente, el Directorio deja a consideración de la Asamblea de Accionistas el destino de los resultados del ejercicio y de las reservas de la Sociedad, indicando en la Memoria y demás documentos pertinentes, su propuesta de distribución de utilidades y las limitaciones que deberá considerar la Asamblea 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 2022 y 2021

grupo ARCOR

Estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021

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	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 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

Estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021

Glosario de términos

TÉRMINO	DEFINICIÓN
AFIP	Administración Federal de Ingresos Públicos.
AOA	Kwanza angoleño.
ARS	Peso argentino.
Asociadas	Sociedades sobre las cuales Arcor S.A.I.C. posee una influencia significativa, conforme a lo dispuesto por la NIC 28.
BADLAR	Tasa de interés variable de bancos privados publicada por el BCRA para depósitos a plazo fijo mayores a 1 millón de pesos. Por sus siglas en inglés: Buenos Aires Deposits of Large Amount Rate.
BCRA	Banco Central de la República Argentina.
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.
FMI	Fondo Monetario Internacional.
Grupo Arcor / Grupo	Grupo económico formado por Arcor S.A.I.C. y sus subsidiarias.
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 chino.
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.
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.

Estado de resultados consolidado

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2022 y 2021
(Valores expresados en miles de pesos argentinos)

	NOTAS	EJERCICIO FINALIZADO EL	
		31.12.2022	31.12.2021
Ventas de bienes y servicios	28	625.082.119	586.689.917
Costo de ventas de bienes y servicios prestados	29	(454.128.731)	(429.413.428)
SUBTOTAL		**170.953.388**	**157.276.489**
Resultados generados por activos biológicos	32	(738.013)	1.209.024
GANANCIA BRUTA		**170.215.375**	**158.485.513**
Gastos de comercialización	30	(92.294.814)	(89.489.924)
Gastos de administración	30	(29.507.118)	(24.272.577)
Otros ingresos / (egresos) – neto	33	(5.984.894)	(1.776.241)
RESULTADO OPERATIVO		**42.428.549**	**42.946.771**
Ingresos financieros	34	(4.530.915)	21.191.240
Gastos financieros	34	(237.389)	(4.984.999)
Resultado por posición monetaria neta	34	21.349.545	9.581.242
RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS		**16.581.241**	**25.787.483**
Resultado de inversiones en asociadas, negocios conjuntos y otros	9	(2.498.497)	(1.783.559)
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS		**56.511.293**	**66.950.695**
Impuesto a las ganancias	35	(21.130.923)	(28.151.012)
GANANCIA NETA DEL EJERCICIO		**35.380.370**	**38.799.683**
Ganancia atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad		32.039.243	35.368.448
Interés no controlante		3.341.127	3.431.235
TOTAL		**35.380.370**	**38.799.683**
Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Sociedad			
Ganancia básica y diluida por acción	36	0,45770	0,50526

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Estado de otros resultados integrales consolidado

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2022 y 2021
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

	NOTAS	EJERCICIO FINALIZADO EL	
		31.12.2022	31.12.2021
GANANCIA NETA DEL EJERCICIO		**35.380.370**	**38.799.683**
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL EJERCICIO			
Partidas que posteriormente pueden ser reclasificadas a resultados			
Diferencias de conversión de sociedades	20	(7.469.823)	(25.330.559)
Reclasificación a ganancia neta del ejercicio de diferencias de conversión de sociedades	20 y 34	7.209	251.314
Efecto impositivo	20 y 35	-	134.797
SUBTOTAL		**(7.462.614)**	**(24.944.448)**
Total partidas que posteriormente pueden ser reclasificadas a resultados		**(7.462.614)**	**(24.944.448)**
Partidas que no se reclasificarán a resultados			
Participación en otros resultados integrales por (pérdidas) / ganancias actuariales de planes de beneficios definidos de asociadas	9	(4.848)	3.631
Pérdidas actuariales de planes de beneficios definidos del Grupo	24	(754.797)	(173.664)
Efecto impositivo	35	264.341	138.543
SUBTOTAL		**(495.304)**	**(31.490)**
Resultado por adquisición	42	-	386.170
SUBTOTAL		**-**	**386.170**
Total partidas que no se reclasificarán a resultados		**(495.304)**	**354.680**
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL EJERCICIO		**(7.957.918)**	**(24.589.768)**
GANANCIA INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO		**27.422.452**	**14.209.915**
Otros resultados integrales del ejercicio atribuibles a:			
Accionistas de la Sociedad		(6.856.753)	(20.904.238)
Interés no controlante		(1.101.165)	(3.685.530)
TOTAL		**(7.957.918)**	**(24.589.768)**
Ganancia integral total del ejercicio atribuibles a:			
Accionistas de la Sociedad		25.182.490	14.464.210
Interés no controlante		2.239.962	(254.295)
TOTAL		**27.422.452**	**14.209.915**

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Estados de situación financiera consolidado

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

ACTIVO	NOTAS	31.12.2022	31.12.2021
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedad, planta y equipos	5	129.208.029	134.541.574
Activos por derecho de uso	6	3.728.906	4.202.725
Propiedades de inversión	7	652.810	680.835
Activos intangibles	8	23.760.963	23.609.627
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	9	24.506.636	27.753.200
Activos biológicos	10	3.206.166	3.800.854
Activos por impuesto diferido	11	2.783.550	2.670.764
Otras inversiones	12	4.495	5.589
Otros créditos	13	6.830.909	10.340.359
Créditos por ventas	13	39.002	-
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE		**194.721.466**	**207.605.527**
ACTIVO CORRIENTE			
Activos biológicos	10	1.988.739	2.518.932
Existencias	14	125.775.152	107.931.780
Instrumentos financieros derivados	15	2.039.685	1.059.827
Otros créditos	13	27.847.280	25.534.614
Créditos por ventas	13	76.781.321	80.691.053
Otras inversiones	12	871.984	984.054
Efectivo y equivalentes de efectivo	16	22.691.013	37.805.878
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE		**257.995.174**	**256.526.138**
TOTAL DEL ACTIVO		**452.716.640**	**464.131.665**

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Estados de situación financiera consolidado

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

PASIVO Y PATRIMONIO	NOTAS	31.12.2022	31.12.2021
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		21.128.913	21.128.913
Acciones de sociedad controlante en cartera		(4.804)	(4.804)
Reserva legal	17	4.365.783	4.365.783
Reserva facultativa para futuras inversiones		52.086.335	33.970.569
Reserva especial para futuros dividendos		9.043.807	3.241.631
Reserva especial adopción de NIIF	17	2.306.123	2.306.123
Resultados no asignados	19	31.523.934	35.665.646
Otros componentes del patrimonio	20	(24.374.051)	(18.032.656)
SUBTOTAL ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD		**96.776.040**	**83.341.205**
Interés no controlante	21	60.363.036	58.575.830
TOTAL DEL PATRIMONIO		**157.139.076**	**141.917.035**
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Préstamos	22	58.592.309	113.110.736
Pasivos por arrendamientos	23	1.993.192	2.555.488
Instrumentos financieros derivados	15	616.653	2.675.788
Pasivos por impuesto diferido	11	22.339.342	26.296.291
Obligaciones por beneficios de retiro del personal	24	7.737.443	9.297.761
Provisiones	25	815.205	1.285.334
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	26	1.198.699	1.637.850
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE		**93.292.843**	**156.859.248**
PASIVO CORRIENTE			
Préstamos	22	66.074.073	48.727.084
Pasivos por arrendamientos	23	1.944.555	1.866.430
Instrumentos financieros derivados	15	74.773	13.526
Impuesto a las ganancias por pagar		1.344.699	3.209.050
Obligaciones por beneficios de retiro del personal	24	1.172.272	1.516.461
Provisiones	25	289.867	451.649
Anticipos de clientes		1.745.510	2.495.292
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	26	129.638.972	107.075.890
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE		**202.284.721**	**165.355.382**
TOTAL DEL PASIVO		**295.577.564**	**322.214.630**
TOTAL DEL PATRIMONIO Y PASIVO		**452.716.640**	**464.131.665**

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Estado de cambios en el patrimonio consolidado

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2022 y 2021
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

RUBROS	APORTES DE LOS PROPIETARIOS		ACCIONES DE SOCIEDAD CONTROLANTE EN CARTERA	RESULTADOS ACUMULADOS		
	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 2022	**700.000**	**21.128.913**	**(4.804)**	**4.365.783**	**33.970.569**	**3.241.631**
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	-
Ganancia / (pérdida) integral del ejercicio	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Constitución de reservas [(2)]	-	-	-	-	18.115.766	5.802.176
Dividendos en efectivo [(2)]	-	-	-	-	-	-
Prescripción de dividendos [(3)]	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022	**700.000**	**21.128.913**	**(4.804)**	**4.365.783**	**52.086.335**	**9.043.807**

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

[2] Según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 29 de abril de 2022. El interés no controlante incluye las distribuciones de dividendos dispuestas por las subsidiarias Arcorpar S.A. por ARS 358.602, Arcor Alimentos Bolivia S.A. por ARS 9.275 y Mundo Dulce S.A. de C.V. por ARS 84.879.

[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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

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)			
2.306.123	**35.665.646**	**(18.032.656)**	**83.341.205**	**58.575.830**	**141.917.035**
-	32.039.243	-	32.039.243	3.341.127	35.380.370
-	(515.358)	(6.341.395)	(6.856.753)	(1.101.165)	(7.957.918)
-	**31.523.885**	**(6.341.395)**	**25.182.490**	**2.239.962**	**27.422.452**
-	(23.917.942)	-	-	-	-
-	(11.747.704)	-	(11.747.704)	(452.756)	(12.200.460)
-	49	-	49	-	49
2.306.123	**31.523.934**	**(24.374.051)**	**96.776.040**	**60.363.036**	**157.139.076**

Estado de cambios en el patrimonio consolidado

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2022 y 2021
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

RUBROS	APORTES DE LOS PROPIETARIOS		ACCIONES DE SOCIEDAD CONTROLANTE EN CARTERA	RESULTADOS ACUMULADOS		
	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**	**21.128.913**	**(4.804)**	**4.365.783**	**30.736.305**	**7.437.149**
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	-
Ganancia / (pérdida) integral del ejercicio	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Constitución de reservas [2]	-	-	-	-	3.234.264	1.954.640
Dividendos en efectivo [2]	-	-	-	-	-	(6.150.158)
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**	**21.128.913**	**(4.804)**	**4.365.783**	**33.970.569**	**3.241.631**

[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, las distribuciones de dividendos dispuestas por las subsidiarias Arcorpar S.A. por ARS 341.312, Arcor Alimentos Bolivia S.A. por ARS 1.670, Papel Misionero S.A.I.F.C. por ARS 29.670 y Mundo Dulce S.A. de C.V. por ARS 87.170.

[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] Nota 42.

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

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)			
2.306.123	**12.418.887**	**3.168.723**	**82.257.079**	**46.250.979**	**128.508.058**
-	35.368.448	-	35.368.448	3.431.235	38.799.683
-	297.141	(21.201.379)	(20.904.238)	(3.685.530)	(24.589.768)
-	**35.665.589**	**(21.201.379)**	**14.464.210**	**(254.295)**	**14.209.915**
-	(5.188.904)	-	-	-	-
-	(7.229.983)	-	(13.380.141)	(459.887)	(13.840.028)
-	57	-	57	-	57
-	-	-	-	12	12
-	-	-	-	(799)	(799)
-	-	-	-	13.039.820	13.039.820
2.306.123	**35.665.646**	**(18.032.656)**	**83.341.205**	**58.575.830**	**141.917.035**

Estado de flujos de efectivo consolidado

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2022 y 2021
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

	NOTAS	31.12.2022	31.12.2021
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS			
Ganancia neta del ejercicio		**35.380.370**	**38.799.683**
Impuesto a las ganancias	35	21.130.923	28.151.012
Ajustes por:			
Depreciaciones de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión	30	13.312.398	13.250.533
Depreciaciones de activos por derecho de uso	30	2.199.702	2.221.546
Amortizaciones de activos intangibles	30	369.985	332.477
Constitución neta de provisiones deducidas del activo e incluidas en el pasivo		1.350.133	2.044.692
Constitución de previsiones por desvalorización de propiedad, planta y equipos	5	1.132.655	-
Resultados financieros, netos	34	(16.581.241)	(25.787.483)
Resultado de inversiones en asociadas, negocios conjuntos y otros	9	2.498.497	1.783.559
Resultados por venta de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión	33	(130.909)	(108.705)
Resultados por reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de activos biológicos	10	672.519	(1.558.869)
Baja de plantas productoras	5	95.647	40.158
Resultado por baja de activos por derecho de uso neto de bajas de pasivos por arrendamientos	6 y 23	(2.397)	(1.626)
Subtotal de ajustes:		**4.916.989**	**(7.783.718)**
Cobros netos por instrumentos financieros derivados relacionados a actividades operativas	15	865	252.014
Pagos por adquisiciones netos de cobros por ventas de activos biológicos		(2.024.503)	(2.281.343)
Pagos de impuestos a las ganancias		(16.647.020)	(11.401.940)
Subtotal - Flujo de efectivo de las operaciones antes de variación neta de activos y pasivos operativos		**42.757.624**	**45.735.708**
Variación en activos y pasivos operativos			
Créditos por ventas		(20.977.475)	(30.684.962)
Otros créditos		(14.332.405)	(16.114.309)
Existencias		(17.684.294)	(15.420.140)
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas		62.135.377	50.642.753
Provisiones		(394.463)	(313.648)
Flujo neto de efectivo generado por actividades operativas		**51.504.364**	**33.845.402**
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por compras y anticipos de propiedad, planta y equipos, activos intangibles y otros		(10.777.723)	(10.410.480)
Ingresos de efectivo por ventas de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión		186.664	239.793
Aportes de capital en negocio conjunto	41	-	(551.592)
Variación neta de créditos financieros con negocio conjunto		(625.206)	-
Pagos por compra de acciones	22 y 42	(335.581)	-
Ingreso neto de efectivo por adquisición de acciones [1]	9 y 42	-	62.419
Pagos por transacciones con el interés no controlante		-	(799)
Cobros netos de pagos por adquisiciones de inversiones financieras		59.835	(1.103.727)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) actividades de inversión	16	**(11.492.011)**	**(11.764.386)**
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Cobros por tomas de préstamos bancarios	22	76.240.150	19.922.788
Cancelación de préstamos bancarios	22	(79.126.336)	(9.010.498)
Cobros por emisión de obligaciones negociables	22	-	8.353.386
Cancelación de deuda por obligaciones negociables	22	(19.096.042)	(12.111.274)
Variación neta de préstamos de corto plazo	22	17.709.786	15.563.142
Pagos de capital de pasivos por arrendamientos	23	(2.166.509)	(2.267.260)
Pagos de intereses de pasivos por arrendamientos	23	(203.456)	(232.051)
Pagos de intereses y otros gastos financieros	22	(25.648.899)	(23.091.302)
Pagos netos por instrumentos financieros derivados relacionados a actividades de financiación		(4.133.538)	(3.068.444)
Pagos de dividendos		(10.952.631)	(12.807.174)
Transacciones con el interés no controlante		-	12
Flujo neto de efectivo (utilizado en) actividades de financiación	16	**(47.377.475)**	**(18.748.675)**
(DISMINUCIÓN) / AUMENTO NETO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		**(7.365.122)**	**3.332.341**
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	16	**37.805.878**	**42.768.141**
Diferencia de cotización y efecto conversión del efectivo y equivalentes de efectivo		(6.732.040)	(7.914.447)
Pérdida generada por la posición monetaria de efectivo y equivalentes de efectivo		(1.017.703)	(380.157)
(Disminución) / aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo		(7.365.122)	3.332.341
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	16	**22.691.013**	**37.805.878**

[1] Incluye el precio acordado para la adquisición de acciones de Ingrear Holding S.A. por ARS 1.071.227, neto del efectivo y equivalentes de efectivo incorporados a la fecha de adquisición como activo identificable del negocio adquirido por ARS 1.133.646, según la operación descripta en nota 42.

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2022 y 2021
(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, asociadas y negocios conjuntos, constituyen un grupo multinacional, que produce una amplia gama de alimentos de consumo masivo (golosinas, chocolates, galletas, alimentos, etc.) e industriales (papel virgen y reciclado, cartón corrugado, impresión de films flexibles, jarabe de maíz, ingredientes industriales y endulzantes de origen vegetal, etc.), en Argentina, Brasil, Chile, México, Perú y Angola, y comercializa los mismos en una gran cantidad de países del mundo.

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

La Sociedad se encuentra autorizada para la oferta pública y listado de sus valores negociables por la CNV y Bolsas y Mercados Argentinos S.A (BYMA), respectivamente, y para la negociación secundaria de sus obligaciones negociables en el Mercado Abierto Electrónico (MAE). En nota 22 se incluye información referida al Programa Global de Obligaciones Negociables vigente.

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

1.2 Datos de la sociedad controlante

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

Grupo Arcor S.A. es una entidad organizada bajo las leyes de la República Argentina (Ley N° 19.550 y sus modificatorias) con domicilio legal en Maipú N° 1210, piso 8vo, Oficina 817, C1006ACT Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

1.3 Contexto económico

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

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

En este sentido, a pesar de las dificultades propias del contexto que ralentizaron las actividades, por ser un grupo dedicado a la producción y comercialización de alimentos de consumo masivo y de insumos claves para otras industrias esenciales, la actividad del Grupo fue considerada esencial y, por lo tanto, las operaciones se mantuvieron. 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.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2022 y 2021
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 1. Información general

1.3 Contexto económico

En el ámbito local, el Gobierno Nacional mantuvo medidas impuestas desde fines del año 2019, que afectaron el contexto económico, y ciertas restricciones cambiarias, entre las que se incluyen la obligación de obtener autorización previa del BCRA para acceder al Mercado Único y Libre de Cambios (MULC). En este sentido, el Grupo ha cursado sus operaciones de cambio dentro del marco vigente del MULC.

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

Las políticas contables utilizadas, están basadas en las NIIF emitidas por el IASB y las interpretaciones emitidas por el IFRIC aplicables a la fecha de estos estados financieros 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 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 2021, 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 2022:

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.2 Cambios en políticas contables. Nuevas normas contables

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.3 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 el cuadro a continuación, se detallan las subsidiarias que se consolidan:

SOCIEDADES	PAÍS	MONEDA LOCAL	MONEDA FUNCIONAL	FECHA DE CIERRE	PARTICIPACIÓN PORCENTUAL*			
					31.12.2022		31.12.2021	
					DIRECTA	DIRECTA MÁS INDIRECTA	DIRECTA	DIRECTA MÁS INDIRECTA
Arcor A.G. (S.A., Ltd.)[1]	Suiza	EUR	EUR	31.12.2022	-	-	100,00000	100,00000
Arcor Alimentos Bolivia S.A.	Bolivia	BOB	BOB	31.12.2022	-	99,00000	-	99,00000
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal[1][2]	España	EUR	EUR	31.12.2022	100,00000	100,00000	100,00000	100,00000
Arcor de Perú S.A.	Perú	PEN	PEN	31.12.2022	-	99,97123	-	99,97123
Arcor do Brasil Ltda.	Brasil	BRL	BRL	31.12.2022	0,00046	100,00000	0,00046	100,00000
Arcor Trading (Shanghai) Co. Ltd.	China	RMB	RMB	31.12.2022	-	100,00000	-	100,00000
Arcor U.S.A., Inc.	EE.UU.	USD	USD	31.12.2022	-	100,00000	-	100,00000
Arcorpar S.A.	Paraguay	PYG	PYG	31.12.2022	-	50,00000	-	50,00000
Ardion S.A.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2022	-	51,00000	-	51,00000
Bagley Argentina S.A.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2022	0,00401	50,64327	0,00401	50,64327
Bagley Chile S.A.	Chile	CLP	CLP	31.12.2022	-	50,84330	-	50,84330
Bagley do Brasil Alimentos Ltda.	Brasil	BRL	BRL	31.12.2022	-	51,00000	-	51,00000
Bagley Latinoamérica S.A.[3]	España	EUR	EUR	31.12.2022	51,00000	51,00000	51,00000	51,00000
Cartocor Chile S.A.[4]	Chile	CLP	CLP	31.12.2022	28,07196	99,99763	28,07196	99,99763
Cartocor de Perú S.A.	Perú	PEN	PEN	31.12.2022	-	99,99760	-	99,99751
Cartocor S.A.[5]	Argentina	ARS	ARS	31.12.2022	99,99678	99,99683	99,99678	99,99683
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2022	99,99780	99,99783	99,99597	99,99604
GAP Regional Services S.A.	Uruguay	UYU	USD	31.12.2022	-	100,00000	-	100,00000
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.[6]	Chile	CLP	CLP	31.12.2022	-	100,00000	-	100,00000
Industria Dos en Uno de Colombia Ltda.[7]	Colombia	COP	COP	-	-	-	4,37353	100,00000
Ingrear Holding S.A.[8]	Argentina	ARS	ARS	31.12.2022	51,00000	51,00000	51,00000	51,00000
Ingrecor S.A.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2022	-	51,00000	-	51,00000
Ingredion Chile S.A.	Chile	CLP	CLP	31.12.2022	-	51,00000	-	51,00000
Ingredion Uruguay S.A.	Uruguay	UYU	USD	31.12.2022	-	51,00000	-	51,00000
Mundo Dulce S.A. de C.V.	México	MXN	MXN	31.12.2022	-	49,99992	-	49,99992
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2022	-	96,06842	-	96,06842
Unidal Ecuador S.A.	Ecuador	USD	USD	31.12.2022	-	99,98159	-	99,98159
Unidal México S.A. de C.V.[9]	México	MXN	MXN	31.12.2022	-	99,99984	-	99,99984
Van Dam S.A.	Uruguay	UYU	UYU	31.12.2022	-	100,00000	-	100,00000

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.3 Participación en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos

(a) Subsidiarias

* Participación sobre el capital y los votos.
[1] Ver "Reorganización societaria en el exterior" en la nota 40.
[2] Consolida a Arcor Alimentos Bolivia S.A., Arcor Trading (Shanghai) Co., Ltd., Arcor do Brasil Ltda, Arcor U.S.A., Inc., Arcorpar S.A., GAP Regional Services S.A., Industria de Alimentos Dos en Uno S.A., Unidal México S.A. de C.V. y Van Dam S.A. e incluye una sucursal en España.
[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] Consolida a Arcor de Perú S.A. y Unidal Ecuador S.A.
[7] Durante el primer trimestre de 2022, la Sociedad vendió la totalidad de las acciones sobre la subsidiaria Industria Dos en Uno de Colombia Ltda (nota 40).
[8] Consolida a Ingrecor S.A., Ardion S.A., Ingredion Chile S.A., e Ingredion Uruguay S.A. (nota 42).
[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) 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.

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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.3 Participación en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos

(b) Asociadas

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

(c) 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.

(d) 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.

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.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.5 Información financiera en economías de alta inflación

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 2022 han sido reexpresados.

De acuerdo con la NIC 29, los estados financieros de una entidad que informa en la moneda de una economía de alta inflación deben reportarse en términos de la unidad de medida vigente a la fecha de los estados financieros. Todos los montos del estado de situación financiera consolidado 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, 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 94,79% en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022 y del 50,94% en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021.

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

- Los activos y pasivos monetarios que se contabilizan a moneda de cierre del balance no son reexpresados porque ya están expresados en términos de la unidad monetaria actual a la fecha de los estados financieros.
- Los activos y pasivos no monetarios que se contabilizan a costo a la fecha del balance y los componentes del patrimonio, se reexpresan aplicando los coeficientes de ajuste correspondientes.
- Todos los elementos en el estado de resultados se actualizan aplicando los factores de reexpresión relevantes.
- Los resultados financieros fueron expuestos en términos reales, eliminando las respectivas coberturas inflacionarias. En algunas situaciones al eliminar dicha cobertura inflacionaria contenida en los ingresos y egresos financieros, los mismos pueden invertir su sentido, pasando a ser negativos o positivos, respectivamente.
- El efecto de la inflación en la posición monetaria neta de la Sociedad se incluye en el estado de resultados, en "Resultados financieros, netos", en el rubro "Resultado por posición monetaria neta".
- Las cifras comparativas se han ajustado por inflación siguiendo el mismo procedimiento explicado en los puntos precedentes.

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

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

[1] Ver nota 40.

(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.

(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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.6 Conversión de moneda extranjera

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

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 de 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.

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.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.7 Propiedad, planta y equipos

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

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

Las ganancias y pérdidas por la venta de elementos de propiedad, planta y equipos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor de libros del bien respectivo y se incluyen en el rubro "Otros ingresos / (egresos) - neto" en el estado de resultados 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 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. Los arrendamientos no pueden utilizarse como garantía para fines de préstamos.

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 deberá superar su respectivo valor recuperable.

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

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

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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.8 Arrendamientos

2.8.3 Pasivos por arrendamientos

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

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.

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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.10 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.

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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.10 Activos intangibles

(b) Marcas

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) Activos intangibles incorporados como consecuencia de combinación de negocios

Se integra principalmente por marcas, las cuales fueron valuadas a su valor razonable en la moneda funcional respectiva, estimadas al momento de la adquisición y convertidas a pesos argentinos, de corresponder, al tipo de cambio de cierre.

El Grupo considera que las marcas poseen vida útil indefinida (por lo que no se computa su amortización) ya que, mediante inversiones en marketing y en acciones comerciales, estima que se mantiene su valor. El valor de estos activos no supera su valor recuperable estimado.

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.12 Activos biológicos

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

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

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

Las ganancias o pérdidas resultantes del reconocimiento inicial de un activo biológico a su valor razonable menos la estimación de gastos directos de venta / transferencias y las correspondientes por cambios posteriores en el valor razonable, son expuestos como ganancias o pérdidas en el estado de resultados 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 destinada a la elaboración de leche en polvo y luego es consumida en la manufactura de otros productos, como golosinas, chocolates y galletas.

El ganado está registrado a su valor razonable estimado en función del precio de transacciones cercanas a la fecha de cierre de los estados financieros 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, por consiguiente, fueron transferidas a esta categoría. Como a estos activos biológicos se los espera realizar dentro de los doce meses posteriores al cierre del ejercicio, son clasificados como activo corriente.

Esta hacienda está registrada a su valor razonable menos los costos directos de venta, estimados en función de las cotizaciones a la fecha de cierre, por kilogramo vivo de carne, en el Mercado de Cañuelas, mercado donde habitualmente opera o utiliza como referencia el Grupo.

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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.12 Activos biológicos

(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.

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).

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.12 Activos biológicos

(d) 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 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.

(e) Sementeras de granos

Corresponden principalmente a sementeras de maíz, soja y girasol. 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 y el girasol (productos biológicos), en cambio, están destinados a la venta.

Dichas sementeras de maíz, soja y girasol 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, soja y girasol 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, girasol 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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.12 Activos biológicos

(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 obtenida, producto biológico resultante de dichas plantaciones, se transfiere 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 sustentables 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.

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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.13 Activos financieros

2.13.1 Clasificación

(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. 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.

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.

El Grupo aplica el enfoque simplificado previsto en la NIIF 9 para medir la desvalorización esperada de sus cuentas por cobrar comerciales (activos financieros), el cual considera las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida útil de dichos activos. Para medir la pérdida crediticia esperada, se identificaron grupos de clientes cuyos riesgos sean similares y, a su vez, diferentes entre cada uno de ellos. El Grupo define como "evento de incumplimiento" a la mora mayor a 90 días. Esta definición se mantiene hasta la cancelación de las obligaciones pendientes con el Grupo. Las pruebas de deterioro sobre las cuentas por cobrar se describen también en la nota 2.16.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.14 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, de la naturaleza de la partida que se está cubriendo.

La porción efectiva de los cambios en el valor razonable de los derivados que son designados y que califican como coberturas de flujos de efectivo se reconoce en otros resultados integrales. De corresponder, la ganancia o pérdida relativa a la porción inefectiva se reconoce inmediatamente en el estado de resultados consolidado y su imputación en dicho estado depende de la partida cubierta.

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

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.

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

Las ganancias o pérdidas por el cambio en el valor razonable de los derivados no designados como de cobertura, son reconocidas en el estado de resultados consolidado: en general, se imputan en el rubro "Resultados financieros, netos" (nota 34); no obstante, si los instrumentos están relacionados a opertorias de abastecimiento de materias primas (cacao, cereales, etc.), se imputan en el rubro "Costo de ventas de bienes y servicios prestados" (nota 29). 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 materias primas, 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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.15 Existencias

Las existencias incluyen los productos agropecuarios que el Grupo haya cosechado o recolectado de sus activos biológicos, tales como leche, caña de azúcar, frutas, madera, 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 tipo de 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.

2.17 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye el efectivo disponible, depósitos de libre disponibilidad en bancos y otras inversiones altamente líquidas de corto plazo con vencimientos originales de tres meses o menos y con una baja exposición a cambios de valor significativos. Las colocaciones de fondos del Grupo que no cumplan las condiciones antedichas, se exponen en el rubro "Otras inversiones" del estado de situación financiera consolidado.

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.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.20 Cuentas por pagar comerciales y otras deudas

Las cuentas por pagar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valorizan a su costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva. En caso de tratarse de deudas por compras de materias primas con precio pendiente de determinar (por ejemplo, en compras de cereales con precio a fijar), se valúan a valor razonable al cierre.

2.21 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 origina en partidas que deban ser reconocidas directamente en otros resultados integrales. En este caso, el impuesto a las ganancias relacionado de tales partidas también se reconoce en dicho estado.

- Impuesto a las ganancias corriente

El cargo por impuesto a las ganancias corriente 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

El Grupo 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.

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

(i) el Grupo 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 o de las distintas subsidiarias en donde exista intención y posibilidad de liquidar los saldos impositivos sobre bases netas.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.21 Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta

(b) Impuesto a la ganancia mínima presunta

Hasta el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, la Sociedad 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. Al 31 de diciembre de 2022, no existen saldos en el rubro "Otros créditos" relacionados al impuesto a la ganancia mínima presunta.

Con la sanción de la Ley N° 27.260 del año 2016, se derogó en Argentina la aplicación de dicho impuesto para los ejercicios fiscales iniciados a partir del 1 de enero de 2019 razón por la cual, no se registraron estimaciones relacionadas a este tributo para el año fiscal 2022 y 2021 en los presentes estados financieros consolidados.

2.22 Beneficios sociales

(a) Planes de pensión

El Grupo ofrece beneficios post empleo, encuadrados en un plan de pensión, a determinados miembros del personal de cierto nivel jerárquico y que sean específicamente designados como beneficiarios. El derecho a este tipo de prestaciones está condicionado a la permanencia de la persona en la compañía hasta encuadrar en algunas de las condiciones resolutorias previstas en el plan, tales como jubilación, muerte, invalidez total y permanente, etc., y durante un mínimo determinado de años. Estas obligaciones asumidas por 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 estado de resultados consolidado.

(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 estado de resultados consolidado.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.22 Beneficios sociales

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

(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.

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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.23 Provisiones

- 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 operativos - exenciones al reconocimiento

Los pagos de arrendamientos sobre los cuales no se reconocieron activos por derechos de uso ni pasivos por arrendamientos (nota 2.8), 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, ya que se trata de exenciones al reconocimiento, en los términos de la NIIF 16 (arrendamientos a corto plazo y/o arrendamientos en los que el activo subyacente es de bajo valor).

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 respectiva. El mismo criterio aplica el Grupo respecto de la distribución de divididendos de algunas de las sociedades que conforman el interés no controlante

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 exponen netos de descuentos.

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.26 Reconocimiento de ingresos por ventas

(a) Ingresos por ventas de bienes y servicios

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

(a.2) Exportaciones

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

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

(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.

(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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 3. Políticas y estimaciones contables críticas

La preparación de los presentes estados financieros 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 en el rubro "Otros ingresos / (egresos) – neto" del estado de resultados consolidado.

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").

(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 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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 3. Políticas y estimaciones contables críticas

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.

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 del criterio de provisión de pérdida durante toda la vida de los créditos comerciales. La determinación de la pérdida esperada se calcula en función a un porcentaje de incobrabilidad por rangos de vencimientos de cada crédito comercial. Para medir la pérdida crediticia esperada, las cuentas por cobrar comerciales se han agrupado en función de sus características en cuanto a riesgo de crédito y el tiempo que ha transcurrido como créditos vencidos.

(d) Provisiones

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

(e) Impuesto a las ganancias

El Grupo debe realizar la estimación del impuesto a las ganancias en el país que opera. Este proceso incluye la estimación realizada de la exposición impositiva final y la determinación de diferencias temporarias resultantes del tratamiento diferido en ciertos rubros, tales como devengamientos y amortizaciones, a los fines impositivos y contables. Estas diferencias pueden resultar en activos y pasivos impositivos diferidos, los cuales se incluyen en el estado de situación financiera 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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 3. Políticas y estimaciones contables críticas

(e) Impuesto a las ganancias

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

(f) Reconocimiento de ingresos - Bonificaciones y descuentos

Es necesario estimar, al cierre de un ejercicio, el grado de cumplimiento por parte de las clientas y los clientes de las metas de volumen y otras acciones comerciales convenidas en virtud de las cuales 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

Conforme a lo descripto en nota 2.12, en la determinación del valor razonable de ciertos activos biológicos, se efectúan estimaciones del valor presente de los flujos netos de efectivo esperados descontados utilizando una tasa relevante para el activo en cuestión. En tal sentido, se consideran, entre otros, factores tales como el estado fenológico de los cultivos / plantaciones, el rendimiento esperado por hectárea sujeto a variaciones climáticas, o de acuerdo a las condiciones naturales del suelo, el precio del grano, caña, 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 cada participación adquirida en la asociada Mastellone Hermanos S.A. (nota 43) requirió de la determinación del valor razonable de distintos activos y pasivos identificables de dicha asociada al momento de la incorporación. El Grupo utilizó toda la información disponible (incluyendo información suministrada por dicha asociada) para hacer esta determinación y, para ciertos activos y pasivos identificables en la transacción, contrató especialistas independientes que lo asistieron en la realización de las estimaciones del valor razonable. En algunos casos, se utilizaron supuestos relacionados con la oportunidad y el monto de los ingresos futuros y gastos asociados con un activo para determinar su valor razonable. Estos supuestos pueden variar significativamente a lo largo del tiempo respecto de esas estimaciones iniciales y, si el tiempo empleado es mayor o si el flujo neto de efectivo disminuye significativamente, los resultados de dichas estimaciones podrían diferir de las efectivamente contabilizadas por 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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 3. Políticas y estimaciones contables críticas

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

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 la inversión en Mastellone Hermanos S.A. y, por consiguiente, las reversiones de esa pérdida por deterioro se reconocen en la medida en que el importe recuperable de la inversión neta se incremente con posterioridad. Tanto el cargo por desvalorización como su reversión son reconocidos como resultados de la inversión en la asociada en el estado de resultados consolidado.

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 cinco años son extrapolados usando tasas de crecimiento estimadas.

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

Asimismo, 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. Las eventuales modificaciones en dichos informes de gestión de uso interno ocurridas en el ejercicio son considerados en la preparación de la información comparativa con propósitos de uniformidad.

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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 4. Información por segmentos

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 envases de 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.

El directorio y el personal clave de la gerencia, evalúan el desempeño de los segmentos operativos sobre la base de la medición de ventas y 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 las ventas y el resultado operativo.
- 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:

	31.12.2022	31.12.2021
Resultado operativo	**42.428.549**	**42.946.771**
Ingresos financieros	(4.530.915)	21.191.240
Gastos financieros	(237.389)	(4.984.999)
Resultado por posición monetaria neta	21.349.545	9.581.242
Resultado de inversiones en asociadas, negocios conjuntos y otros	(2.498.497)	(1.783.559)
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS	**56.511.293**	**66.950.695**

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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 4. Información por segmentos

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:

31.12.2022								
	ARGENTINA	BRASIL	REGIÓN ANDINA	NORTE, CENTRO Y OVERSEAS	FILIALES SUR	AGRONEGOCIOS EXTERIOR	RESTO DE LOS PAÍSES	TOTAL
Propiedad, planta y equipos	104.991.704	5.955.069	12.957.432	4.580.860	648.664	73.488	812	129.208.029
Activos por derecho de uso	2.511.565	448.199	278.469	139.373	99.853	219.181	32.266	3.728.906
Propiedades de inversión	431.872	118.818	77.692	-	24.428	-	-	652.810
Activos intangibles	22.771.256	792.287	76.511	4.299	116.610	-	-	23.760.963
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	23.135.002	-	-	1.371.634	-	-	-	24.506.636
Activos biológicos	3.206.166	-	-	-	-	-	-	3.206.166
Activos por impuesto diferido	102.605	-	1.275.104	1.175.857	224.025	5.959	-	2.783.550
Otras inversiones	622	-	-	-	2.369	1.504	-	4.495
Otros créditos	1.618.019	3.837.416	20.235	1.355.239	-	-	-	6.830.909
Créditos por ventas	-	39.002	-	-	-	-	-	39.002
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	**158.768.811**	**11.190.791**	**14.685.443**	**8.627.262**	**1.115.949**	**300.132**	**33.078**	**194.721.466**

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]	108.266.287	5.994.694	14.969.905	4.543.606	666.629	100.231	222	134.541.574
Activos por derecho de uso	2.727.050	628.335	483.646	170.378	161.408	24.104	7.804	4.202.725
Propiedades de inversión	431.907	132.528	88.833	-	27.567	-	-	680.835
Activos intangibles	22.526.394	859.497	100.685	5.069	117.982	-	-	23.609.627
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos [2]	25.469.704	-	-	2.283.496	-	-	-	27.753.200
Activos biológicos	3.800.854	-	-	-	-	-	-	3.800.854
Activos por impuesto diferido [1]	228.649	-	608.345	1.549.948	183.593	76.330	23.899	2.670.764
Otras inversiones	1.219	-	-	-	2.673	1.697	-	5.589
Otros créditos [3]	4.780.558	4.710.461	28.937	820.403	-	-	-	10.340.359
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	**168.232.622**	**12.325.515**	**16.280.351**	**9.372.900**	**1.159.852**	**202.362**	**31.925**	**207.605.527**

[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:

	31.12.2022			31.12.2021		
	ARGENTINA	EXTERIOR	TOTAL	ARGENTINA	EXTERIOR	TOTAL
Ventas	426.730.779	198.351.340	**625.082.119**	395.303.743	191.386.174	**586.689.917**

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2022 y 2021
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 4. Información por segmentos

	ARGENTINA						BRASIL	
	GOLOSINAS Y CHOCOLATES	GALLETAS	ALIMENTOS	PACKAGING	AGRONEGOCIOS[2]	OTROS INDUSTRIALES	GOLOSINAS Y CHOCOLATES	GALLETAS
Ventas a terceros [1]	111.757.223	103.991.062	47.392.526	110.478.600	78.640.753	185.595	27.046.406	24.784.948
Ventas inter-segmentos	34.710.421	5.274.830	2.245.977	22.789.334	26.847.645	6.487.814	2.417.973	1.284.372
TOTAL VENTAS	**146.467.644**	**109.265.892**	**49.638.503**	**133.267.934**	**105.488.398**	**6.673.409**	**29.464.379**	**26.069.320**
Resultado operativo	**8.322.679**	**8.204.587**	**(3.531.368)**	**16.017.437**	**3.798.524**	**1.075.212**	**800.565**	**(1.106.181)**
Depreciación y amortización	(3.019.602)	(1.880.273)	(862.174)	(4.397.420)	(2.663.364)	(276.796)	(435.599)	(558.151)
Desvalorización de elementos de propiedad, planta y equipos 3	-	-	(802.619)	-	(330.036)	-	-	-
Impuesto a las ganancias	(8.124.437)	(4.596.523)	316.233	(5.786.593)	(831.434)	(23.879)	(274.742)	-
Resultado de inversiones en asociadas, negocios conjuntos y otros	-	-	-	-	-	-	-	-

	ARGENTINA						BRASIL	
	GOLOSINAS Y CHOCOLATES	GALLETAS	ALIMENTOS	PACKAGING	AGRONEGOCIOS[2]	OTROS INDUSTRIALES	GOLOSINAS Y CHOCOLATES	GALLETAS
Ventas a terceros [1]	102.828.693	96.706.305	48.481.701	106.234.650	61.226.645	207.024	24.581.462	22.162.711
Ventas inter-segmentos	34.081.422	5.750.879	2.141.340	22.012.701	22.361.975	6.183.137	2.390.323	1.126.088
TOTAL VENTAS	**136.910.115**	**102.457.184**	**50.623.041**	**128.247.351**	**83.588.620**	**6.390.161**	**26.971.785**	**23.288.799**
Resultado operativo [2]	**13.501.871**	**5.346.227**	**(2.495.772)**	**16.156.357**	**1.149.827**	**1.004.973**	**993.870**	**(816.661)**
Depreciación y amortización	(2.943.604)	(1.883.802)	(798.835)	(4.142.760)	(2.174.909)	(261.149)	(488.582)	(569.651)
Impuesto a las ganancias	(12.411.863)	(2.555.651)	(971.780)	(9.375.865)	(126.010)	(475.015)	-	-
Resultado de inversiones en asociadas, negocios conjuntos y otros	-	-	-	-	-	-	-	-

[1] Incluye venta de bienes y servicios a asociadas y negocios conjuntos.

[2] Los efectos de la combinación de negocios acordada con Ingredion Argentina S.R.L. en la información por segmentos se exponen en nota 42.

[3] El cargo a resultados se encuentra incluido dentro del Resultado operativo de los segmentos correspondientes.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

REGIÓN ANDINA			NORTE, CENTRO Y OVERSEAS	FILIALES SUR	AGRONEGOCIOS EXTERIOR [2]	RESTO DE LOS PAÍSES Y NEGOCIOS	AJUSTES Y ELIMINACIONES	TOTAL AL 31.12.2022
GOLOSINAS Y CHOCOLATES	GALLETAS	PACKAGING						
27.269.373	10.461.532	27.800.340	25.390.182	23.499.332	6.369.471	14.776	-	**625.082.119**
3.807.535	1.026.469	664.607	345.345	52.646	150.569	255.190	(108.360.727)	**-**
31.076.908	**11.488.001**	**28.464.947**	**25.735.527**	**23.551.978**	**6.520.040**	**269.966**	**(108.360.727)**	**625.082.119**
1.602.209	**285.778**	**3.953.965**	**(288.887)**	**2.495.066**	**932.718**	**(133.755)**	**-**	**42.428.549**
(684.265)	(174.286)	(264.475)	(361.947)	(185.764)	(95.239)	(22.730)	-	**(15.882.085)**
-	-	-	-	-	-	-	-	**(1.132.655)**
538.532	85.455	(885.893)	(846.653)	(283.457)	(216.787)	(200.745)	-	**(21.130.923)**
-	-	-	(304.226)	-	-	(2.194.271)	-	**(2.498.497)**

REGIÓN ANDINA			NORTE, CENTRO Y OVERSEAS	FILIALES SUR	AGRONEGOCIOS EXTERIOR [2]	RESTO DE LOS PAÍSES Y NEGOCIOS	AJUSTES Y ELIMINACIONES	TOTAL AL 31.12.2021
GOLOSINAS Y CHOCOLATES	GALLETAS	PACKAGING						
31.920.928	12.000.312	23.791.545	28.721.195	24.930.405	2.894.576	1.765	-	**586.689.917**
3.819.499	1.131.012	439.831	370.728	23.860	46.156	238.927	(102.117.878)	**-**
35.740.427	**13.131.324**	**24.231.376**	**29.091.923**	**24.954.265**	**2.940.732**	**240.692**	**(102.117.878)**	**586.689.917**
1.793.689	**841.004**	**2.156.154**	**553.990**	**2.654.558**	**356.417**	**(249.733)**	**-**	**42.946.771**
(945.349)	(251.975)	(348.097)	(688.621)	(237.237)	(44.325)	(25.660)	-	**(15.804.556)**
(596.550)	(126.438)	(666.952)	(191.897)	(266.473)	(46.678)	(339.840)	-	**(28.151.012)**
-	-	-	153.883	-	-	(1.937.442)	-	**(1.783.559)**

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2022 y 2021
(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	**11.087.533**	**105.122.079**	**1.435.081**	**234.845.831**	**27.838.591**	**9.917.951**	**390.247.066**
Altas[1]	101.581	198.910	-	490.334	1.924.626	9.009.525	11.724.976
Transferencias	-	2.540.708	259.927	7.062.865	609.058	(10.472.558)	-
Bajas[2]	(2.847)	(22.448)	(681.242)	(6.930.490)	(649.467)	-	(8.286.494)
Efecto conversión	(211.060)	(1.947.669)	-	(3.744.570)	(498.744)	(209.112)	(6.611.155)
Valor de origen al cierre del ejercicio	**10.975.207**	**105.891.580**	**1.013.766**	**231.723.970**	**29.224.064**	**8.245.806**	**387.074.393**
Depreciación							
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	-	**(61.349.201)**	**(942.826)**	**(172.606.339)**	**(20.807.126)**	**-**	**(255.705.492)**
Bajas[2]	-	19.437	585.595	6.903.826	472.177	-	7.981.035
Efecto conversión	-	893.286	-	2.897.749	414.908	-	4.205.943
Depreciación del ejercicio[3]	-	(3.463.041)	(132.108)	(7.907.786)	(1.712.260)	-	(13.215.195)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	-	**(63.899.519)**	**(489.339)**	**(170.712.550)**	**(21.632.301)**	**-**	**(256.733.709)**
Previsión por desvalorización de elementos de propiedad, planta y equipo							
Saldo al inicio del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-
Aumentos[4]	(8.356)	(140.236)	-	(897.947)	(29.221)	(56.895)	(1.132.655)
Saldo al cierre del ejercicio	(8.356)	**(140.236)**	**-**	**(897.947)**	**(29.221)**	**(56.895)**	**(1.132.655)**
TOTAL AL 31.12.2022	**10.966.851**	**41.851.825**	**524.427**	**60.113.473**	**7.562.542**	**8.188.911**	**129.208.029**

[1] Las altas del ejercicio incluyen importes capitalizados por la suma de ARS 108.333.
[2] 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.
[3] El destino contable de las depreciaciones del ejercicio se informa en nota 30.
[4] El cargo a resultados del ejercicio se informa en el rubro "Otros ingresos / (egresos) - neto" del estado de resultados consolidado.

Se detalla la vida útil de los componentes del rubro en nota 2.7.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

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	**11.027.782**	**110.276.534**	**1.614.183**	**241.226.800**	**26.829.983**	**11.462.200**	**402.437.482**
Altas [1]	85.865	124.453	-	458.771	2.569.259	9.128.928	12.367.276
Aumento por adquisición (nota 42) [2]	715.768	1.240.673	-	3.945.341	462.488	590.632	6.954.902
Transferencias [3]	145.705	2.058.566	160.461	7.987.454	537.123	(10.743.604)	145.705
Bajas [4]	-	(343.816)	(339.563)	(1.700.194)	(633.072)	-	(3.016.645)
Efecto conversión	(887.587)	(8.234.331)	-	(17.072.341)	(1.927.190)	(520.205)	(28.641.654)
Valor de origen al cierre del ejercicio	**11.087.533**	**105.122.079**	**1.435.081**	**234.845.831**	**27.838.591**	**9.917.951**	**390.247.066**
Depreciación							
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	-	**(62.041.339)**	**(967.284)**	**(179.025.386)**	**(21.206.762)**	**-**	**(263.240.771)**
Aumento por adquisición (nota 42) [2]	-	(94.412)	-	(229.552)	(46.596)	-	(370.560)
Bajas [4]	-	312.094	299.405	1.660.949	571.410	-	2.843.858
Efecto conversión	-	3.979.816	-	12.798.074	1.547.258	-	18.325.148
Depreciación del ejercicio [5]	-	(3.505.360)	(274.947)	(7.810.424)	(1.672.436)	-	(13.263.167)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	-	**(61.349.201)**	**(942.826)**	**(172.606.339)**	**(20.807.126)**	**-**	**(255.705.492)**
TOTAL AL 31.12.2021	**11.087.533**	**43.772.878**	**492.255**	**62.239.492**	**7.031.465**	**9.917.951**	**134.541.574**

[1] Las altas del ejercicio incluyen importes capitalizados por la suma de ARS 73.429.

[2] 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.

[3] En el caso de terrenos, se trata de transferencias desde Propiedades de inversión (nota 7).

[4] 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.

[5] 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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 5. Propiedad, planta y equipos

Pruebas de desvalorización de elementos de propiedad, planta y equipos

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

Al 31 de diciembre de 2022:

SUBSIDIARIA	SEGMENTO OPERATIVO (NOTA 3)	VALOR DE LIBROS SUJETO A EVALUACIÓN	PREVISIÓN POR DESVALORIZACIÓN	VALOR DE LIBROS AL 31.12.2021
Arcor do Brasil Ltda.	Golosinas y chocolates – Brasil	2.848.424	-	2.848.424
Bagley do Brasil Ltda.	Galletas – Brasil	3.106.645	-	3.106.645
Cartocor de Perú S.A.	Packaging – Región Andina	312.617	-	312.617
Cartocor S.A.	Packaging – Argentina	3.639.322	-	3.639.322
Arcor S.A.I.C.	Alimentos – Argentina	802.619	(802.619)	-
Arcor S.A.I.C.	Agronegocios – Argentina	330.036	(330.036)	-

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

MÉTODO DE ESTIMACIÓN DEL VALOR RECUPERABLE	OBSERVACIONES
Valor neto realizable	El Grupo contrata especialistas independientes en tasaciones para la determinación de dichos valores.
Valor de uso	▪ Modelo de flujos de fondos netos descontados. ▪ Unidad generadora de efectivo incluye a los activos y pasivos afectados a la fabricación de ciertos productos. ▪ Principales premisas: - Márgenes de contribución marginal. - Período cubierto: 13 años (vida útil promedio). - Tasa de descuento: 13,98% anual.
Valor de uso	▪ Modelo de flujos de fondos netos descontados. ▪ Unidad generadora de efectivo incluye a los activos y pasivos afectados a la fabricación de ciertos alimentos. ▪ Principales premisas: - Márgenes de contribución marginal. - Período cubierto: 12 años (vida útil promedio). - Tasa de descuento: 11,57% anual.
Valor de uso	▪ Modelo de flujos de fondos netos descontados. ▪ Unidad generadora de efectivo incluye a los activos y pasivos afectados a la producción de algunos productos industriales. ▪ Principales premisas: - Márgenes de contribución marginal. - Período cubierto: 6 años (vida útil promedio). - Tasa de descuento: 11,57% anual.

Nota 5. Propiedad, planta y equipos

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

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

Para el caso de los activos incluidos en el negocio Packaging Argentina, de acuerdo a lo requerido por la NIC 36 "Deterioro del valor de los activos", un aumento de la tasa de descuento de 309 puntos básicos aproximadamente (de 13,98% a 17,07%), ó una disminución de las proyecciones de los flujos de fondos del 13,55% cada año y en cada flujo proyectado, manteniendo el resto de las variables constantes, ocasionarían que dicho valor recuperable estimado sea igual al valor de libros e implicaría, en consecuencia, la registración de una desvalorización a partir de dichos valores.

Pruebas de desvalorización de elementos de propiedad, planta y equipos

Al 31 de diciembre de 2021:

SUBSIDIARIA	SEGMENTO OPERATIVO (NOTA 3)	VALOR DE LIBROS SUJETO A EVALUACIÓN	PREVISIÓN POR DESVALORIZACIÓN	VALOR DE LIBROS AL 31.12.2021
Arcor do Brasil Ltda.	Golosinas y chocolates – Brasil	3.054.162	-	3.054.162
Bagley do Brasil Ltda.	Galletas – Brasil	2.940.532	-	2.940.532
Cartocor de Perú S.A.	Packaging – Región Andina	325.322	-	325.322
Cartocor S.A.	Packaging – Argentina	3.935.262	-	3.935.262
Arcor S.A.I.C.	Alimentos – Argentina	856.792	-	856.792
Arcor S.A.I.C.	Agronegocios – Argentina	397.885	-	397.885

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

MÉTODO DE ESTIMACIÓN DEL VALOR RECUPERABLE	OBSERVACIONES
Valor neto realizable	El Grupo contrata especialistas independientes en tasaciones para la determinación de dichos valores
Valor de uso	▪ Modelo de flujos de fondos netos descontados. ▪ Unidad generadora de efectivo incluye a los activos y pasivos afectados a la fabricación de ciertos productos. ▪ Principales premisas: - Márgenes de contribución marginal. - Período cubierto: 14 años (vida útil promedio). - Tasa de descuento: 11,94% anual.
Valor de uso	▪ Modelo de flujos de fondos netos descontados. ▪ Unidad generadora de efectivo incluye a los activos y pasivos afectados a la fabricación de ciertos alimentos. ▪ Principales premisas: - Márgenes de contribución marginal. - Período cubierto: 13 años (vida útil promedio). - Tasa de descuento: 11,10% anual.
Valor de uso	▪ Modelo de flujos de fondos netos descontados. ▪ Unidad generadora de efectivo incluye a los activos y pasivos afectados a la producción de algunos productos industriales. ▪ Principales premisas: - Márgenes de contribución marginal. - Período cubierto: 7 años (vida útil promedio). - Tasa de descuento: 11,10% anual.

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	**1.186.120**	**5.627.238**	**1.022.724**	**7.836.082**
Altas	334.860	818.181	721.708	1.874.749
Actualización de arrendamientos variables	151.298	(18.233)	(80.036)	53.029
Bajas [1]	(152.655)	(1.641.461)	(71.297)	(1.865.413)
Efecto conversión	-	(183.497)	(26.443)	(209.940)
Valor de origen al cierre del ejercicio	**1.519.623**	**4.602.228**	**1.566.656**	**7.688.507**
Depreciación				
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	**(625.663)**	**(2.662.408)**	**(345.286)**	**(3.633.357)**
Bajas [1]	152.655	1.633.474	70.689	1.856.818
Efecto conversión	57.205	60.522	(14.742)	102.985
Depreciación del ejercicio [2]	(335.137)	(1.561.584)	(389.326)	(2.286.047)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	**(750.940)**	**(2.529.996)**	**(678.665)**	**(3.959.601)**
TOTAL AL 31.12.2022	**768.683**	**2.072.232**	**887.991**	**3.728.906**

	TERRENOS	INMUEBLES E INSTALACIONES	MÁQUINAS Y VEHÍCULOS	TOTAL
Costo				
Valor de origen al inicio del ejercicio	**1.316.105**	**5.894.013**	**635.074**	**7.845.192**
Altas	49.076	2.014.006	598.432	2.661.514
Aumento por adquisición (nota 42) [3]	-	137.582	-	137.582
Actualización de arrendamientos variables	(118.434)	(113.818)	(14.874)	(247.126)
Bajas [1]	(60.627)	(1.574.871)	(91.232)	(1.726.730)
Efecto conversión	-	(729.674)	(104.676)	(834.350)
Valor de origen al cierre del ejercicio	**1.186.120**	**5.627.238**	**1.022.724**	**7.836.082**
Depreciación				
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	**(440.001)**	**(2.801.519)**	**(173.033)**	**(3.414.553)**
Aumento por adquisición (nota 42) [3]	-	(59.240)	-	(59.240)
Bajas [1]	60.627	1.550.045	48.387	1.659.059
Efecto conversión	-	295.027	42.531	337.558
Depreciación del ejercicio [2]	(246.289)	(1.646.721)	(263.171)	(2.156.181)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	**(625.663)**	**(2.662.408)**	**(345.286)**	**(3.633.357)**
TOTAL AL 31.12.2021	**560.457**	**2.964.830**	**677.438**	**4.202.725**

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

[2] El destino contable de las depreciaciones del ejercicio, se informa en nota 30.

[3] 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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 7. Propiedades de inversión

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

	31.12.2022	31.12.2021
	TERRENOS Y CONSTRUCCIONES	
Costo		
Valor de origen al inicio del ejercicio	**1.204.549**	**1.527.202**
Altas	-	30.427
Transferencias [1]	-	(145.705)
Bajas [2]	(6.978)	-
Efecto conversión	(20.903)	(207.375)
Valor de origen al cierre del ejercicio	**1.176.668**	**1.204.549**
Depreciación		
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	**(523.714)**	**(643.419)**
Efecto conversión	126	120.044
Depreciación del ejercicio [3]	(270)	(339)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	**(523.858)**	**(523.714)**
TOTAL	**652.810**	**680.835**

[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 2022 y 2021 es de ARS 17.966.621 y ARS 20.546.296, respectivamente. Dichos valores fueron obtenidos de informes preparados por especialistas independientes en tasaciones, elaborados utilizando un enfoque de comparación de precios de ventas de propiedades comparables geográficamente cercanas (Nivel 2 de la jerarquía de valor razonable).

Los ingresos y egresos generados por las propiedades de inversión al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se reconocen en el rubro "Otros ingresos / (egresos) – neto" en el estado de resultados consolidado (nota 33).

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2022 y 2021
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

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	**5.480.311**	**16.879.864**	**3.340.686**	**25.700.861**
Altas	-	-	580.524	580.524
Efecto conversión	(40.749)	(7.248)	(38.189)	(86.186)
Valor de origen al cierre del ejercicio	**5.439.562**	**16.872.616**	**3.883.021**	**26.195.199**
Amortización				
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	**-**	**-**	**(2.091.234)**	**(2.091.234)**
Efecto conversión	-	-	26.983	26.983
Amortización del ejercicio [1]	-	-	(369.985)	(369.985)
Amortización acumulada al cierre del ejercicio	**-**	**-**	**(2.434.236)**	**(2.434.236)**
TOTAL AL 31.12.2022	**5.439.562**	**16.872.616**	**1.448.785**	**23.760.963**

	MARCAS	VALOR LLAVE	SOFTWARE Y LICENCIAS RELACIONADAS	TOTAL
Costo				
Valor de origen al inicio del ejercicio	**5.612.818**	**16.937.764**	**2.996.581**	**25.547.163**
Altas [2]	122.671	-	515.005	637.676
Efecto conversión	(255.178)	(57.900)	(170.900)	(483.978)
Valor de origen al cierre del ejercicio	**5.480.311**	**16.879.864**	**3.340.686**	**25.700.861**
Amortización				
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	**-**	**-**	**(1.884.256)**	**(1.884.256)**
Efecto conversión	-	-	125.499	125.499
Amortización del ejercicio [1]	-	-	(332.477)	(332.477)
Amortización acumulada al cierre del ejercicio	**-**	**-**	**(2.091.234)**	**(2.091.234)**
TOTAL AL 31.12.2021	**5.480.311**	**16.879.864**	**1.249.452**	**23.609.627**

[1] El destino contable del cargo por amortización del ejercicio, se informa en nota 30.

[2] En Marcas, corresponde a la adquisición de una marca comercial para el segmento operativo de "Golosinas y Chocolates" de Argentina.

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 2022 y 2021 ascienden a ARS 2.224.981 y ARS 2.092.141, respectivamente.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

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 segmentos:

	31.12.2022	31.12.2021
Galletas Argentina	8.615.564	8.615.564
Golosinas y Chocolates Argentina	7.071.444	7.071.444
Packaging Argentina	1.036.089	1.036.089
Subtotal - Valores llave correspondientes a segmentos en Argentina	**16.723.097**	**16.723.097**
Filiales Sur	116.610	117.982
Golosinas y Chocolates Región Andina	32.909	38.785
Subtotal - Valores llave correspondientes a segmentos en el Exterior	**149.519**	**156.767**
TOTAL - Valores llave expuestos en activos intangibles	**16.872.616**	**16.879.864**
Resto de los Países y Negocios - Mastellone Hermanos S.A. [1]	4.927.895	4.927.895
TOTAL	**21.800.511**	**21.807.759**

[1] Expuesta en el rubro "Inversiones en asociadas y negocios conjuntos".

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

	31.12.2022	31.12.2021
Galletas Argentina	2.381.690	2.381.690
Golosinas y Chocolates Argentina	122.671	122.671
Packaging Argentina	2.196.285	2.196.285
Subtotal	**4.700.646**	**4.700.646**
Golosinas y Chocolates Brasil	490.369	517.412
Galletas Brasil	248.547	262.253
TOTAL	**5.439.562**	**5.480.311**

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 14,5%;
- Brasil: 6% y 7%;
- Región Andina: 4,5% y 6%;
- Filiales Sur: 4,5% y 5,5%.

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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

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 31.12.2022	VALOR DE LIBROS AL 31.12.2021
GAP Inversora S.A.	Asociada	Argentina	Operaciones financieras y de inversión	1,60000	24	66
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	Argentina	Industrialización y comercialización de productos, subproductos y derivados de la leche	[1] 48,67670	23.134.978	25.469.638
Tucor DMCC	Negocio conjunto	Emiratos Árabes Unidos	Operaciones financieras y de inversión	[2] 50,00000	1.371.634	2.283.496
TOTAL					**24.506.636**	**27.753.200**

[1] Sumatoria de participaciones directas de Arcor S.A.I.C. y de Bagley Argentina S.A.
[2] 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 31.12.2022
Saldos al inicio del ejercicio	**27.753.200**	**-**	**27.753.200**
Resultado de inversiones en asociadas, negocios conjuntos y otros por el método de la participación	1.733.027	-	1.733.027
Resultado por desvalorización de inversión en asociada Mastellone Hermanos S.A. (nota 43) [1]	(4.231.524)	-	(4.231.524)
Variación de reserva de conversión [2]	(743.219)	-	(743.219)
Participación en otros resultados integrales por pérdidas actuariales de planes de beneficios definidos de asociadas [3]	(4.848)	-	(4.848)
SALDOS AL CIERRE DEL EJERCICIO	**24.506.636**	**-**	**24.506.636**

	INVERSIÓN EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS	CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS DEUDAS	TOTAL AL 31.12.2021
Saldos al inicio del ejercicio	**28.255.156**	**(699.134)**	**27.556.022**
Aporte de capital	2.852.173	-	2.852.173
Resultado de inversiones en asociadas, negocios conjuntos y otros por el método de la participación	(2.067.160)	-	(2.067.160)
Variación de reserva de conversión [2]	(591.466)	-	(591.466)
Participación en otros resultados integrales por ganancias actuariales de planes de beneficios definidos de asociadas [3]	3.631	-	3.631
Traspaso de rubros	(699.134)	699.134	-
SALDOS AL CIERRE DEL EJERCICIO	**27.753.200**	**-**	**27.753.200**

[1] Se expone en el rubro "Resultado de inversiones en asociadas, negocios conjuntos y otros" del estado de resultados consolidado.
[2] Se expone en el rubro "Diferencias de conversión de sociedades" del estado de otros resultados integrales.
[3] Se expone en el rubro "Participación en otros resultados integrales por (pérdidas) / ganancias actuariales de planes de beneficios definidos de asociadas" del estado de otros resultados integrales.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 9. Inversiones en asociadas y negocios conjuntos

A continuación, se expone información financiera resumida de las asociadas al 31 de diciembre de 2022, 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[4]	VENTAS	GANANCIA BRUTA DEL EJERCICIO	RESULTADO DEL EJERCICIO [4]	OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL EJERCICIO [4]	RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO [4]
GAP Inversora S.A.[1]	3.631	623	-	2.783	1.471	-	-	(2.560)	(84)	(2.644)
Mastellone Hermanos S.A. [2]	74.959.939	53.018.807	55.182.580	30.263.204	42.532.064	217.163.331	59.446.303	1.358.366	(1.257.936)	100.430
Tucor DMCC [3]	9.365.644	2.082.504	3.318.302	4.140.917	3.988.929	767.298	(893.209)	(600.122)	(1.244.952)	(1.845.074)

[1] Información financiera obtenida de los estados financieros al 31 de diciembre de 2022.

[2] Información financiera obtenida de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2022. 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] 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).

[4] Patrimonio y resultados atribuibles a los Accionistas de cada asociada y negocio conjunto.

La composición del rubro "Resultado de inversiones en asociadas, negocios conjuntos y otros" del estado de resultados consolidado puede observarse a continuación:

	31.12.2022	31.12.2021
Resultado de inversión en asociada Gap Inversora S.A.	(41)	(86)
Resultado de inversión en asociada Mastellone Hermanos S.A. (nota 43)	1.784.831	(699.337)
Variación de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables en Mastellone Hermanos S.A. (nota 43)	252.463	(1.521.620)
Aumento de previsión por desvalorización de inversión en Mastellone Hermanos S.A. (nota 43)	(4.231.524)	-
Resultado de inversión en negocio conjunto Tucor DMCC (nota 41)	(304.226)	153.883
SUBTOTAL	**(2.498.497)**	**(2.067.160)**
Resultado por adquisición (nota 42)	-	283.601
TOTAL	**(2.498.497)**	**(1.783.559)**

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

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 *	**42.532.064**	**1.358.366**	**(1.257.936)**
Participación accionaria de Grupo Arcor		48,6767%	
Cifras de Mastellone Hermanos S.A. atribuibles a Grupo Arcor	**20.703.225**	**661.209**	**(612.322)**
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]	(9.323.664)	1.728.695	733.449
Efecto impositivo de las diferencias de medición	3.263.154	(605.073)	(256.709)
Baja de valores llave registrados por Mastellone Hermanos S.A.	(52.943)	-	-
Subtotal - Participación en Patrimonio y Resultados de Mastellone Hermanos S.A. a valores de libros con criterios de medición del Grupo Arcor	**14.589.772**	**1.784.831**	**(135.582)**
Incorporación de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables por asignación del precio pagado[2 3]	7.848.835	252.463	(4.848)
Aumento de previsión por desvalorización de inversión en Mastellone Hermanos S.A.[4]	(4.231.524)	(4.231.524)	-
Incorporación de valor llave[2]	4.927.895	-	-
Cifras correspondientes a Grupo Arcor según sus estados financieros	**23.134.978**	**(2.194.230)**	**(140.430)**

[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 2022.

[3] Comprende el saldo al cierre y la evolución durante el ejercicio de los mayores y menores valores de activos y pasivos identificables registrados a la fecha de cada participación adquirida a efectos de su medición a valores razonables, conforme lo expuesto en nota 43, con su correspondiente efecto impositivo. Principalmente, incluye el reconocimiento, a la fecha de cada participación adquirida, de las marcas comerciales de la asociada.

[4] Nota 43.

* 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 2022	-	-	-	1.237.614	2.563.240	3.800.854
Total corriente al 1 de enero de 2022	349.143	389.175	967.247	219.988	593.379	2.518.932
TOTAL AL 1 DE ENERO DE 2022	**349.143**	**389.175**	**967.247**	**1.457.602**	**3.156.619**	**6.319.786**
Altas a costo	495.496	674.516	1.308.658	-	275.923	2.754.593
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable [3]	382.499	417.295	(511.276)	(299.813)	(661.224)	(672.519)
Recolección de productos biológicos [4]	(822.800)	(1.173.955)	(814.261)	-	(163.009)	(2.974.025)
Baja por venta de activos biológicos [5]	-	-	-	(232.930)	-	(232.930)
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022	**404.338**	**307.031**	**950.368**	**924.859**	**2.608.309**	**5.194.905**
Total no corriente al 31 de diciembre de 2022	-	-	-	764.417	2.441.749	3.206.166
Total corriente al 31 de diciembre de 2022	404.338	307.031	950.368	160.442	166.560	1.988.739

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

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 2021	-	-	-	1.249.779	1.957.508	3.207.287
Total corriente al 1 de enero de 2021	250.401	448.098	920.273	262.420	243.445	2.124.637
TOTAL AL 1 DE ENERO DE 2021	**250.401**	**448.098**	**920.273**	**1.512.199**	**2.200.953**	**5.331.924**
Altas a costo	523.974	813.123	1.332.487	-	414.518	3.084.102
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable [3]	103.783	1.030.232	(658.898)	204.642	879.110	1.558.869
Recolección de productos biológicos [4]	(529.015)	(1.902.278)	(626.615)	-	(337.962)	(3.395.870)
Baja por venta de activos biológicos [5]	-	-	-	(259.239)	-	(259.239)
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021	**349.143**	**389.175**	**967.247**	**1.457.602**	**3.156.619**	**6.319.786**
Total no corriente al 31 de diciembre de 2021	-	-	-	1.237.614	2.563.240	3.800.854
Total corriente al 31 de diciembre de 2021	349.143	389.175	967.247	219.988	593.379	2.518.932

[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 2022 y 2021, 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 31.12.2022, según el activo biológico	6.053 Tn.	21.004 Tn.	16.733 Tn.[1]	187.569 Tn.[3]	52.512 Tn.[4]
Superficie afectada a los activos biológicos al 31.12.2022	276 Has.	6.041 Has.	-	6.463 Has.	6.043 Has.
Cantidades físicas de activos biológicos al 31.12.2022 (cabezas)	-	-	5.967[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, 3.221 cabezas corresponden a ganado lechero y los restantes 2.746 cabezas corresponden a ganado destinado a faena
[3] Corresponde a Tn. de caña de azúcar.
[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 31.12.2021, 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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

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 2022 y 2021, 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	-	-	404.338	404.338
Ganado lechero o destinado a faena	-	924.859	-	924.859
Plantaciones forestales [1]	-	-	2.310.224	2.310.224
Total activos biológicos a valor razonable al 31.12.2022	**-**	**924.859**	**2.714.562**	**3.639.421**

[1] Del total de plantaciones forestales al 31 de diciembre de 2022 (ARS 2.608.309), ARS 2.310.224 se valuaron a valor razonable menos costos de cosecha, y ARS 298.085 se valuaron a costo (nota 2.12).

	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3	TOTAL
Activos biológicos a valor razonable				
Cultivo de fruta	-	-	349.143	349.143
Ganado lechero o destinado a faena	-	1.457.602	-	1.457.602
Plantaciones forestales [1]	-	-	2.791.904	2.791.904
Total activos biológicos a valor razonable al 31.12.2021	**-**	**1.457.602**	**3.141.047**	**4.598.649**

[1] Del total de plantaciones forestales al 31 de diciembre de 2021 (ARS 3.156.619), ARS 2.791.904 se valuaron a valor razonable menos costos de cosecha, y ARS 364.715 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 31.12.2022	TÉCNICA DE MEDICIÓN	DATOS NO OBSERVABLES	RELACIÓN DE DATOS NO OBSERVABLES CON VALOR RAZONABLE
Cultivo de fruta	404.338	Valor presente de los flujos netos de efectivo descontados	Rendimiento de frutas por hectáreas	Cuanto mayor es el rendimiento, mayor es el valor razonable.
			Precio de mercado de frutas a cosechar	Cuanto mayor es el precio, mayor es el valor razonable.
			Tasa de descuento	Cuanto mayor es la tasa de descuento, menor es el valor razonable.
			Costos de cultivo y cosecha	Cuanto mayores son los costos de cultivo y cosecha, menor es el valor razonable.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 10. Activos biológicos

ACTIVOS BIOLÓGICOS A VALOR RAZONABLE	VALOR RAZONABLE AL 31.12.2022	TÉCNICA DE MEDICIÓN	DATOS NO OBSERVABLES	RELACIÓN DE DATOS NO OBSERVABLES CON VALOR RAZONABLE
Plantaciones forestales	2.310.224	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 31.12.2021	TÉCNICA DE MEDICIÓN	DATOS NO OBSERVABLES	RELACIÓN DE DATOS NO OBSERVABLES CON VALOR RAZONABLE
Cultivo de fruta	349.143	Valor presente de los flujos netos de efectivo descontados	Rendimiento de frutas por hectáreas	Cuanto mayor es el rendimiento, mayor es el valor razonable.
			Precio de mercado de frutas a cosechar	Cuanto mayor es el precio, mayor es el valor razonable.
			Tasa de descuento	Cuanto mayor es la tasa de descuento, menor es el valor razonable.
			Costos de cultivo y cosecha	Cuanto mayores son los costos de cultivo y cosecha, menor es el valor razonable.

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	2.791.904	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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

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 2022 se exponen a continuación:

	SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO	DIFERENCIA DE CONVERSIÓN	CARGO IMPUTADO EN RESULTADOS	CARGO IMPUTADO EN OTROS RESULTADOS INTEGRALES	SALDO AL 31.12.2022
En el activo					
Quebrantos impositivos	2.169.755	(281.313)	222.193	-	2.110.635
Créditos por ventas y otros créditos	529.331	(26.246)	(13.465)	-	489.620
Existencias	29.438	6.436	102.452	-	138.326
Propiedad, planta y equipos y Prop. de inversión	(499.872)	75.309	(98.085)	-	(522.648)
Activos intangibles	135.700	(17.736)	16.960	-	134.924
Activos por derecho de uso	(106.773)	108.920	(52.176)	-	(50.029)
Provisiones	235.273	38.408	(63.437)	-	210.244
Cuentas por pagar y otras deudas	60.524	(7.951)	188.883	(22.860)	218.596
Pasivos por arrendamiento	117.388	(111.946)	48.440	-	53.882
Subtotal - Activos diferidos	**2.670.764**	**(216.119)**	**351.765**	**(22.860)**	**2.783.550**
En el pasivo					
Quebrantos impositivos	150.534	(45.687)	151.514	-	256.361
Créditos por ventas y otros créditos	(200.195)	336	(304.064)	-	(503.923)
Existencias	(1.814.279)	(23.075)	(938.558)	-	(2.775.912)
Activos biológicos	(646.099)	-	180.990	-	(465.109)
Propiedad, planta y equipos y Prop. de inversión	(17.019.983)	23.060	553.044	-	(16.443.879)
Efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones	417.732	-	(443.353)	-	(25.621)
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	45.855	-	22.822	-	68.677
Activos intangibles	(1.873.515)	-	(130.803)	-	(2.004.318)
Activos por derecho de uso	(933.842)	3.285	48.610	-	(881.947)
Provisiones	493.845	(2.437)	(317.102)	-	174.306
Cuentas por pagar y otras deudas	2.136.238	37.806	(1.069.502)	287.201	1.391.743
(Utilidades) / quebrantos diferidas Ley N° 27.541	(9.247.520)	-	5.834.749	-	(3.412.771)
Quebrantos diferidos Ley N° 27.541	1.110.752	-	(703.922)	-	406.830
Pasivos por arrendamiento	959.596	(3.286)	(35.610)	-	920.700
Préstamos	124.590	-	830.931	-	955.521
Subtotal - Pasivos diferidos	**(26.296.291)**	**(9.998)**	**3.679.746**	**287.201**	**(22.339.342)**
Total Activo / Pasivo neto por impuesto diferido	**(23.625.527)**	**(226.117)**	**4.031.511**	**264.341**	**(19.555.792)**

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

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

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 (NOTA 42)	DIFERENCIA DE CONVERSIÓN	CARGO IMPUTADO EN RESULTADOS	CARGO IMPUTADO EN OTROS RESULTADOS INTEGRALES	SALDO AL 31.12.2021
En el activo						
Quebrantos impositivos	3.001.634	-	(741.137)	(90.742)	-	2.169.755
Créditos por ventas y otros créditos	461.853	-	(106.552)	174.030	-	529.331
Existencias	(208.507)	(52.886)	(1.291)	292.122	-	29.438
Propiedad, planta y equipos y Prop. de inversión	(1.645.741)	(3.339)	220.060	929.148	-	(499.872)
Activos intangibles	144.959	-	(60.686)	51.427	-	135.700
Activos por derecho de uso	(118.310)	-	81.774	(70.237)	-	(106.773)
Efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones	74.082	-	-	(74.082)	-	-
Provisiones	545.064	-	(266.623)	(43.168)	-	235.273
Cuentas por pagar y otras deudas	514.961	38.086	96.795	(542.651)	(46.667)	60.524
Quebrantos diferidos Ley N° 27.541	1.357.983	-	-	(1.357.983)	-	-
Pasivos por arrendamiento	125.998	-	(83.302)	74.692	-	117.388
Subtotal – Activos diferidos	**4.253.976**	**(18.139)**	**(860.962)**	**(657.444)**	**(46.667)**	**2.670.764**
En el pasivo						
Quebrantos impositivos	15.151.113	-	-	(15.000.579)	-	150.534
Créditos por ventas y otros créditos	188.762	-	(4.739)	(384.218)	-	(200.195)
Existencias	590.934	-	(73.665)	(2.331.548)	-	(1.814.279)
Activos biológicos	(504.884)	-	-	(141.215)	-	(646.099)
Propiedad, planta y equipos y Prop. de inversión	(13.190.257)	-	390.930	(4.220.656)	-	(17.019.983)
Efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones	228	-	-	417.504	-	417.732
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	(175.450)	-	-	86.508	134.797	45.855
Activos intangibles	(1.271.257)	-	-	(602.258)	-	(1.873.515)
Activos por derecho de uso	(618.690)	-	1.950	(317.102)	-	(933.842)
Provisiones	439.588	-	(15.767)	70.024	-	493.845
Cuentas por pagar y otras deudas	731.113	-	(7.983)	1.227.898	185.210	2.136.238
(Utilidades) / quebrantos diferidas Ley N° 27.541	(12.774.535)	-	-	3.527.015	-	(9.247.520)
Quebrantos diferidos Ley N° 27.541	182.728	-	-	928.024	-	1.110.752
Pasivos por arrendamiento	680.837	-	(2.016)	280.775	-	959.596
Préstamos	379.880	-	-	(255.290)	-	124.590
Subtotal – Pasivos diferidos	**(10.189.890)**	**-**	**288.710**	**(16.715.118)**	**320.007**	**(26.296.291)**
Total Activo / Pasivo neto por impuesto diferido	**(5.935.914)**	**(18.139)**	**(572.252)**	**(17.372.562)**	**273.340**	**(23.625.527)**

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

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	31.12.2022	31.12.2021
Angola	20,00%	30,00%
Argentina[1]	35,00%	35,00%
Bolivia	25,00%	25,00%
Brasil	34,00%	34,00%
Chile	27,00%	27,00%
China	25,00%	25,00%
Colombia	-	31,00%
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%	8,50%
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 2022, con apertura por sociedad e indicación del plazo de prescripción:

EMPRESAS	AÑO DE PRESCRIPCIÓN				TOTAL	TASA IMPOSITIVA	TOTAL A LA TASA IMPOSITIVA
	2023	2024	2025 EN ADELANTE	SIN PRESCRIPCIÓN			
Arcor U.S.A., Inc. [1]	-	-	615.486	-	615.486	21%	129.252
Bagley Chile S.A. [1]	-	-	-	923.977	923.977	27%	249.474
Bagley Latinoamerica S.A. [2]	-	-	-	1.025.444	1.025.444	25%	256.361
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A. [1]	-	-	-	4.713.000	4.713.000	27%	1.272.510
Unidal México S.A. de C.V. [1]	-	-	1.531.331	-	1.531.331	30%	459.399
TOTAL	**-**	**-**	**2.146.817**	**6.662.421**	**8.809.238**		**2.366.996**

[1] Forman parte de los activos por impuestos diferidos.
[2] Forman parte de los pasivos por impuesto diferido.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2022, 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	261.286	35%	91.450
Brasil	33.047.162	34%	11.236.035
España	890.084	25%	222.521
Total	**34.198.532**		**11.550.006**

Al 31 de diciembre de 2022, existen en el Grupo otros activos diferidos no reconocidos correspondientes a Arcor S.A.I.C. que, expresados en moneda homogénea de cierre, ascienden a ARS 60.487 (ARS 172.820 a nivel de base imponible).

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 11. Activos / pasivos por impuesto diferido

A continuación, se exponen los quebrantos impositivos reconocidos por el Grupo al 31 de diciembre de 2021, 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
	2022	2023	2024 EN ADELANTE	SIN PRESCRIPCIÓN			
Arcor S.A.I.C. [1]	-	-	430.098	-	430.098	35%	150.534
Arcor de Perú S.A. [2]	-	-	41.551	-	41.551	30%	12.258
Arcor U.S.A., Inc. [2]	-	-	606.722	-	606.722	21%	127.412
Bagley Chile S.A. [2]	-	-	-	689.455	689.455	27%	186.153
Bagley Latinoamerica S.A. [2]	-	-	-	1.057.752	1.057.752	25%	264.438
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A. [2]	-	-	-	2.752.823	2.752.823	27%	743.262
Ingredion Chile S.A. [2]	-	-	-	119.609	119.609	27%	32.294
Unidal México S.A. de C.V. [2]	781.849	565.679	1.332.261	-	2.679.789	30%	803.937
TOTAL	**781.849**	**565.679**	**2.410.632**	**4.619.639**	**8.377.799**		**2.320.288**

[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, expresados en moneda homogénea de cierre, pueden observarse a continuación:

PAÍS	A NIVEL DE BASE IMPONIBLE	TASAS IMPOSITIVAS	ACTIVO DIFERIDO NO RECONOCIDO
Argentina	15.446.386	35%	5.406.235
Brasil	37.994.944	34%	12.918.281
España	1.226.488	25%	306.622
Total	**54.667.818**		**18.631.138**

Al 31 de diciembre de 2021, existían en el Grupo otros activos diferidos no reconocidos correspondientes a Arcor S.A.I.C.que, expresados en moneda homogénea de cierre, ascendían a ARS 117.825 (ARS 336.642 a nivel de base imponible).

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

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 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:

	31.12.2022	31.12.2021
No corriente		
Otras	4.495	5.589
TOTAL NO CORRIENTE	**4.495**	**5.589**
Corriente		
Títulos públicos y obligaciones negociables [1]	871.984	984.054
TOTAL CORRIENTE	**871.984**	**984.054**
TOTAL	**876.479**	**989.643**

[1] Corresponden, principalmente, a la tenencia de obligaciones negociables clase H de la asociada Mastellone Hermanos S.A.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 13. Créditos por ventas y otros créditos

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

Créditos por ventas

	31.12.2022	31.12.2021
No corriente		
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	39.002	-
TOTAL NO CORRIENTE	**39.002**	**-**
Corriente		
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	66.525.668	68.642.928
Créditos documentados	11.293.682	12.452.305
Cuentas por cobrar con partes relacionadas (nota 38)	411.126	275.814
Créditos morosos y en gestión judicial	1.256.594	1.912.171
Menos: Previsión por desvalorización de cuentas por cobrar	(2.705.749)	(2.592.165)
TOTAL CORRIENTE	**76.781.321**	**80.691.053**
TOTAL CRÉDITOS POR VENTAS	**76.820.323**	**80.691.053**

Otros créditos

	31.12.2022	31.12.2021
No corriente		
Créditos fiscales [1]	4.424.702	7.379.159
Créditos por impuesto a la ganancia mínima presunta	-	941.979
Depósitos en garantía	291.749	409.999
Anticipos a proveedores por compras de elementos de propiedad, planta y equipos	811.790	1.129.878
Gastos pagados por adelantado	50.881	63.489
Deudores financieros con partes relacionadas (nota 38)	1.302.509	700.485
Diversos	187.072	204.190
Menos: Previsión por desvalorización de otros créditos incobrables	(237.794)	(488.820)
TOTAL NO CORRIENTE	**6.830.909**	**10.340.359**
Corriente		
Reintegros a percibir	893.472	1.207.661
Depósitos en garantía	321.800	331.189
Créditos fiscales [1]	11.558.540	10.732.010
Anticipos a proveedores por compra de existencias, y otros bienes y servicios	12.954.046	11.038.138
Deudores financieros con partes relacionadas (nota 38)	2.626	3.535
Gastos pagados por adelantado	1.809.129	1.781.608
Otros créditos a cobrar con partes relacionadas (nota 38)	98.518	111.178
Diversos	228.313	366.080
Menos: Previsión por desvalorización de otros créditos incobrables	(19.164)	(36.785)
TOTAL CORRIENTE	**27.847.280**	**25.534.614**
TOTAL OTROS CRÉDITOS	**34.678.189**	**35.874.973**

[1] Al 31 de diciembre de 2021 se incluye dentro del activo no corriente, un saldo de ARS 2.123.094 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 1.989.795 en el rubro "Otros ingresos / (egresos) – neto" del estado de resultados consolidado (nota 33) y ARS 562.876 en el rubro "Resultados financieros, netos" del estado de resultados consolidado.
Al 31 de diciembre de 2022 el saldo de dicho crédito fiscal asciende a ARS 1.718.859, de los cuales ARS 770.720 se encuentran expuestos dentro en el activo no corriente y ARS 948.139 en el activo corriente

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

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 explícitos. Dichas cuentas por cobrar no tienen garantías. No se han registrado previsiones significativas por estas cuentas por cobrar con partes relacionadas.

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

	31.12.2022	31.12.2021
A vencer	357.788	143.753
SUBTOTAL A VENCER PREVISIONADO	**357.788**	**143.753**
Hasta tres meses	409.813	91.859
Desde tres hasta seis meses	76.125	24.618
De seis a doce meses	90.380	43.108
Más de un año	1.771.643	2.288.827
SUBTOTAL VENCIDO PREVISIONADO	**2.347.961**	**2.448.412**
TOTAL	**2.705.749**	**2.592.165**

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

	31.12.2022	31.12.2021
Desde tres hasta seis meses	1.393.558	345.586
De seis a doce meses	435.304	441.840
Más de un año	760.174	936.061
TOTAL VENCIDO NO PREVISIONADO	**2.589.036**	**1.723.487**

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:

	31.12.2022	31.12.2021
ARS	54.470.002	61.362.287
BOB	667.852	682.861
BRL	14.465.512	12.939.926
CLP	15.616.044	14.526.057
COP	-	26.322
EUR	206.009	198.401
MXN	2.760.356	3.097.044
PEN	625.586	1.118.473
PYG	1.720.705	1.858.469
RMB	31.701	35.819
USD	19.242.858	19.655.505
UYU	1.691.887	1.064.862
TOTAL	**111.498.512**	**116.566.026**

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

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]	
	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021
Saldo al inicio del ejercicio	**2.592.165**	**3.429.055**	**525.605**	**154.783**
Aumentos	743.681	417.506	2.547	457.345
Aumento por adquisición (nota 42)	-	15.769	-	-
Disminuciones	(236.580)	(302.907)	(71)	(30.803)
Utilizaciones	(8.703)	(50.662)	(26.128)	(16.534)
Efecto reexpresión y conversión	(384.814)	(916.596)	(244.995)	(39.186)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	**2.705.749**	**2.592.165**	**256.958**	**525.605**

[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:

	31.12.2022	31.12.2021
Materias primas y materiales	76.723.805	65.046.372
Materias primas y materiales en tránsito	5.038.592	4.427.283
Productos en proceso	4.615.755	4.492.091
Productos terminados	44.197.087	38.504.790
Menos: Previsión por desvalorización de existencias	(4.800.087)	(4.538.756)
TOTAL	**125.775.152**	**107.931.780**

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

	31.12.2022	31.12.2021
Saldo al inicio del ejercicio	**4.538.756**	**3.971.991**
Aumentos [1]	1.839.637	3.110.804
Disminuciones [1]	(1.326.252)	(1.570.183)
Utilizaciones	(212.153)	(747.275)
Efecto conversión	(39.901)	(226.581)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	**4.800.087**	**4.538.756**

[1] El destino contable de aumentos / disminuciones se expone en el rubro "Otros gastos generales varios" de nota 30.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

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)	-	616.653
TOTAL NO CORRIENTE	**-**	**616.653**
Corriente		
Contratos a término de moneda extranjera	2.039.685	74.773
TOTAL CORRIENTE	**2.039.685**	**74.773**
TOTAL AL 31.12.2022	**2.039.685**	**691.426**

	ACTIVOS	PASIVOS
No corriente		
Opciones Mastellone Hermanos S.A. (nota 43)	-	2.675.788
TOTAL NO CORRIENTE	**-**	**2.675.788**
Corriente		
Contratos a término de moneda extranjera	1.059.827	13.526
TOTAL CORRIENTE	**1.059.827**	**13.526**
TOTAL AL 31.12.2021	**1.059.827**	**2.689.314**

El valor razonable total de un derivado de cobertura (si hubiera al cierre) 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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 15. Instrumentos financieros derivados

Contratos a término de moneda

En los siguientes cuadros, se exponen las operaciones realizadas durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2022 y 2021:

POSICIONES ABIERTAS AL CIERRE DEL EJERCICIO						CIFRAS AL 31.12.2022			
SOCIEDAD	Tipo de operación	Moneda	Cantidad de contratos	Importe total en moneda de la operación	Precio promedio ponderado (*)	Activo financiero	Pasivo financiero	Activo neto	(Pérdida) / ganancia en estado de resultado integral consolidado (**)
Arcor S.A.I.C.	Compra[1]	USD	2	67.500	208,40	2.039.685	(16.635)	2.023.050	(3.853.933)
Bagley Chile S.A.	Compra[2]	USD	3	2.400	895,98	-	(19.379)	(19.379)	(18.524)
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Compra[3]	USD	3	4.800	895,98	-	(38.759)	(38.759)	(37.049)
Ingredion Chile S.A.***	Venta	USD	-	-	-	-	-	-	(13.224)
Ingredion Chile S.A.***	Compra	USD	-	-	-	-	-	-	13.937
Unidal México S.A. de C.V.***	Venta	USD	-	-	-	-	-	-	92.637
TOTAL AL 31.12.2022						**2.039.685**	**(74.773)**	**1.964.912**	**(3.816.156)**

POSICIONES ABIERTAS AL CIERRE DEL EJERCICIO						CIFRAS AL 31.12.2021			
SOCIEDAD	Tipo de operación	Moneda	Cantidad de contratos	Importe total en moneda de la operación	Precio promedio ponderado (*)	Activo financiero	Pasivo financiero	Activo neto	(Pérdida) / ganancia en estado de resultado integral consolidado (**)
Arcor S.A.I.C.	Compra[4]	USD	3	50.000	117,61	1.059.827	(13.526)	1.046.301	(2.606.183)
Bagley Chile S.A. [2]	Compra	USD	-	-	-	-	-	-	82.398
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A. [2]	Compra[5]	USD	-	-	-	-	-	-	179.777
Ingredion Chile S.A. [2]	Compra	USD	2	510	859,95	-	-	-	15.642
Unidal México S.A. de C.V. [2]	Venta	USD	-	-	-	-	-	-	(879)
TOTAL AL 31.12.2021						**1.059.827**	**(13.526)**	**1.046.301**	**(2.329.245)**

* Unidades de moneda local por cada USD.
** Imputado en el rubro "Resultados financieros, netos" del estado de resultados consolidado. Corresponde al resultado por las operaciones abiertas y otras operaciones cerradas durante el ejercicio.
*** Resultado generado por operaciones cerradas durante el ejercicio. Al cierre, no mantienen contratos a término por compra o venta de USD.
[1] Con vencimiento en los meses de enero y febrero del 2023.
[2] Con vencimiento en los meses de enero, febrero y marzo de 2023.
[3] Con vencimiento en los meses de enero, febrero y marzo de 2023.
[4] Con vencimiento en los meses de enero, febrero y marzo del 2022.
[5] Con vencimiento en el mes de enero 2022.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 15. Instrumentos financieros derivados

Contratos a término y opciones financieras de cacao

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

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

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

La transacción con Mastellone Hermanos S.A. y sus accionistas descripta en nota 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 el modelo 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 DE MEDICIÓN	DATOS NO OBSERVABLES	RELACIÓN DE DATOS NO OBSERVABLES CON VALOR RAZONABLE
Modelo de "Simulación de Montecarlo"	Valor razonable de la acción de Mastellone	Cuanto mayor es el valor razonable de la acción de Mastellone: - Mayor es el valor razonable de las opciones de compra. - Menor es el valor razonable de las opciones de venta.
	Volatilidad del valor de la acción de Mastellone	Cuanto mayor es la volatilidad del valor de la acción de Mastellone, mayor es el valor razonable de las opciones de compra y de las opciones de venta.
	Oportunidad de ejercicio de las opciones	Cuanto mayor es el plazo de ejercicio de las opciones, mayor es el valor razonable de las opciones de compra y de las opciones de venta.
	Tasa libre de riesgo	Cuanto mayor es la tasa libre de riesgo: -Mayor es el valor razonable de las opciones de compra. -Menor es el valor razonable de las opciones de venta.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 16. Estado de flujos de efectivo – información adicional

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

	31.12.2022	31.12.2021
Efectivo y depósitos bancarios a la vista	11.486.811	23.593.529
Plazos fijos	4.688.160	768.281
Activos financieros a valor razonable [1]	6.516.042	13.444.068
TOTAL	**22.691.013**	**37.805.878**

[1] Corresponden, principalmente, a fondos comunes de inversión.

Los valores registrados de efectivo y equivalentes de efectivo del Grupo están denominados, principalmente en las siguientes monedas:

	31.12.2022	31.12.2021
USD	11.882.520	16.558.250
ARS	7.220.272	15.615.385
MXN	1.204.995	2.445.297
BRL	418.731	288.594
CLP	856.477	1.141.270
PYG	342.461	669.570
Resto de monedas	765.557	1.087.512
TOTAL	**22.691.013**	**37.805.878**

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

	ACTIVIDAD	31.12.2022	31.12.2021
Altas de elementos de propiedad, planta y equipos y activos intangibles no canceladas al cierre	Inversión	(1.435.275)	(2.352.831)
Importes capitalizados en activos aptos (nota 34)	Inversión	(108.333)	(73.429)
Altas de activos por derecho de uso y actualización de arrendamientos variables (nota 6)	Inversión	(1.927.778)	(2.414.388)
Altas de elementos de propiedad, planta y equipos, activos por derecho de uso y otras inversiones por adquisición (nota 42)	Inversión	-	(6.664.496)
Aporte de capital integrados mediante compensación de créditos	Inversión	-	(2.300.582)
Bajas de activos por derecho de uso (nota 6)	Inversión	8.595	67.671
Resultado por canje de Obligaciones negociables Clase 9 (nota 22)	Financiación	3.832.922	-
Baja por cesion de crédito (nota 22)	Financiación	(51.104)	-
Operaciones de confirming (nota 22)	Financiación	862.519	-
Altas de préstamos por adquisición (nota 42)	Financiación	-	428.490
Aumento de otras deudas financieras (nota 22)	Financiación	-	121.321
Altas de pasivos y actualización de arrendamientos variables (nota 23)	Financiación	1.927.778	2.414.388
Altas de pasivos por arrendamiento por adquisición (nota 42)	Financiación	-	78.342
Bajas de pasivos por arrendamientos (nota 23)	Financiación	(10.992)	(69.297)
Distribución de dividendos no cancelados al cierre	Financiación	(2.039)	(33.023)

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

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 (ó resultados diferidos) a resultados no asignados, y las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores, hasta alcanzar el veinte por ciento (20%) del capital social más el ajuste de capital. Dicho porcentaje se alcanzó como resultado de las decisiones de la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 27 de abril de 2019.

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

Tal como lo dispuso la CNV, los resultados no asignados positivos generados por la adopción de las NIIF, que ascendieron a ARS 2.306.123 (ARS 203.257 en valores históricos), se reasignaron a una reserva especial la cual sólo podrá ser desafectada para su capitalización o para absorber eventuales saldos negativos de la cuenta resultados no asignados. Dicha reasignación fue aprobada el 27 de abril de 2013 por la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas que consideró los estados financieros individuales y consolidados correspondientes al ejercicio 2012.

Nota 18. Evolución del capital social

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

	2022	2021	2020
Capital social al inicio	700.000.000	700.000.000	700.000.000
CAPITAL SOCIAL AL CIERRE	**700.000.000**	**700.000.000**	**700.000.000**

Las cifras expuestas precedentemente se encuentran expresadas en valores históricos. La diferencia entre el capital social en valores históricos y el que resulta de aplicar el procedimiento de reexpresión descripto en nota 2.5 se imputa en el rubro "Ajuste de capital", integrante del Patrimonio atribuible a los accionistas de la Sociedad.

El capital social al 31 de diciembre de 2022, de ARS 700.000.000, está representado por 16.534.656 acciones nominativas no endosables clase A de ARS 0,01 de valor nominal y con derecho a 5 votos por acción, y por 69.983.465.344 acciones ordinarias nominativas no endosables de 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 2022 y 2021, respectivamente:

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

[1] Según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 29 de abril de 2022.
[2] De acuerdo al art. 40 del Estatuto Social, los dividendos no percibidos ni reclamados prescriben a favor de la Sociedad a los 5 años de su puesta a disposición.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 19. Resultados no asignados

	TOTAL AL 31.12.2021
Saldo al inicio del ejercicio	**12.418.887**
Ganancia neta del ejercicio atribuibles a los accionistas de la Sociedad	35.368.448
Ganancias actuariales de planes de beneficios definidos atribuibles a los accionistas de la Sociedad	(89.029)
Constitución de reservas	
- Reserva facultativa para futuras inversiones [1]	(3.234.264)
- Reserva especial para futuros dividendos [1]	(1.954.640)
Resultado por adquisición (notas 9 y 42)	386.170
Distribución de dividendos [1]	(7.229.983)
Prescripción de dividendos [2]	57
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	**35.665.646**

[1] Según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 6 de abril de 2021 y del 20 de agosto de 2021.
[2] De acuerdo al art. 40 del Estatuto Social, los dividendos no percibidos ni reclamados prescriben a favor de la Sociedad a los 5 años de su puesta a disposición.

Nota 20. Otros componentes del patrimonio

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

	RESERVA DE CONVERSIÓN	TOTAL
Saldo al inicio del ejercicio	**(18.032.656)**	**(18.032.656)**
Diferencia de conversión:		
- Diferencia de conversión de sociedades atribuíble a accionistas	(6.348.604)	(6.348.604)
- Reclasificación a resultado del ejercicio de diferencias de conversión de sociedades (nota 34)[1]	7.209	7.209
TOTAL AL 31.12.2022	**(24.374.051)**	**(24.374.051)**

[1] Resultante de la venta de acciones de la subsidiaria Industria Dos en Uno de Colombia Ltda. La contrapartida de esta reclasificación se expone en el rubro "Resultados financieros, netos" del estado de resultados consolidado.

	RESERVA DE CONVERSIÓN	TOTAL
Saldo al inicio del ejercicio	**3.168.723**	**3.168.723**
Diferencia de conversión:		
- Diferencia de conversión de sociedades atribuíble a accionistas	(21.587.490)	(21.587.490)
- Reclasificación a resultado del ejercicio de diferencias de conversión de sociedades (nota 34) [1]	251.314	251.314
- Efecto en impuesto a las ganancias (notas 11 y 35)	134.797	134.797
TOTAL AL 31.12.2021	**(18.032.656)**	**(18.032.656)**

[1] Resultante de la liquidación de la subsidiaria GAP International Holding S.A. La contrapartida de esta reclasificación se expone en el rubro "Resultados financieros, netos" del estado de resultados consolidado.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 21. Interés no controlante

En los cuadros siguientes se expone la evolución del interés no controlante:

	TOTAL AL 31.12.2022
Saldo al inicio del ejercicio	**58.575.830**
Participación en las ganancias del ejercicio	3.341.127
Participación en diferencia de conversión de sociedades	(1.121.219)
Participación en ganancias actuariales de planes de beneficios definidos	20.054
Dividendos en efectivo [1]	(452.756)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	**60.363.036**

[1] Incluye, principalmente, la distribución de dividendos dispuesta por las subsidiarias Arcorpar S.A. por ARS 358.602, Arcor Alimentos Bolivia S.A. por ARS 9.275 y Mundo Dulce S.A. de C.V. por ARS 84.879.

	TOTAL AL 31.12.2021
Saldo al inicio del ejercicio	**46.250.979**
Participación en las ganancias del ejercicio	3.431.235
Participación en diferencia de conversión de sociedades	(3.743.069)
Participación en ganancias actuariales de planes de beneficios definidos	57.539
Transacciones con el interés no controlante	(799)
Aportes de capital [1]	12
Dividendos en efectivo [2]	(459.887)
Aumento por adquisición (nota 42)	13.039.820
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	**58.575.830**

[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 341.312, Arcor Alimentos Bolivia S.A. por ARS 1.670, Papel Misionero S.A.I.F.C. por ARS 29.670 y Mundo Dulce S.A. de C.V. por ARS 87.170.

Nota 22. Préstamos

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

	31.12.2022	31.12.2021
No corriente		
Préstamos bancarios	4.486.196	5.391.949
Obligaciones negociables	54.106.113	107.718.787
TOTAL NO CORRIENTE	**58.592.309**	**113.110.736**
Corriente		
Préstamos bancarios	39.250.461	44.008.393
Obligaciones negociables	25.833.162	4.119.990
Otras deudas financieras	-	121.321
Deuda financiera por compra de acciones (nota 42)	-	401.831
Operaciones de confirming	887.983	-
Descuentos de documentos	102.467	75.549
TOTAL CORRIENTE	**66.074.073**	**48.727.084**
TOTAL	**124.666.382**	**161.837.820**

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 22. Préstamos

En los siguientes cuadros, se detalla la evolución del rubro al 31 de diciembre de 2022:

	MOVIMIENTOS DE EFECTIVO	MOVIMIENTOS QUE NO IMPLICAN EFECTIVO	TOTAL AL 31.12.2022
SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO			**161.837.820**
Préstamos obtenidos	76.240.150	-	76.240.150
Resultado por canje de Obligaciones Negociables Clase 9[1]	-	3.832.922	3.832.922
Pagos de préstamos - capital	(98.222.378)	-	(98.222.378)
Pago por deuda financiera (nota 42)	(335.581)	-	(335.581)
Pagos de préstamos - intereses	(24.814.130)	-	(24.814.130)
Pagos de gastos por otorgamiento	(834.769)	-	(834.769)
Variación neta de descubiertos entre el inicio y el cierre del ejercicio	17.709.786	-	17.709.786
Baja por cesion de crédito	-	(51.104)	(51.104)
Variación neta de operaciones de confirming	-	862.519	862.519
Gastos por otorgamientos y otros cargos financieros devengados[1 2]	-	510.522	510.522
Intereses devengados[1]	-	3.113.734	3.113.734
Diferencia de cambio	-	(14.490.016)	(14.490.016)
Efecto conversión	-	(693.093)	(693.093)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO			**124.666.382**

[1] En nota 34, forma parte de los gastos financieros expuestos en la línea "Intereses bancarios, obligaciones negociables y gastos de financiación".
[2] Incluye los cargos por la actualización de las obligaciones negociables en UVAs, expuestos en términos reales.

En el siguiente cuadro, se detalla la composición del rubro al 31 de diciembre de 2021:

	MOVIMIENTOS DE EFECTIVO	MOVIMIENTOS QUE NO IMPLICAN EFECTIVO	TOTAL AL 31.12.2021
SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO			**182.662.385**
Préstamos obtenidos	28.276.174	-	28.276.174
Aumento por adquisición (nota 42)	-	428.490	428.490
Aumento de otras deudas financieras	-	121.321	121.321
Pagos de préstamos - capital	(21.121.772)	-	(21.121.772)
Pagos de préstamos - intereses	(22.657.570)	-	(22.657.570)
Pagos de gastos por otorgamiento	(433.732)	-	(433.732)
Variación neta de descubiertos entre el inicio y el cierre del ejercicio	15.563.142	-	15.563.142
Gastos por otorgamientos y otros cargos financieros devengados[1]	-	171.173	171.173
Intereses devengados	-	6.747.444	6.747.444
Diferencia de cambio	-	(26.196.480)	(26.196.480)
Efecto conversión	-	(1.722.755)	(1.722.755)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO			**161.837.820**

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 22. Préstamos

A continuación, se resume la apertura por plazos de vencimientos del valor de libros de los préstamos consolidados:

- Saldos al 31 de diciembre 2022:

NO CORRIENTE	DE UNO A DOS AÑOS	DE DOS A TRES AÑOS	DE TRES A CINCO AÑOS	MÁS DE CINCO AÑOS	TOTAL
Préstamos bancarios	4.486.196	-	-	-	4.486.196
Obligaciones negociables	7.442.946	19.208.955	27.454.212	-	54.106.113
TOTAL AL 31.12.2022	11.929.142	19.208.955	27.454.212	-	58.592.309

CORRIENTE	HASTA TRES MESES	DE TRES A SEIS MESES	DE SEIS A NUEVE MESES	DE NUEVE MESES A UN AÑO	TOTAL
Préstamos bancarios	30.316.836	2.892.017	4.940.687	1.100.921	39.250.461
Obligaciones negociables	1.406.549	1.059.584	22.666.205	700.824	25.833.162
Descuentos de documentos	102.467	-	-	-	102.467
Operaciones de confirming	887.983	-	-	-	887.983
TOTAL AL 31.12.2022	32.713.835	3.951.601	27.606.892	1.801.745	66.074.073

- 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	5.349.348	42.601	-	-	5.391.949
Obligaciones negociables	102.426.132	-	5.292.655	-	107.718.787
TOTAL AL 31.12.2021	107.775.480	42.601	5.292.655	-	113.110.736

CORRIENTE	HASTA TRES MESES	DE TRES A SEIS MESES	DE SEIS A NUEVE MESES	DE NUEVE MESES A UN AÑO	TOTAL
Préstamos bancarios	23.882.706	2.317.842	14.414.793	3.393.052	44.008.393
Obligaciones negociables	3.155.764	-	-	964.226	4.119.990
Descuentos de documentos	75.549	-	-	-	75.549
Otras deudas financieras	121.321	-	-	-	121.321
Deuda financiera por compra de acciones (nota 42)	-	-	401.831	-	401.831
TOTAL AL 31.12.2021	27.235.340	2.317.842	14.816.624	4.357.278	48.727.084

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 22. Préstamos

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

	VALOR EN LIBROS	VALOR RAZONABLE
Préstamos bancarios	43.736.657	43.494.009
Obligaciones negociables	79.939.275	80.246.207
Descuentos de documentos	102.467	102.467
Operaciones de confirming	887.983	887.983
TOTAL AL 31.12.2022	**124.666.382**	**124.730.666**

	VALOR EN LIBROS	VALOR RAZONABLE
Préstamos bancarios	49.400.342	49.278.801
Obligaciones negociables	111.838.777	115.903.960
Descuentos de documentos	75.549	75.549
Otras deudas financieras	121.321	121.321
Deuda financiera por compra de acciones (nota 42)	401.831	401.831
TOTAL AL 31.12.2021	**161.837.820**	**165.781.462**

Los "préstamos bancarios" comprenden deuda a tasa de interés fija y variable con una porción a corto plazo donde los intereses ya han sido fijados. Los valores razonables de dichos préstamos bancarios y de las "obligaciones negociables sin cotización disponible" se estiman a partir de flujos de efectivo descontados, utilizando una tasa de mercado relevante a la fecha de cierre del ejercicio. En el caso de las "obligaciones negociables con cotización disponible" el valor razonable es estimado en función del valor de cotización al cierre del ejercicio (nota 39). En los casos de los endeudamientos por "descuentos de documentos", "operaciones de confirming", "deuda financiera por compra de acciones" y "otras deudas financieras", dada su naturaleza de corto plazo y que, en general, fueron tomados en fecha cercana al cierre de cada ejercicio, el Grupo estima que sus valores razonables no difieren significativamente de sus valores de libros.

A continuación, se exponen los préstamos del Grupo medidos según jerarquías de valor razonable al 31 de diciembre de 2022 y 2021, de acuerdo con la explicación mencionada en la nota 39.2:

	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3	TOTAL
Préstamos a valor razonable				
Préstamos bancarios	-	43.494.009	-	43.494.009
Obligaciones negociables	72.676.480	7.569.727	-	80.246.207
Operaciones de confirming	-	887.983	-	887.983
Descuentos de documentos	-	102.467	-	102.467
Total préstamos a valor razonable al 31.12.2022	**72.676.480**	**52.054.186**	**-**	**124.730.666**

	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3	TOTAL
Préstamos a valor razonable				
Préstamos bancarios	-	49.278.801	-	49.278.801
Obligaciones negociables	106.806.126	9.097.834	-	115.903.960
Descuentos de documentos	-	75.549	-	75.549
Otras deudas financieras	-	121.321	-	121.321
Deuda financiera por compra de acciones (nota 42)	-	401.831	-	401.831
Total préstamos a valor razonable al 31.12.2021	**106.806.126**	**58.975.336**	**-**	**165.781.462**

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 22. Préstamos

Los valores en libros en ARS de los préstamos del Grupo están denominados en las siguientes monedas:

	31.12.2022	31.12.2021
ARS [1]	39.309.960	43.167.490
BRL	4.376.802	3.103.498
CLP	744.848	683.414
USD	80.234.772	114.883.418
TOTAL	**124.666.382**	**161.837.820**

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

Operaciones de confirming

Ciertas subsidiarias del Grupo, ubicadas en Brasil, cuentan con líneas de crédito aprobadas con instituciones financieras para poner a disposición de sus proveedores la posibilidad de anticipar sus cuentas por cobrar (deudas comerciales de dichas subsidiarias). Tales operaciones se conocen como "confirming" cuando los respectivos proveedores, a través de las líneas mencionadas pueden, a su discreción, anticipar sus cuentas por cobrar relacionadas con las compras de materia prima y material de empaque efectuadas por las mencionadas subsidiarias. Para los casos en los que el proveedor solicita la adhesión, la institución financiera efectúa el pago anticipado, neto de la tasa acordada antre las partes y, como contrapartida, las subsidiarias se hacen responsables de la cancelación del pasivo en su fecha de vencimiento, siendo el acreedor la institución financiera. En ese sentido, dichas subsidiarias tienen la posibilidad de acordar con las instituciones financieras una ampliación del plazo de pago original de la deuda comercial.

Los plazos de pagos a los proveedores en cuestión varían entre 30 y 150 días dependiendo del tipo de proveedor y del acuerdo entre las partes. El período máximo de operaciones de confirming, incluyendo la eventual extensión de plazo acordada con las instituciones financieras, no es superior a 150 días.

En virtud de la política contable aplicada por el Grupo, las operaciones que tienen una extensión de plazo se exponen en el rubro "Préstamos" del pasivo corriente del estado de situación financiera consolidado, bajo la premisa de que se produjo una modificación del instrumento financiero original (dada la modificación del plazo de pago, la deuda comercial original se convirtió en una deuda financiera). En contraposición, las operaciones que no tienen una extensión del plazo originalmente acordado con los proveedores, se exponen en el rubro "Cuentas comerciales por pagar y otras deudas" del pasivo corriente del estado de situación financiera consolidado (nota 26).

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 22. Préstamos

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 1.200 millones

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

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

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

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

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 ADICIONALES CLASE 9 [1]	OBLIGACIONES NEGOCIABLES CLASE 16
Monto original de la emisión	USD 350.000[2]	USD 150.000[2]	ARS 1.500.000
Fecha de emisión	6 de julio de 2016	19 de junio de 2017	20 de octubre de 2021
Precio de emisión	100% del valor nominal	106,625% del valor nominal	100% del valor nominal
Moneda	USD	USD	ARS
Tasa de interés	Tasa fija del 6% nominal anual.	Tasa fija del 6% nominal anual.	Tasa variable nominal anual equivalente al promedio de la tasa Badlar del período más un margen aplicable.
Margen aplicable	No posee.	No posee.	2,97% nominal anual.
Fecha de amortización y vencimiento	6 de julio de 2023 (84 meses de la fecha de emisión)	6 de julio de 2023 (73 meses de la fecha de emisión)	En tres pagos consecutivos, siendo el primero el 20 de octubre de 2022 (12 meses desde la fecha de emisión) por el 33% del Valor Nominal; el segundo, el 20 de enero de 2023 (15 meses desde la fecha de emisión) por el 33% del Valor Nominal; y, al vencimiento, el 20 de abril de 2023 (18 meses desde la fecha de emisión) por el 34% del Valor Nominal
Fecha de autorización Subgerencia de Emisoras de la CNV	21 de junio de 2016	9 de junio de 2017	13 de octubre de 2021
Fecha de pago de intereses	Semestralmente, por período vencido, el 6 de enero y 6 de julio de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 6 de enero de 2017.	Semestralmente, por período vencido, el 6 de enero y 6 de julio de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 6 de julio de 2017.	Trimestralmente, por período vencido, el 20 de enero de 2022, el 20 de abril de 2022, el 20 de julio de 2022, el 20 de octubre de 2022, el 20 de enero de 2023 y el 20 de abril de 2023.

[1] Los fondos netos obtenidos fueron destinados en su totalidad a la refinanciación de deudas bancarias.
[2] Luego del canje descripto en el inciso c. de la presente nota, el capital adeudado es de USD 127.942.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

OBLIGACIONES NEGOCIABLES CLASE 17	OBLIGACIONES NEGOCIABLES CLASE 18
27.864 UVA (equivalentes a ARS 2.500.000 considerando el valor del UVA a la fecha de la emisión)	USD 265.428
20 de octubre de 2021	9 de noviembre de 2022
100% del valor nominal	100% del valor nominal
UVA/ARS	USD
Tasa fija nominal anual equivalente a 0,98 %.	Tasa fija del 8,25% nominal anual.
No posee.	No posee.
20 de octubre de 2025 (48 meses de la fecha de emisión).	En siete cuotas semestrales, con vencimientos el 9 de octubre de 2024, el 9 de abril de 2025, el 9 de octubre de 2025, el 9 de abril de 2026, el 9 de octubre de 2026, el 9 de abril de 2027 y 9 de octubre de 2027. Las primeras seis amortizaciones precitadas son representativas del 14,285% del capital cada una, siendo la última del 14,290% del mismo.
13 de octubre de 2021	9 de octubre de 2022
Trimestralmente, por período vencido, desde el 20 de enero de 2022 hasta el 20 de octubre de 2025.	Semestralmente, por período vencido, el 9 de abril y el 9 de octubre de cada año, comenzando el 9 de abril de 2023.

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 constituir o permitir que sus subsidiarias constituyan cualquier gravamen sobre sus bienes con el objeto de garantizar el pago de cualquier endeudamiento en la medida que las obligaciones negociables queden garantizadas en forma equivalente y proporcional. Esta limitación no es aplicable a ciertos gravámenes permitidos y no comienza a operar en la medida que los gravámenes constituidos por la Sociedad o por cualquiera de sus subsidiarias garanticen deudas cuyo capital (considerando como tal, a dichos efectos, a los mencionados gravámenes) no exceda el 10% de sus "Activos Totales Consolidados" (definido en los términos del Suplemento de Precio correspondiente a la Clase 9 y en los términos del Suplemento de Precio de la Clase 18 del Programa Global) .

- Se asume la obligación de ofrecer la recompra de las obligaciones negociables al 101% de su monto de capital más los intereses devengados y no pagados, en caso de que tenga lugar un "Cambio de Control", definido en los términos del Suplemento de Precio correspondiente a la mencionada Clase 9 y en los términos del Suplemento de Precio de la Clase 18 del Programa Global.

- Sólo podrá incurrir o permitir que sus subsidiarias incurran en cualquier endeudamiento adicional siempre que el ratio "Coeficiente de Cobertura de Cargos Fijos" (definido en los términos del Suplemento de Precio correspondiente a la Clase 9 y en los términos del Suplemento de Precio de la Clase 18 del Programa Global) para los últimos cuatro trimestres haya sido de al menos 2,00 a 1,00. Esta limitación no es aplicable a ciertos endeudamientos permitidos especificados en el mencionado Suplemento. En el cuadro a continuación se observa, para cada Clase de Obligaciones Negociables, el mencionado "Coeficiente de Cobertura de Cargos Fijos" al 31 de diciembre de 2022:

	OBLIGACIONES NEGOCIABLES CLASE 9	OBLIGACIONES NEGOCIABLES CLASE 18
EBITDA Ajustado Consolidado[1]	58.310.634	59.008.392
Cargos Fijos Consolidados[2]	10.925.124	10.783.502
Coeficiente de Cobertura de Cargos Fijos[3]	5,34	5,47

[1] Clase 9: Resultado Operativo + Depreciaciones de propiedad planta y equipos y propiedades de inversión + Depreciación de activos por derecho de uso + Amortización de activos intangibles.
Clase 18: Resultado Operativo + Depreciaciones de propiedad planta y equipos y propiedades de inversión + Amortización de activos intangibles + Componentes financieros implícitos y explícitos consolidados de ingresos y gastos (sin eliminar las coberturas inflacionarias incluídas en dichos componentes).

[2] Clase 9: Intereses bancarios, obligaciones negociables y gastos de financiación + Intereses de pasivos por arrendamientos, (-) Intereses de equivalentes de efectivo, (-) Cambios en el valor razonable de activos financieros.
Clase 18: Intereses bancarios, obligaciones negociables y gastos de financiación + Intereses de pasivos por arrendamientos financieros (capital leases), (-) Intereses de equivalentes de efectivo, (-) Cambios en el valor razonable de activos financieros.

[3] Cociente que surge del "EBITDA Ajustado Consolidado" con relación a los "Cargos Fijos Consolidados". Ambas definiciones surgen de los términos del Suplemento de Precio correspondientes a las citadas Clase 9 y Clase 18.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 22. Préstamos

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

[1] Se refinanció el 50% del préstamo de USD 50 millones a una tasa fija del 3% anual con pago de intereses trimestrales y amortización del capital al vencimiento. Asimismo, por el 50% restante, se pactó una deuda en ARS a tasa fija del 49,25% anual con amortización del capital al vencimiento.

[2] Tasa BADLARi (BADLAR más coeficiente ingresos brutos jurisdicción Capital Federal) más margen del 3%.

[3] La tasa a partir de agosto de 2022 paso a ser variable BADLAR más 4,25% para el plazo restante hasta el vencimiento.

[4] Al 31 de diciembre de 2022 se cancelaron dos cuotas de ARS 560 millones quedando pendientes tres cuotas del mismo importe a vencer en los meses de febrero, mayo y agosto de 2023.

c. Canje de obligaciones negociables Clase 9

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

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

OPCIÓN DE CONTRAPRESTACIÓN	VALOR NOMINAL DE LAS OBLIGACIONES NEGOCIABLES CLASE 9 CANCELADAS (USD)	PORCENTAJE DE ACEPTACIÓN	ESQUEMA DE CONTRAPRESTACIÓN		
			CONTRAPRESTACIÓN EN EFECTIVO (USD)	CONTRAPRESTACIÓN MEDIANTE EMISIÓN DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES CLASE 18 (USD)	CONTRAPRESTACIÓN TOTAL (USD)
Opción A	122.693.000	24,54%	111.617.400	11.075.600	122.693.000
Opción B	249.365.000	49,87%	-	[a] 254.352.142	254.352.142
TOTAL	**372.058.000**	**74,41%**	**111.617.400**	**265.427.742**	**377.045.142**

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 22. Préstamos

d. Canje de obligaciones negociables Clase 9

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

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

Adicionalmente, como parte del proceso de canje descripto precedentemente, el Grupo procedió a:

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

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

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

e. Préstamos de largo plazo de subsidiarias

e.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)	
						31.12.2022	31.12.2021
BRL 5		26.10.2020	28.10.2024	Mensual desde mayo de 2021	Mensual	89	146
BRL 11	Variable[1]	01.04.2021	25.03.2023	Semestral	Semestral	93	306
BRL 10		14.01.2022	18.12.2023	Semestral	Semestral	169	-
BRL 10		22.03.2022	22.09.2023	Semestral	Semestral	226	-

[1] Calculada en base a un porcentaje de la tasa de certificado de depósito interbancario (CDI).

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 22. Préstamos

e.2. 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)	
						31.12.2022	31.12.2021
CLP 13.000 [1]	5,56% anual	27.12.2017	27.12.2022	Semestral	Semestral	-	684

[1] Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021, la subsidiaria cumplió con los índices financieros acordados en contrato.

Durante los ejercicios finalizado el 31 de diciembre de 2022 y 2021, la subsidiaria no incurrió en préstamos de largo plazo con entidades bancarias locales.

Nota 23. Pasivos por arrendamientos

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

	31.12.2022	31.12.2021
No corriente	1.993.192	2.555.488
Corriente	1.944.555	1.866.430
TOTAL	**3.937.747**	**4.421.918**

	31.12.2022	31.12.2021
Saldo al inicio del ejercicio	**4.421.918**	**4.787.670**
Altas	1.874.749	2.661.514
Aumento por adquisición (nota 42)	-	78.342
Bajas [1]	(10.992)	(69.297)
Actualización de arrendamientos variables	53.029	(247.126)
Cargo por intereses y diferencias de cambio devengadas	85.184	240.883
Pagos realizados en el ejercicio	(2.369.965)	(2.499.311)
Efecto conversión	(116.176)	(530.757)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	**3.937.747**	**4.421.918**

[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:

	31.12.2022	31.12.2021
No Corriente		
Beneficios por retiro anticipado	698.582	1.454.980
Gratificaciones por jubilación [a]	1.787.491	1.846.178
Planes de pensión [b]	5.251.370	5.996.603
TOTAL NO CORRIENTE	**7.737.443**	**9.297.761**
Corriente		
Beneficios por retiro anticipado	944.906	1.285.917
Gratificaciones por jubilación [a]	24.287	20.005
Planes de pensión [b]	203.079	210.539
TOTAL CORRIENTE	**1.172.272**	**1.516.461**
TOTAL	**8.909.715**	**10.814.222**

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 24. Obligaciones por beneficios de retiro del personal

El cargo imputado en el estado de resultados consolidado es el siguiente:

	31.12.2022	31.12.2021
Cargo a resultados		
Beneficios por retiro anticipado	60.136	2.019.335
Gratificaciones por jubilación [a]	(461.509)	(102.512)
Planes de pensión – contribuciones definidas [b]	(501.134)	1.830.404
Subtotal	**(902.507)**	**3.747.227**
Cargo a otros resultados integrales		
Gratificaciones por jubilación [a]	90.376	(178.027)
Planes de pensión [b]	664.421	351.691
Subtotal	**754.797**	**173.664**
Diferencia de conversión	474.982	181.271
Subtotal - Cargos imputados en otros resultados integrales	**1.229.779**	**354.935**
TOTAL	**327.272**	**4.102.162**

(a) Gratificaciones por jubilación

El detalle de la evolución de estas obligaciones del Grupo es el siguiente:

	31.12.2022	31.12.2021
Saldo al inicio del ejercicio	**1.866.183**	**1.954.204**
Aumento por adquisición (nota 42)	-	108.819
Costo	132.020	186.057
Intereses	(593.529)	(288.569)
Pérdida / (Ganancia) actuarial	90.376	(178.027)
Beneficios pagados a los participantes	(23.332)	(40.227)
Diferencia de conversión	340.060	123.926
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	**1.811.778**	**1.866.183**

La porción que se espera cancelar dentro de los doce meses de la fecha de los presentes estados financieros es de ARS 24.287.

(b) Planes de pensión

El detalle de la evolución de estas obligaciones del Grupo es el siguiente:

	31.12.2022	31.12.2021
Saldo al inicio del ejercicio	**6.207.142**	**4.968.895**
Aumento por adquisición (nota 42)	-	25.664
Costo	839.299	2.138.178
Intereses	(1.340.433)	(307.774)
Pérdida actuarial	664.421	351.691
Beneficios pagados a participantes	(976.350)	(987.374)
Diferencia de conversión	60.370	17.862
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	**5.454.449**	**6.207.142**

La porción que se espera cancelar dentro de los doce meses desde la fecha de los presentes estados financieros es ARS 203.079.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

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 2022 y 2021 son los siguientes:

	PLANES DE PENSIÓN	BENEFICIOS POR RETIRO ANTICIPADO	GRATIFICACIONES POR JUBILACIÓN	TOTAL
Costo [1] [3]	839.299	1.903.291	132.020	2.874.610
Intereses [2]	(1.340.433)	(1.843.155)	(593.529)	(3.777.117)
Subtotal – Cargos imputados en resultado del ejercicio	**(501.134)**	**60.136**	**(461.509)**	**(902.507)**
Pérdida actuarial	664.421	-	90.376	754.797
Diferencia de conversión	60.370	74.552	340.060	474.982
Subtotal - Pérdida imputada en otros resultados integrales	**724.791**	**74.552**	**430.436**	**1.229.779**
TOTAL AL 31.12.2022	**223.657**	**134.688**	**(31.073)**	**327.272**

[1] Del cargo total de costo, ARS 1.631.600, ARS 277.758 y ARS 965.252 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 devengado en el ejercicio por ARS 839.299.

[2] Imputado en el rubro "Resultados financieros, netos".

[3] En planes de pensión, el cargo de resultados de ARS 128.865 se expone en Retribuciones de administradores, directores y síndicos y ARS 710.434 se expone en Sueldos, jornales y otros beneficios (nota 31).

	PLANES DE PENSIÓN	BENEFICIOS POR RETIRO ANTICIPADO	GRATIFICACIONES POR JUBILACIÓN	TOTAL
Costo [1] [3]	2.138.178	2.850.134	186.057	5.174.369
Intereses [2]	(307.774)	(830.799)	(288.569)	(1.427.142)
Subtotal – Cargos imputados en resultado del ejercicio	**1.830.404**	**2.019.335**	**(102.512)**	**3.747.227**
Pérdida / (ganancia) actuarial	351.691	-	(178.027)	173.664
Diferencia de conversión	17.862	39.483	123.926	181.271
Subtotal - Pérdida / (ganancia) imputada en otros resultados integrales	**369.553**	**39.483**	**(54.101)**	**354.935**
TOTAL AL 31.12.2021	**2.199.957**	**2.058.818**	**(156.613)**	**4.102.162**

[1] Del cargo total de costo, ARS 2.484.805, ARS 501.487 y ARS 2.188.077 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 devengado en el ejercicio por ARS 2.138.179.

[2] Imputado en el rubro "Resultados financieros, netos".

[3] En planes de pensión, el cargo de resultados de ARS 256.306 se expone en Retribuciones de administradores, directores y síndicos y ARS 1.881.872 se expone en Sueldos, jornales y otros beneficios (nota 31).

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 24. Obligaciones por beneficios de retiro del personal

En el siguiente cuadro, se observa la apertura por país de las gratificaciones por jubilación:

	31.12.2022	31.12.2021
Argentina	1.172.358	1.101.376
Ecuador	116.108	135.399
México	523.312	629.408
TOTAL	**1.811.778**	**1.866.183**

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 2022 y 2021 fueron los siguientes:

EJERCICIO FINALIZADO EL 31.12.2022	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%	4,71%	9,60%

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%

Al 31 de diciembre de 2022 el impacto de un movimiento de un 0,5% favorable/desfavorable de cambio en los principales supuestos actuariales resultaría en una (ganancia) / pérdida antes de impuestos de aproximadamente ARS (80.863) y ARS 75.329, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2021 el impacto de un movimiento de un 0,5% favorable/desfavorable de cambio en los principales supuestos actuariales resultaría en una (ganancia) / pérdida antes de impuestos de aproximadamente ARS (67.622) y ARS 62.079, respectivamente.

Nota 25. Provisiones

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

	31.12.2022	31.12.2021
No Corriente		
Para juicios laborales, civiles y comerciales	712.838	1.086.576
Para otras contingencias	102.367	198.758
TOTAL NO CORRIENTE	**815.205**	**1.285.334**
Corriente		
Para juicios laborales, civiles y comerciales	237.047	366.468
Para otras contingencias	52.820	85.181
TOTAL CORRIENTE	**289.867**	**451.649**
TOTAL	**1.105.072**	**1.736.983**

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 25. Provisiones

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

	JUICIOS LABORALES, CIVILES Y COMERCIALES [1]		OTRAS PROVISIONES [2]	
	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021
Saldo al inicio del ejercicio	**1.453.044**	**1.809.159**	**283.939**	**388.475**
Aumentos	558.583	639.596	48.488	57.959
Disminuciones	(654.491)	(619.390)	(40.250)	(13.651)
Pagos	(394.463)	(301.513)	-	(12.136)
Efecto conversión y reexpresión	(12.788)	(74.808)	(136.990)	(136.708)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	**949.885**	**1.453.044**	**155.187**	**283.939**

[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 y en 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:

	31.12.2022	31.12.2021
No corriente		
Cuentas por pagar comerciales		
- Terceros	1.172.134	1.579.196
Remuneraciones y cargas sociales	26.565	58.654
TOTAL NO CORRIENTE	**1.198.699**	**1.637.850**
Corriente		
Cuentas por pagar comerciales		
- Terceros	93.869.994	78.545.485
- Partes relacionadas (nota 38)	170.182	205.569
- Documentadas	3.597.513	3.097.547
Cargas fiscales	4.972.940	5.411.923
Remuneraciones y cargas sociales	26.223.676	19.697.989
Otras deudas		
- Terceros	9.239	13.700
- Partes relacionadas (nota 38)	79.796	103.677
Operaciones de confirming (nota 22)	715.632	-
TOTAL CORRIENTE	**129.638.972**	**107.075.890**
TOTAL	**130.837.671**	**108.713.740**

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

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:

	31.12.2022	31.12.2021
Servicios informáticos	365.152	947.915
Servicios de logística	1.087.658	242.658
Servicios de producción	546.471	562.831
TOTAL	**1.999.281**	**1.753.404**

(b) Otras garantías otorgadas y bienes de disponibilidad restringida

						ARS			
EMPRESA	ACREEDOR / BENEFICIARIO	MONEDA ORIGINAL	TIPO DE GARANTÍA	GARANTÍA	MONTO MÁXIMO AVALADO	VALOR DE LIBROS DEL PRÉSTAMO OTORGADO AL 31.12.2022	VALOR DE LIBROS DE LA GARANTÍA OTORGADA AL 31.12.2022	VALOR DE LIBROS DEL PRÉSTAMO OTORGADO AL 31.12.2021	VALOR DE LIBROS DE LA GARANTÍA OTORGADA AL 31.12.2021
Arcor Alimentos Internacional, S.L., Sociedad Unipersonal. (*)	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 Santander	ARS	Aval	Op. descuento de documentos	N/A	28.030	28.030	-	-
	BBVA Banco Francés S.A.	ARS	Aval		N/A	64.318	64.318	-	-
	Banco de la Nación Argentina	ARS	Aval			10.119	10.119	-	-
	Banco Macro	ARS	Aval		N/A	-	-	75.549	75.549

[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 de AOA 10.045 millones aproximadamente. En el mes de agosto de 2020, Arcor AG (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. Al 31 de diciembre de 2022 el capital adeudado por este concepto registrado en Dulcería Nacional, LDA asciende a AOA 9.354 millones aproximadamente (equivalente a ARS 3.286). Cabe destacar que, conforme a lo descrito en nota 40, Arcor A.G. (S.A., Ltd.) fue fusionada con Arcor Alimentos Internacional, S.L., Sociedad Unipersonal.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 27. Compromisos y garantías otorgadas

(c) Compromisos eventuales

En virtud de contratos de maquila realizados por la Sociedad con terceros, al 31 de diciembre de 2022 la Sociedad posee en sus depósitos existencias de azúcar de terceros por un monto a precio promedio de compras a terceros del último mes de ARS 4.559.633. Al 31 de diciembre de 2021 la existencia ascendía a ARS 3.052.677.
Asimismo, la Sociedad posee en sus depósitos al 31 de diciembre de 2022, existencias de productos terminados de propiedad de terceros para su comercialización por un valor de ARS 65.700 (no incluye existencias de otras sociedades relacionadas). Por este mismo concepto, al 31 de diciembre de 2021 las existencias ascendían a ARS 76.107.

En virtud de un contrato de abastecimiento realizado con terceros por la subsidiaria Papel Misionero S.A.I.F.C., al 31 de diciembre de 2022, se encuentra pendientes de cosechar vuelo de pino resinoso en pie, por un valor de ARS 76.437.

Nota 28. Ventas de bienes y servicios

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

	31.12.2022	31.12.2021
Ventas de bienes netas de descuentos y bonificaciones		
-Terceros	623.007.042	584.512.842
- Partes relacionadas (nota 38)	1.383.362	1.451.542
Venta de servicios		
-Terceros	685.862	724.674
- Partes relacionadas (nota 38)	5.853	859
TOTAL	**625.082.119**	**586.689.917**

Nota 29. Costo de ventas de bienes y servicios prestados

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

	31.12.2022	31.12.2021
Existencia al inicio del ejercicio (nota 14)	107.931.780	92.206.705
Aumento por adquisición (nota 42)	-	7.156.540
Compras del ejercicio	303.801.693	277.505.990
Transferencias de productos biológicos desde la actividad agropecuaria (nota 32)	3.075.399	3.255.901
Gastos de producción y prestación de servicios (nota 30)	170.385.302	165.376.874
Venta de subproductos	(1.926.066)	(2.281.507)
Reintegros de exportación [1]	(1.517.454)	(1.501.205)
Efecto conversión	(1.846.771)	(4.374.090)
Existencia al cierre del ejercicio (nota 14)	(125.775.152)	(107.931.780)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	**454.128.731**	**429.413.428**

[1] Neto del efecto de (quebrantos) / recuperos de previsiones para reintegros de exportación.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2022 y 2021
(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:

	31.12.2022	31.12.2021
Amortización de activos intangibles (nota 8)	369.985	332.477
Arrendamientos operativos	2.566.443	2.721.307
Calidad y medio ambiente	1.350.262	1.356.610
Combustibles y lubricantes	1.931.923	2.393.238
Conservación de prop., planta y equipos y prop. de inversión	19.267.890	18.286.417
Dep. de prop., planta y eq. y prop. de inv (nota 5 y 7)*	13.312.398	13.250.533
Depreciación de activos por derecho de uso (nota 6)*	2.199.702	2.221.546
Derechos a la exportación	2.126.238	1.865.032
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	18.999.071	15.819.329
Fletes y acarreos	31.239.107	27.757.216
Gastos de exportación e importación	3.260.949	2.862.657
Gastos de viaje, movilidad y estadía	2.300.111	1.494.506
Honorarios y retribuciones por servicios	2.991.188	3.462.888
Impuestos directos	10.792.103	9.623.175
Impuestos, tasas y contribuciones	1.921.776	2.143.608
Publicidad y propaganda	8.270.269	10.287.457
Retribución de administradores, directores y síndicos	2.006.338	1.849.723
Seguros	2.301.714	2.274.647
Servicios bancarios	769.962	641.657
Servicios de terceros	17.232.204	17.017.115
Sistemas y software de aplicación	4.437.441	4.464.365
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 31)	135.082.477	128.764.011
Quebranto por deudores incobrables	507.101	114.599
Quebranto por juicios laborales y otros	319.306	374.013
Quebranto por otras provisiones diversas	8.238	44.308
Quebranto / (recupero) por otros créditos	2.103	(28.849)
Otros gastos generales varios	10.797.237	12.291.652
TOTAL	**296.363.536**	**283.685.237**

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 30. Información sobre gastos por función y naturaleza

(a) Gastos de producción (nota 29)

	31.12.2022	31.12.2021
Amortización de activos intangibles (nota 8)	131.232	96.711
Arrendamientos operativos	956.267	1.011.491
Calidad y medio ambiente	1.346.262	1.353.378
Combustibles y lubricantes	1.599.087	2.113.685
Conservación de propiedad, planta y equipos	18.202.219	17.254.375
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 5)	12.259.147	12.010.246
Depreciación de activos por derecho de uso (nota 6)	400.983	334.799
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	18.147.977	14.941.132
Fletes y acarreos	4.700.407	4.561.382
Gastos de viaje, movilidad y estadía	681.732	546.126
Honorarios y retribuciones por servicios	846.137	885.984
Impuestos, tasas y contribuciones	993.658	1.082.462
Seguros	1.576.465	1.632.137
Servicios de terceros	8.548.555	7.956.688
Sistemas y software de aplicación	943.822	1.029.694
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 31)	93.861.849	92.462.373
Quebranto por juicios laborales y otros	297.595	315.746
Quebranto / (recupero) por otras provisiones diversas	1.733	(1.303)
Quebranto / (recupero) por otros créditos	522	(123)
Otros gastos generales varios	4.889.653	5.789.891
TOTAL	**170.385.302**	**165.376.874**

(b) Gastos de producción de activos biológicos (nota 32)

	31.12.2022	31.12.2021
Arrendamientos operativos	133.964	83.595
Calidad y medio ambiente	4.000	3.232
Combustibles y lubricantes	97.971	79.174
Conservación de propiedad, planta y equipos	286.868	224.974
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 5)*	269.241	335.060
Depreciación de activos por derecho de uso (nota 6)*	250.027	278.585
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	46.473	52.076
Fletes y acarreos	95.563	111.071
Gastos de viaje, movilidad y estadía	7.460	6.331
Honorarios y retribuciones por servicios	20.177	22.380
Impuestos, tasas y contribuciones	57.930	64.993
Seguros	1.060	1.572
Servicios de terceros	705.083	958.096
Sistemas y software de aplicación	1.208	2.606
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 31)	664.190	650.857
Quebranto / (recupero) por juicios laborales y otros	52	(138)
Otros gastos generales varios	1.392.242	1.529.170
TOTAL	**4.033.509**	**4.403.634**

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 30. Información sobre gastos por función y naturaleza

(c) Gastos de comercialización

	31.12.2022	31.12.2021
Amortización de activos intangibles (nota 8)	55.864	68.351
Arrendamientos operativos	1.304.060	1.421.891
Combustibles y lubricantes	211.515	173.237
Conservación de propiedad, planta y equipos	561.225	674.185
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 5)	607.810	677.896
Depreciación de activos por derecho de uso (nota 6)	1.390.180	1.299.571
Derechos a la exportación	2.126.238	1.865.032
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	424.440	469.007
Fletes y acarreos	26.443.137	23.084.763
Gastos de exportación e importación	3.260.949	2.862.657
Gastos de viaje, movilidad y estadía	1.024.658	697.960
Honorarios y retribuciones por servicios	374.206	413.039
Impuestos directos	10.792.103	9.623.175
Impuestos, tasas y contribuciones	443.047	578.150
Publicidad y propaganda	8.270.269	10.287.457
Seguros	270.003	337.604
Servicios de terceros	7.066.571	7.231.989
Sistemas y software de aplicación	1.762.876	1.884.591
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 31)	21.528.940	21.311.356
Quebranto por deudores incobrables	507.101	114.599
Quebranto por juicios laborales y otros	17.905	52.010
Quebranto por otras provisiones diversas	14.000	33.516
Quebranto / (recupero) por otros créditos	1.581	(28.726)
Otros gastos generales varios	3.836.136	4.356.614
TOTAL	**92.294.814**	**89.489.924**

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 30. Información sobre gastos por función y naturaleza

(d) Gastos de administración

	31.12.2022	31.12.2021
Amortización de activos intangibles (nota 8)	182.889	167.415
Arrendamientos operativos	172.062	204.330
Combustibles y lubricantes	23.350	27.142
Conservación de propiedad, planta y equipos	212.123	125.644
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 5)	175.930	226.992
Depreciación de activos por derecho de uso (nota 6)	158.512	308.591
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	379.521	356.232
Gastos de viaje, movilidad y estadía	586.261	244.089
Honorarios y retribuciones por servicios	1.748.063	2.138.249
Impuestos, tasas y contribuciones	413.987	405.832
Retribución de administradores, directores y síndicos	2.006.338	1.849.723
Seguros	454.186	303.334
Servicios bancarios	769.962	641.657
Servicios de terceros	792.395	754.124
Sistemas y software de aplicación	1.729.535	1.547.474
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 31)	19.027.498	14.339.425
Quebranto por juicios laborales y otros	3.754	6.395
(Recupero) / quebranto por otras provisiones diversas	(7.495)	12.095
Otros gastos generales varios	678.247	613.834
TOTAL	**29.507.118**	**24.272.577**

(e) Gastos de mantenimiento de propiedades de inversión (nota 33)

	31.12.2022	31.12.2021
Arrendamientos operativos	90	-
Conservación de propiedades de inversión	5.455	7.239
Depreciación propiedades de inversión (nota 7)	270	339
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	660	882
Honorarios y retribuciones por servicios	2.605	3.236
Impuestos, tasas y contribuciones	13.154	12.171
Servicios de terceros	119.600	116.218
Otros gastos generales varios	959	2.143
TOTAL	**142.793**	**142.228**

Nota 31. Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios

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

	31.12.2022	31.12.2021
Sueldos, jornales y cargas sociales[1]	132.336.732	123.845.948
Beneficios por retiro anticipado (nota 24)[2]	1.903.291	2.850.134
Planes de pensión (nota 24)[3]	710.434	1.881.872
Gratificación por jubilación (nota 24)[4]	132.020	186.057
TOTAL	**135.082.477**	**128.764.011**

[1] Incluye el devengamiento del cargo por gratificaciones al personal, el plan de retiro especial para directores y otro para gerentes generales.
[2] Incluye el devengamiento del cargo por el plan de retiro anticipado para el resto del personal.
[3] Incluye el devengamiento del cargo por el plan de pensión.
[4] Incluye el devengamiento del cargo de gratificaciones por jubilación.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 32. Resultados generados por activos biológicos

A continuación, se exponen los resultados generados por los principales activos biológicos al 31 de diciembre de 2022:

	CULTIVO DE FRUTA	SEMENTERAS DE GRANOS	SEMENTERA DE CAÑA	GANADO LECHERO O DESTINADO A FAENA	PLANTACIONES FORESTALES	TOTAL AL 31.12.2022
Ventas de activos y productos biológicos	292.078	1.029.784	-	232.930	87.065	1.641.857
Costo de venta de activos biológicos	-	-	-	(232.930)	-	(232.930)
Costo de venta de productos biológicos	(292.078)	(507.408)	-	-	(37.977)	(837.463)
Subtotal de resultado de venta de productos biológicos	**-**	**522.376**	**-**	**-**	**49.088**	**571.464**
Recolección de productos biológicos [1]	822.800	1.173.955	814.261	1.096.407	163.009	4.070.432
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de activos biológicos [2]	(13.114)	-	-	(299.813)	(756.647)	(1.069.574)
Bajas de plantas productoras	-	-	(95.647)	-	-	(95.647)
Gastos de producción de activos biológicos de la actividad agrícola y forestal (nota 30)	(427.187)	(756.660)	(1.325.537)	-	(67.586)	(2.576.970)
Gastos de producción de activos biológicos de la actividad ganadera (nota 30)	-	-	-	(1.456.539)	-	(1.456.539)
Subtotal de costos de producción de activos biológicos	**(427.187)**	**(756.660)**	**(1.325.537)**	**(1.456.539)**	**(67.586)**	**(4.033.509)**
Consumo de productos biológicos cosechados	-	-	-	(181.179)	-	(181.179)
TOTAL RESULTADOS GENERADOS POR ACTIVOS BIOLÓGICOS	**382.499**	**939.671**	**(606.923)**	**(841.124)**	**(612.136)**	**(738.013)**

[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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 32. Resultados generados por activos biológicos

A continuación, se exponen los resultados generados por los principales activos biológicos al 31 de diciembre de 2021:

	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	156.016	1.057.215	-	259.239	120.207	1.592.677
Costo de venta de activos biológicos	-	-	-	(259.239)	-	(259.239)
Costo de venta de productos biológicos	(156.016)	(920.305)	-	-	(72.379)	(1.148.700)
Subtotal de resultado de venta de productos biológicos	**-**	**136.910**	**-**	**-**	**47.828**	**184.738**
Recolección de productos biológicos [1]	529.015	1.902.278	626.615	1.232.788	337.962	4.628.658
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de activos biológicos [2]	(24.977)	-	-	204.642	840.657	1.020.322
Bajas de plantas productoras	-	-	(40.158)	-	-	(40.158)
Gastos de producción de activos biológicos de la actividad agrícola y forestal (nota 30)	(400.255)	(872.046)	(1.285.513)	-	(299.510)	(2.857.324)
Gastos de producción de activos biológicos de la actividad ganadera (nota 30)	-	-	-	(1.546.310)	-	(1.546.310)
Subtotal de costos de producción de activos biológicos	**(400.255)**	**(872.046)**	**(1.285.513)**	**(1.546.310)**	**(299.510)**	**(4.403.634)**
Consumo de productos biológicos cosechados	-	-	-	(180.902)	-	(180.902)
TOTAL RESULTADOS GENERADOS POR ACTIVOS BIOLÓGICOS	**103.783**	**1.167.142**	**(699.056)**	**(289.782)**	**926.937**	**1.209.024**

[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.

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 31.12.2022	TOTAL AL 31.12.2021
Existencias al inicio de productos biológicos	-	158.244	-	-	-	**158.244**	**115.108**
Recolección de productos biológicos	822.800	1.173.955	814.261	1.096.407	163.009	**4.070.432**	**4.628.658**
Costo de venta de productos biológicos	(292.078)	(507.408)	-	-	(37.977)	**(837.463)**	**(1.148.700)**
Transferencias internas	-	(181.179)	-	181.179	-	**-**	**-**
Consumo de productos biológicos cosechados (forrajes)	-	-	-	(181.179)	-	**(181.179)**	**(180.902)**
Subtotal	**530.722**	**643.612**	**814.261**	**1.096.407**	**125.032**	**3.210.034**	**3.414.164**
Stock al cierre de productos biológicos recolectados no transferidos a la actividad industrial [1]	-	(134.635)	-	-	-	**(134.635)**	**(158.263)**
TOTAL DE TRANSFERENCIAS DE PRODUCTOS BIOLOGICOS AL 31.12.2022 (nota 29)	**530.722**	**508.977**	**814.261**	**1.096.407**	**125.032**	**3.075.399**	
TOTAL DE TRANSFERENCIAS DE PRODUCTOS BIOLOGICOS AL 31.12.2021 (nota 29)	**373.000**	**757.915**	**626.615**	**1.232.788**	**265.583**		**3.255.901**

[1] Corresponde a forrajes incluidos en "Materias primas y materiales" (nota 13).

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 33. Otros ingresos / (egresos) - neto

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

	31.12.2022	31.12.2021
Impuestos a los débitos y créditos bancarios	(5.074.790)	(4.307.506)
(Egresos) netos de los ingresos devengados, generados por las propiedades de inversión [1]	(104.305)	(112.442)
Resultado de venta de propiedad, planta y equipos, y propiedades de inversión [2]	130.909	108.705
Desvalorización de elementos de propiedad, planta y equipos [3]	(1.132.655)	-
Otros [4]	195.947	2.535.002
TOTAL	**(5.984.894)**	**(1.776.241)**

[1] Incluye gastos de mantenimiento de propiedades de inversión para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022 y 2021 por ARS 142.793 y ARS 142.228, respectivamente (nota 30).
[2] Al 31 de diciembre de 2021, incluye ARS 886 millones correspondiente al resultado generado por la venta de maquinas en el marco del acuerdo con Grupo Webcor (nota 41).
[3] Nota 5
[4] Al 31 de diciembre de 2021, incluye ingresos por ARS 1.989.795, 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 13.

Nota 34. Resultados financieros, netos

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

	31.12.2022	31.12.2021
Ingresos financieros		
Intereses:		
- Equivalentes de efectivo	108.872	101.318
- Explícitos e implícitos comunes [1]	(16.129.310)	(7.000.756)
- Financieros con partes relacionadas (nota 38)	33.840	(752)
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros		
- Opciones Mastellone Hermanos S.A. (nota 43)	2.059.135	2.688.537
Diferencia de cambio	9.396.548	25.402.893
Subtotal ingresos financieros	**(4.530.915)**	**21.191.240**
Gastos financieros		
Intereses:		
- Bancarios, obligaciones negociables y gastos de financiación (nota 22)[2 3]	(7.457.178)	(7.450.004)
- Pasivos por arrendamientos	(141.622)	(308.533)
- Explícitos e implícitos	10.695.483	4.711.926
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros		
- Otros instrumentos financieros	(3.435.196)	(1.760.503)
Reclasificación de diferencias de conversión por reorganizaciones societarias en el Grupo (nota 40)	(7.209)	(251.314)
Subtotal	**(345.722)**	**(5.058.428)**
Importes capitalizados en activos aptos[4]	108.333	73.429
Subtotal gastos financieros	**(237.389)**	**(4.984.999)**
Resultado por posición monetaria neta	**21.349.545**	**9.581.242**
TOTAL	**16.581.241**	**25.787.483**

[1] Al 31 de diciembre de 2021, incluye ingresos por ARS 562.867 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 13.
[2] Incluye los cargos por la actualización de las obligaciones negociables en UVAs, expuestos en términos reales.
[3] Al 31 de diciembre de 2022, incluye un cargo por ARS 3.832.922 por el canje de Obligaciones negociables Clase 9 por Obligaciones negociables Clase 18 descripto en nota 22.
[4] Nota 5.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 35. Impuesto a las ganancias

La composición del cargo a resultados es la siguiente:

	31.12.2022	31.12.2021
Impuesto a las ganancias corriente	(25.162.434)	(10.778.450)
Impuesto a las ganancias - método diferido (nota 11)	4.031.511	(17.372.562)
Subtotal – Impuesto a las ganancias imputado en el Estado de Resultados	**(21.130.923)**	**(28.151.012)**
Impuesto a las ganancias - método diferido (notas 11, 19 y 20)	264.341	273.340
Subtotal – Impuesto a las ganancias imputado en Otros Resultados Integrales	**264.341**	**273.340**
TOTAL CARGO IMPUESTO A LAS GANANCIAS	**(20.866.582)**	**(27.877.672)**

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:

	31.12.2022	31.12.2021
Resultado del ejercicio antes de impuestos	**56.511.293**	**66.950.695**
Alícuota del impuesto de la Sociedad	35%	35%
Impuesto calculado a la tasa impositiva de la Sociedad	**(19.778.953)**	**(23.432.743)**
Diferencias permanentes y otras partidas conciliatorias		
Ganancias no gravadas	476.112	1.252.290
Gastos no deducibles	(357.527)	(442.854)
Deducciones especiales	50.215	28.446
Variación de activos diferidos no reconocidos	(1.056.234)	928.780
Resultado por cambios en el valor razonable de opciones Mastellone Hermanos S.A. (nota 43)	720.697	940.989
Efecto de adecuación de alícuotas impositivas[1]	891.009	(1.750.532)
Efecto reexpresión sobre bases contables que no afectan la posición diferida	(1.375.355)	1.886.178
Efecto de la aplicación del ajuste por inflación impositivo	(9.868.696)	(12.363.344)
Efecto reexpresión Ley N° 27.430 sobre bases fiscales[2]	10.502.797	6.547.425
Efecto de alícuotas progresivas según Ley N° 27.630	25.096	26.784
Utilización y baja neta de créditos por impuestos análogos en el exterior[3]	-	(447.479)
Efecto impositivo en Argentina de créditos por impuestos análogos en el exterior[3]	-	160.188
Resultado de inversiones en asociadas y negocios conjuntos (nota 9)	(874.474)	(624.246)
Efecto impositivo neto de dividendos distribuídos, presuntos o a distribuirse en futuros ejercicios y de reorganización societaria intragrupo[4]	(570.427)	(1.128.302)
Efecto resultado desfavorable de la consulta vinculante subsidiaria Brasil	(274.742)	-
Efecto de diferencias de conversión reclasificadas a resultados por reorganizaciones societarias en el Grupo (notas 34 y 40)	(16)	(87.961)
Otros efectos originados en inversiones en sociedades del Grupo	-	17.280
Otros netos	359.575	338.089
Subtotal diferencias permanentes a la tasa del impuesto	**(1.351.970)**	**(4.718.269)**
TOTAL CARGO A RESULTADOS POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS	**(21.130.923)**	**(28.151.012)**
Impuesto a las ganancias corriente	(25.162.434)	(10.778.450)
Impuesto a las ganancias - método diferido	4.031.511	(17.372.562)
TOTAL CARGO A RESULTADOS POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS	**(21.130.923)**	**(28.151.012)**

[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 LeyN° 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. Al 31 de diciembre de 2022, incluye principalmente los efectos impositivos resultantes de la absorción de la subsidiaria Arcor A.G. (S.A., Ltd.) por la subsidiaria ARALI y de la venta de las cuotas sociales de la subsidiaria Industria Dos en Uno de Colombia Ltda. (nota 40).

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

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

Nota 35. Impuesto a las ganancias

- Reforma tributaria en Argentina

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

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

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

PERÍODO FISCAL	ALÍCUOTA CORPORATIVA	IMPUESTO ADICIONAL
2018	30%	7%
2019	30%	7%
2020	30%	7%
2021 en adelante	25%	13%

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

- Cambio de alícuota en el impuesto a las ganancias

En junio 2021, en Argentina se promulgó la Ley N° 27.630 que estableció una nueva estructura de alícuotas escalonadas para el impuesto a las ganancias con tres segmentos, en relación al nivel de ganancia neta imponible acumulada. Las alícuotas establecidas al momento de la promulgación de Ley N° 27.630 eran las siguientes:

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

Dicha modificación resultó de aplicación para los ejercicios fiscales iniciados a partir del 1 de enero de 2021. Por consiguiente, al 31 de diciembre de 2021, el cargo por impuesto a las ganancias incluye los efectos ocasionados por la citada modificación, los cuales fueron los siguientes:

• Una pérdida de ARS 2.259.264 en el impuesto a las ganancias corriente.
• Una pérdida de ARS 6.915.742 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 9.175.006. 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 10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 35. Impuesto a las ganancias

- Cambio de alícuota en el impuesto a las ganancias

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

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

- Ajuste por inflación impositivo en Argentina

Conforme a lo previsto en la Ley N° 27.430, el ajuste por inflación impositivo establecido en los artículos 105 a 108 de la Ley de Impuesto a las Ganancias resulta de aplicación para los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2018 en la medida que se cumpla un parámetro de inflación acumulada del 100% trianual a computar desde dicha fecha. No obstante, la Ley 27.468 modificó el régimen de transición establecido por la citada Ley 27.430 estableciendo que, para el primer, segundo y tercer ejercicio a partir de su vigencia (en el caso de las sociedades del Grupo en Argentina, años fiscales 2017, 2018 y 2019), el procedimiento de ajuste resultaba aplicable en caso que la variación del IPC, calculada desde el inicio y hasta el cierre de cada uno de esos ejercicios, supere un cincuenta y cinco por ciento (55%), un treinta por ciento (30%) y un quince por ciento (15%), respectivamente. Posteriormente, la Ley 27.541, dispuso que los efectos sobre la base imponible del impuesto resultantes de la aplicación del citado ajuste por inflación impositivo correspondientes al primero y al segundo ejercicio iniciados a partir del 1 de enero de 2019 (en el caso de las sociedades del Grupo en Argentina, años fiscales 2019 y 2020), debían 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, el Grupo ha considerado que los parámetros que establece la Ley de Impuesto a las Ganancias para la aplicación del ajuste por inflación impositivo (para el presente ejercicio, una inflación acumulada entre el 1 de enero de 2020 y el 31 de diciembre de 2022 igual o superior al 100%) se cumplen al cierre de su ejercicio fiscal y, en consecuencia, consideró el mismo en la determinación del resultado por impuesto a las ganancias (corriente y diferido) del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022. Sobre la base del esquema de aplicación descripto precedentemente, al 31 de diciembre de 2021, el Grupo también consideró el ajuste por inflación impositivo.

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

Asimismo, es válido señalar el entendimiento de la Sociedad y de sus asesores legales respecto de que existen razonables elementos jurídicos para proceder a la eventual actualización de sus quebrantos impositivos acumulados, sobre la base de las disposiciones del penúltimo párrafo del artículo 25 de la Ley (texto ordenado según Ley 27.430) y del artículo 75 de su Decreto Reglamentario (texto ordenado según Decreto 1170/2018) y bajo la consideración de que no resultarían de aplicación las limitaciones impuestas por el segundo párrafo del artículo 93 de la Ley del Impuesto a las Ganancias.

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 35. Impuesto a las ganancias

- Revalúo Impositivo – Ley 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. 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. Por consiguiente, dichas subsidiarias tienen el derecho de actualizar las bases fiscales de sus activos revaluados a efectos de computar el cargo por depreciaciones en la determinación del impuesto a las ganancias.

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 desfavorable en litigio fiscal por la subsidiaria Arcor do Brasil Ltda.

En relación con los fallos favorables obtenidos por las subsidiarias del Grupo en Brasil descriptos en nota 13, cabe señalar que Arcor do Brasil Ltda. elevó una consulta a las autoridades fiscales en dicho país 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). Al 31 de diciembre de 2021, 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 consideraba que era probable que las citadas autoridades acepten el criterio empleado por Arcor do Brasil Ltda. y, por consiguiente, no registró cargos por impuesto a las ganancias corriente relacionados con dicho asunto. No obstante, durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2022, la resolución de la consulta vinculante fue desfavorable, ocasionando un cargo negativo por impuesto a las ganancias corriente de ARS 274.742.

- Pago a cuenta extraordinario

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

Nota 35. Impuesto a las ganancias

- Pago a cuenta extraordinario

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

El monto del pago a cuenta extraordinario a cancelado por el Grupo en el último trimestre del ejercicio, siguiendo los lineamientos descriptos precedentemente, ascendió aproximadamente a ARS 4.609,5 millones (ARS 3.949,7 millones expresados en valores nominales).

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 2022 y 2021 se consideran las acciones comunes en circulación al cierre del ejercicio corriente. Dado que la Sociedad no posee acciones preferidas ni deuda convertible en acciones, el resultado básico es igual al resultado diluido por acción.

	EJERCICIO FINALIZADO EL	
	31.12.2022	31.12.2021
Ganancia neta del ejercicio atribuible a los accionistas de la Sociedad	32.039.243	35.368.448
Acciones comunes en circulación	70.000.000.000	70.000.000.000
GANANCIA BÁSICA Y DILUIDA POR ACCIÓN	**0,45770**	**0,50526**

Nota 37. Dividendos por acción

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

Los dividendos distribuidos por la Sociedad, durante el año 2021, a sus accionistas ascendieron a ARS 5.350.000 (expresado en moneda homogénea, ARS 13.380.141), según lo determinado en las Asambleas Generales Ordinarias y Extraordinarias de Accionistas efectuadas el 6 de abril de 2021 y el 20 de agosto de 2021, las cuales determinaron que se distribuyan dividendos por la suma de ARS 2.650.000 (expresado en moneda homogénea, ARS 7.229.983) y ARS 2.700.000 (expresado en moneda homogénea, ARS 6.150.158) respectivamente. Tomando la cantidad de acciones en circulación a la fecha de cierre ajustados por inflación representan un dividendo por acción de ARS 0,19114.

Nota 38. Transacciones y saldos con partes relacionadas

Se detallan las siguientes transacciones y saldos pendientes con partes relacionadas:

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

Venta de bienes

	TIPO DE RELACIÓN	31.12.2022	31.12.2021
Dulcería Nacional, LDA.[1]	Negocio conjunto	355.278	202.624
Logística La Serenísima S.A.[2]	Asociada por vía indirecta	2.715	1.782
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	983.586	1.198.266
Mastellone San Luis S.A.[3]	Asociada por vía indirecta	41.783	48.870
TOTAL		**1.383.362**	**1.451.542**

[1] Sociedad controlada por Tucor DMCC.
[2] Sociedad relacionada a Mastellone Hermanos S.A.
[3] Sociedad controlada por Mastellone Hermanos S.A.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 38. Transacciones y saldos con partes relacionadas

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

Ventas de servicios

	TIPO DE RELACIÓN	31.12.2022	31.12.2021
Grupo Arcor S.A.	Controlante	657	676
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	5.196	183
TOTAL		**5.853**	**859**

Otros ingresos

	TIPO DE RELACIÓN	31.12.2022	31.12.2021
Dulcería Nacional, LDA. [1]	Negocio conjunto	-	78.889
Grupo Arcor S.A.	Controlante	-	2.419
TOTAL		**-**	**81.308**

[1] Sociedad controlada por Tucor DMCC.

(b) Compra de bienes y servicios

Compra de bienes

	TIPO DE RELACIÓN	31.12.2022	31.12.2021
Mastellone de Paraguay S.A. [1]	Asociada por vía indirecta	650.911	801.808
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	527.212	1.016.248
TOTAL		**1.178.123**	**1.818.056**

[1] Sociedad controlada por Mastellone Hermanos S.A.

Compra de servicios

	TIPO DE RELACIÓN	31.12.2022	31.12.2021
Dulcería Nacional, LDA. [1]	Negocio conjunto	-	1.928
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	1.454	801
TOTAL		**1.454**	**2.729**

[1] Sociedad controlada por Tucor DMCC.

(c) Gastos con partes relacionadas

Otros gastos

	TIPO DE RELACIÓN	31.12.2022	31.12.2021
Aportes a Fundación Arcor	Otras	137.239	66.832
Aportes a Fundación Arcor Chile	Otras	20.363	28.109
Aportes a Instituto Arcor Brasil	Otras	25.609	28.317
TOTAL		**183.211**	**123.258**

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 38. Transacciones y saldos con partes relacionadas

(d) Intereses financieros ganados (nota 34)

	TIPO DE RELACIÓN	31.12.2022	31.12.2021
GAP Inversora S.A.	Asociada	(204)	(156)
Otras partes relacionadas	Otras	(1.095)	(596)
Tucor DMCC	Negocio conjunto	35.139	-
TOTAL		**33.840**	**(752)**

(e) Saldos por créditos y pasivos registrados de operaciones con partes relacionadas

Saldos por cobrar (nota 12)

	TIPO DE RELACIÓN	31.12.2022	31.12.2021
Dulcería Nacional, LDA. [1]	Negocio conjunto	265.266	84.186
Mastellone de Paraguay S.A. [2]	Asociada por vía indirecta	95	-
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	140.325	185.726
Mastellone San Luis S.A. [3]	Asociada por vía indirecta	5.440	5.902
TOTAL		**411.126**	**275.814**

[1] Sociedad controlada por Tucor DMCC.
[2] Sociedad controlada por Mastellone Hermanos S.A.
[3] Sociedad relacionada a Mastellone Hermanos S.A.

Otros créditos (nota 12)

	TIPO DE RELACIÓN	31.12.2022	31.12.2021
Dulcería Nacional, LDA. [1]	Negocio conjunto	98.518	111.178
TOTAL		**98.518**	**111.178**

[1] Sociedad controlada por Tucor DMCC.

Saldos por pagar y otras deudas (nota 26)

	TIPO DE RELACIÓN	31.12.2022	31.12.2021
Dulcería Nacional, LDA.[1]	Negocio conjunto	6.932	7.829
GAP Inversora S.A.	Asociada	-	4
Mastellone de Paraguay S.A.[2]	Asociada por vía indirecta	77.127	67.936
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	86.123	129.800
Otras partes relacionadas	Otras	20.671	40.297
Retribuciones a Directores a pagar por servicios	Otras	59.125	63.380
TOTAL		**249.978**	**309.246**

[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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 38. Transacciones y saldos con partes relacionadas

(f) Préstamos otorgados (nota 12)

	TIPO DE RELACIÓN	31.12.2022	31.12.2021
GAP Inversora S.A.	Asociada	2.080	207
Tucor DMCC	Negocio conjunto	1.300.429	700.278
Otras partes relacionadas	Otras	2.626	3.535
TOTAL		**1.305.135**	**704.020**

(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 2022 y 2021 ascendieron a ARS 9.070.055 y ARS 4.922.591, respectivamente.

Se considera 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 2022:

	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]	4.770.406	-	-	4.770.406
Créditos por ventas	76.820.323	-	-	76.820.323
Otras inversiones[1]	-	871.984	-	871.984
Instrumentos financieros derivados	-	2.039.685	-	2.039.685
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	22.691.013	-	22.691.013
TOTAL AL 31.12.2022	**81.590.729**	**25.602.682**	**-**	**107.193.411**
Pasivos según estado de situación financiera				
Préstamos	124.666.382	-	-	124.666.382
Pasivos por arrendamientos financieros	3.937.747	-	-	3.937.747
Instrumentos financieros derivados	-	691.426	-	691.426
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas [1]	119.865.672	5.999.059	-	125.864.731
TOTAL AL 31.12.2022	**248.469.801**	**6.690.485**	**-**	**255.160.286**

[1] Sólo incluye activos y pasivos financieros alcanzados por la NIIF 7.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 39. Administración de riesgos financieros

39.1 Instrumentos financieros por categoría

- 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]	4.806.422	-	-	4.806.422
Créditos por ventas	80.691.053	-	-	80.691.053
Otras inversiones[1]	8	984.046	-	984.054
Instrumentos financieros derivados	-	1.059.827	-	1.059.827
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	37.805.878	-	37.805.878
TOTAL AL 31.12.2021	**85.497.483**	**39.849.751**	**-**	**125.347.234**
Pasivos según Estado de Situación Financiera				
Préstamos	161.837.820	-	-	161.837.820
Pasivos por arrendamientos financieros	4.421.918	-	-	4.421.918
Instrumentos financieros derivados	-	2.689.314	-	2.689.314
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas [1]	100.551.871	2.749.946	-	103.301.817
TOTAL AL 31.12.2021	**266.811.609**	**5.439.260**	**-**	**272.250.869**

[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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 39. Administración de riesgos financieros

39.2 Jerarquías del valor razonable

A continuación, se exponen los activos y pasivos del Grupo medidos a valor razonable:

- Al 31 de diciembre de 2022:

	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3	TOTAL
Activos				
Activos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	2.039.685	-	-	2.039.685
Otras inversiones[1]	871.984	-	-	871.984
Efectivo y equivalentes de efectivo	22.691.013	-	-	22.691.013
Total activos	**25.602.682**	**-**	**-**	**25.602.682**

	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3	TOTAL
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	16.635	58.138	616.653	691.426
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas [1]	-	5.999.059	-	5.999.059
Total pasivos	**16.635**	**6.057.197**	**616.653**	**6.690.485**

[1] Sólo incluye pasivos financieros alcanzados por la NIIF 7.

- Al 31 de diciembre de 2021:

	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3	TOTAL
Activos				
Activos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	1.059.827	-	-	1.059.827
Otras inversiones[1]	984.046	-	-	984.046
Efectivo y equivalentes de efectivo	37.805.878	-	-	37.805.878
Total activos	**39.849.751**	**-**	**-**	**39.849.751**

	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3	TOTAL
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	13.526	-	2.675.788	2.689.314
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas [1]	-	2.749.946	-	2.749.946
Total pasivos	**13.526**	**2.749.946**	**2.675.788**	**5.439.260**

[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, ciertos contratos a término de moneda (Instrumentos financieros derivados), otras inversiones (obligaciones negociables) y efectivo y equivalentes de efectivo.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 39. Administración de riesgos financieros

39.2 Jerarquías del valor razonable

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.

39.3 Estimación del valor razonable

39.3.1 Valor razonable de activos y pasivos valuados a valor razonable

Los activos y pasivos financieros valuados a valor razonable al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la información y técnicas utilizadas para su valuación y el nivel de jerarquía se exponen a continuación:

(a) Efectivo y equivalentes de efectivo

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

(b) Instrumentos financieros derivados

(i) Contratos a 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.

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 existen operaciones de compra de granos realizadas por 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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 39. Administración de riesgos financieros

39.3 Estimación del valor razonable

39.3.2 Valor razonable de activos y pasivos financieros valuados a costo amortizado

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

(a) Créditos por ventas y otros créditos

Se considera que el valor de libros se aproxima a su valor razonable, ya que dichos créditos son sustancialmente de corto plazo. Todos los créditos que se estiman de dudosa recuperabilidad, fueron 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 10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

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 2022 y 2021, 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 625.066 y ARS 513.635, 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 2022 y 2021, 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 6.766.487 y ARS 11.430.998, respectivamente.

Por otra parte, como se expuso anteriormente, el endeudamiento financiero del Grupo 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 2022 y 2021, el Grupo estima que el impacto de una variación de un 10% favorable / desfavorable de la UVA, manteniendo el resto de las variables constantes, resultaría en una ganancia / pérdida en términos nominales (es decir, sin eliminar la cobertura inflacionaria) antes de impuestos de aproximadamente ARS 514.751 y ARS 525.026, respectivamente.

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

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 2022 y 2021, 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 599.906 y ARS 274.995, respectivamente.

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

TIPO DE PRÉSTAMO	31.12.2022		31.12.2021	
	ARS	%	ARS	%
Tasa fija	117.451.727	94	148.359.215	92
Tasa mixta	-	-	5.369.754	3
Tasa variable	7.214.655	6	8.108.851	5
TOTAL	**124.666.382**	**100**	**161.837.820**	**100**

Considerando que al cierre del presente ejercicio, un 6% del total de los préstamos está sujeto a tasas de interés variable, si se asume un aumento o disminución de las tasas de interés de aproximadamente 100 puntos básicos, manteniendo todas las otras variables constantes, tales como el tipo de cambio, resultaría una ganancia / pérdida de ARS 27.932, aproximadamente.

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.

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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

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

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. Adicionalmente, las operaciones de exportaciones cuentan con coberturas de seguro de crédito dependiendo la condición del cliente. Las cuentas a cobrar comerciales pendientes de pago son monitoreadas regularmente.

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 2022 y 2021, respectivamente. Los montos presentados en el cuadro son los flujos de efectivo contractuales no descontados. Para su determinación se consideraron las variables observables, cotización, tipo de cambio y tasa de interés, vigentes al 31 de diciembre de 2022 y 2021, respectivamente.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 39. Administración de riesgos financieros

39.7 Riesgo de liquidez

	VALOR DE LIBROS	VENCIMIENTOS CONTRACTUALES				TOTAL
		MENOS DE UN AÑO[2]	ENTRE 1 Y 2 AÑOS	ENTRE 2 Y 5 AÑOS	MÁS DE 5 AÑOS	
Préstamos (nota 22)	124.666.382	91.307.714	15.239.418	51.624.705	-	158.171.837
Pasivos por arrendamientos (nota 23)	3.937.747	2.048.310	1.084.551	1.017.147	-	4.150.008
Instrumentos financieros derivados (nota 15)	74.773	74.773	-	-	-	74.773
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas[1]	125.864.731	126.674.003	420.357	783.150	-	127.877.510
TOTAL AL 31.12.2022	**254.543.633**	**220.104.800**	**16.744.326**	**53.425.002**	**-**	**290.274.128**

	VALOR DE LIBROS	VENCIMIENTOS CONTRACTUALES				TOTAL
		MENOS DE UN AÑO	ENTRE 1 Y 2 AÑOS	ENTRE 2 Y 5 AÑOS	MÁS DE 5 AÑOS	
Préstamos (nota 22)	161.837.820	57.388.732	115.472.471	5.464.323	-	178.325.526
Pasivos por arrendamientos (nota 23)	4.421.918	2.074.553	1.633.941	1.087.193	19.696	4.815.383
Instrumentos financieros derivados (nota 15)	13.526	13.526	-	-	-	13.526
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	103.301.817	102.745.801	1.650.598	-	-	104.396.399
TOTAL AL 31.12.2021	**269.575.081**	**162.222.612**	**118.757.010**	**6.551.516**	**19.696**	**287.550.834**

[1] Solo incluye pasivos financieros alcanzados por la NIIF 7.

[2] Ver nota 22. Canje de obligaciones negociables Clase 9.

Los flujos contractuales expuestos precedentemente no incluyen a las opciones de compra y de venta de acciones de la asociada Mastellone Hermanos S.A. (notas 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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 39. Administración de riesgos financieros

Administración del riesgo de capital

Los ratios de endeudamiento al 31 de diciembre de 2022 y 2021, surgen del cuadro a continuación:

	31.12.2022	31.12.2021
Préstamos (nota 22)	124.666.382	161.837.820
Pasivos por arrendamientos (nota 23)	3.937.747	4.421.918
(Menos) efectivo y equivalentes de efectivo (nota 16)	(22.691.013)	(37.805.878)
(Menos) otras inversiones (nota 12)	(871.984)	(989.643)
Deuda neta	105.041.132	127.464.217
Patrimonio total	**157.139.076**	**141.917.035**
Capitalización total	262.180.208	269.381.252
RATIO DE ENDEUDAMIENTO	**0,6685**	**0,8982**

Nota 40. Reorganizaciones societarias dentro del grupo

Reorganización societaria en el exterior

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

La mencionada unificación de tenencias de acciones representa un ordenamiento tanto administrativo en la consolidación de las filiales del exterior, como en la gestión de los negocios del exterior, teniendo en cuenta que todas las filiales involucradas tienen su foco en la comercialización y/o industrialización de productos de consumo masivo. 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 Internacional Holding S.A., sociedad domiciliada en Chile y controlada por Arcor S.A.I.C. quien poseía en ese momento el 99,99901% del capital, vendió a ARALI sus tenencias accionarias en Arcor do Brasil Ltda. (equivalentes al 10,10% de su capital) y en GAP Regional Services S.A. (equivalente al 100% de su capital).

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 40. Reorganizaciones societarias dentro del grupo

- 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.

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

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

Este proceso de fusión, una vez concluido, no tendrá efectos significativos en la situación financiera ni en los resultados consolidados del Grupo.

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

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

Luego de esta operación, Industria Dos en Uno de Colombia Ltda., dejó de formar parte de Grupo Arcor. Los resultados generados por esta transacción no son significativos. Asimismo, el resultado de las operaciones discontinuadas y sus respectivos flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, en los términos de la NIIF 5, tampoco resultan significativos.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

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 tuvo 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, en dicho momento eran, 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 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. Luego de dicha capitalización Arcor A.G. (S.A., Ltd.) continuó con el 50% de participación sobre dicha sociedad.

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

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

Iniciada la 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).

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

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).

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

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 fueron cancelados al vencimiento previsto en el mes de agosto de 2022. Esta deuda, valuada a costo amortizado, se expuso en el rubro "Préstamos" corrientes en el estado de situación financiera consolidado (nota 22), y el saldo al 31 de diciembre de 2021 asciendía a ARS 401.831.

- Por otra parte, la Sociedad e Ingredion Argentina S.R.L. suscribieron diversos acuerdos de aprovisionamiento y distribución de productos, de licencias y de prestación de servicios que regirán en las operaciones del Joint Venture y en las relaciones entre sus accionistas.

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 4), las operaciones en Argentina del negocio adquirido, se incluyen en el segmento "Agronegocios"; mientras que sus operaciones en el exterior, desarrolladas a través de las subsidiarias Ingredion Chile S.A. e Ingredion Uruguay S.A. se incluyen en el segmento "Agronegocios exterior".

La mencionada transacción se encuentra pendiente de aprobación por la Comisión Nacional de Defensa de la Competencia ("CNDC"), dependiente de la Secretaría de Comercio Interior. La CNDC emitió un Informe de Objeción en los términos del artículo 14 de la Ley Nº 27.442 de Defensa de la Competencia, objetando la solicitud de autorización formulada por la Sociedad, junto con Ingredion Argentina S.R.L. para constituir en forma conjunta el Joint Venture.

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

Reconocimiento contable en el Grupo de la transacción

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:

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 42. Acuerdo de Joint Venture con Ingredion Argentina S.R.L.

Reconocimiento contable en el Grupo de la transacción

RUBRO DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO	NOTA	ACTIVOS (PASIVOS) IDENTIFICABLES A LA FECHA DE ADQUISICIÓN
		ARS
Propiedad, planta y equipos	5	6.584.342
Activos por derecho de uso	6	78.342
Activo por impuesto diferido	11	83.385
Otras inversiones		1.812
Existencias	29	7.156.540
Créditos por ventas y otros créditos [1]		3.230.998
Efectivo y equivalentes de efectivo	16	1.133.646
Pasivos por arrendamientos	23	(78.342)
Obligaciones por beneficios de retiro del personal	24	(134.483)
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas		(2.846.930)
TOTAL DE ACTIVOS Y PASIVOS IDENTIFICABLES DEL NEGOCIO ADQUIRIDO		**15.209.310**
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]		(7.452.569)
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]		(5.587.251)
Subtotal – Aumento de interés no controlante por adquisición	20	**(13.039.820)**
Fondos cancelados en efectivo		(1.071.227)
Deuda por compra de acciones [4]	16 y 22	(428.490)
Subtotal – Contraprestación transferida		**(1.499.717)**
TOTAL DE INTERÉS NO CONTROLANTE INCORPORADO Y CONTRAPRESTACIÓN TRANSFERIDA		**(14.539.537)**
Resultado por adquisición imputado en el estado de resultados consolidado		283.601
Resultado por adquisición imputado en el estado de otros resultados integrales consolidado		386.170
RESULTADO INTEGRAL GENERADO POR LA ADQUISICIÓN		**669.771**

[1] Neto de provisiones para créditos incobrables por ARS 15.769 (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 ascendía a ARS 5.973.421. La diferencia de ARS 386.170 entre dicho valor razonable y el valor de libros consignado en el cuadro anterior (ARS 5.587.251) fue imputada en el rubro "Resultado por adquisición" del estado de 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 ascendía a ARS 401.831.

.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 42. Acuerdo de Joint Venture con Ingredion Argentina S.R.L.

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 42. Acuerdo de Joint Venture con Ingredion Argentina S.R.L.

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 283.601)** 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 386.170)** 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 5.973.421) y su respectivo valor de libros (ARS 5.587.251). 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 en los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2022 y 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 comparativa del Grupo incluida en los presentes estados financieros consolidados.

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

Estado de resultados consolidado

	CIFRAS ENTRE EL 1 DE ENERO DE 2022 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022	CIFRAS ENTRE LA FECHA DE ADQUISICIÓN (2 DE AGOSTO DE 2021) Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021
Ventas de bienes y servicios	55.160.023	28.552.816
Resultado operativo	2.690.251	2.611.680
Depreciaciones	1.010.662	409.804
Resultados financieros, netos	(790.257)	(66.812)
Resultado antes del impuesto a las ganancias	1.978.144	2.544.868
Resultado neto del ejercicio	**1.493.383**	**1.813.803**
Resultado neto del ejercicio atribuible a los Accionistas de la Sociedad	761.626	925.040
Resultado neto del ejercicio atribuible al interés no controlante	731.757	888.763

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 42. Acuerdo de Joint Venture con Ingredion Argentina S.R.L.

Estado de otros resultados integrales consolidado

	CIFRAS ENTRE EL 1 DE ENERO DE 2022 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022	CIFRAS ENTRE LA FECHA DE ADQUISICIÓN (2 DE AGOSTO DE 2021) Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021
Diferencias de conversión de sociedades	(252.118)	(313.385)
(Pérdidas) / ganancias actuariales de planes de beneficios definidos del Joint Venture	(26.125)	1.714
Otros resultados integrales del ejercicio	**(278.243)**	**(311.671)**
Otros resultados integrales del ejercicio atribuibles a los Accionistas de la Sociedad	(141.904)	(158.953)
Otros resultados integrales del ejercicio atribuibles al interés no controlante	(136.339)	(152.718)

Estado de flujos de efectivo consolidado

	CIFRAS ENTRE EL 1 DE ENERO DE 2022 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022	CIFRAS ENTRE LA FECHA DE ADQUISICIÓN (2 DE AGOSTO DE 2021) Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021
Flujos netos de efectivo generados por actividades operativas	4.168.674	1.351.956
Flujos netos de efectivo (utilizados en) actividades de inversión	(725.528)	(418.585)
Flujos netos de efectivo (utilizados en) actividades de financiación	(198.648)	(97.116)

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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 43. Inversión en Mastellone Hermanos S.A.

Acuerdos suscriptos con Mastellone Hermanos S.A. y sus accionistas

(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.

- 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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 43. Inversión en Mastellone Hermanos S.A.

Acuerdos suscriptos con Mastellone Hermanos S.A. y sus accionistas

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.

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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 43. Inversión en Mastellone Hermanos S.A.

Compra de acciones de Mastellone Hermanos S.A.

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

Ejercicio de opciones durante el ejercicio 2018

Compra de acciones de Mastellone Hermanos S.A.

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

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

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

Ejercicio de opciones durante el ejercicio 2019

Compra de acciones de Mastellone Hermanos S.A.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

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 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 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 2022 y 2021

Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Sociedad no adquirió nuevas participaciones en Mastellone. Por consiguiente, los resultados originados en las participaciones adquiridas fueron estimados sobre la base de los estados financieros consolidados de Mastellone al 31 de diciembre de 2022 y 2021 considerando, para cada participación adquirida en forma individual, la evolución de los mayores y menores valores de activos y pasivos identificables de la asociada resultantes de su medición inicial a valor razonable.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 43. Inversión en Mastellone Hermanos S.A.

Reconocimiento contable en el Grupo Arcor al 31 de diciembre de 2022 y 2021

Por su parte, los instrumentos financieros derivados remanentes (resultantes de la *segunda opción de venta* y *opción de compra*) fueron medidos a sus valores razonables al 31 de diciembre de 2022 y 2021 y se exponen en el rubro "Instrumentos financieros derivados" del pasivo no corriente por ARS 616.653 y ARS 2.675.788, respectivamente. Las diferencias entre dichos valores razonables medidos al inicio y al cierre de ejercicio fueron imputadas en el rubro "Resultados financieros, netos" del estado de resultados consolidado.

En el 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 2022:

	GANANCIA / (PÉRDIDA)			
	SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO	RESULTADO DEL EJERCICIO	OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL EJERCICIO	SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO
Inversiones realizadas durante ejercicio 2016				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	5.946.349	943.372	(67.253)	6.822.468
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables	4.252.021	32.946	(2.404)	4.282.563
Valor llave	283.360	-	-	283.360
Subtotal - Participación del 24,1452% en Mastellone Hermanos S.A.	**10.481.730**	**976.318**	**(69.657)**	**11.388.391**
Inversiones realizadas durante ejercicio 2017				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	3.503.740	512.960	(39.682)	3.977.018
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables	2.050.554	81.829	(1.419)	2.130.964
Valor llave	3.587.535	-	-	3.587.535
Subtotal - Participación del 14,2466% en Mastellone Hermanos S.A.	**9.141.829**	**594.789**	**(41.101)**	**9.695.517**
Inversiones realizadas durante ejercicio 2018				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	1.062.012	162.305	(11.851)	1.212.466
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables	678.088	38.280	(424)	715.944
Valor llave	509.451	-	-	509.451
Subtotal - Participación del 4,2547% en Mastellone Hermanos S.A.	**2.249.551**	**200.585**	**(12.275)**	**2.437.861**
Inversiones realizadas durante ejercicio 2019				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	1.902.171	131.135	(13.188)	2.020.118
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables	515.796	69.505	(472)	584.829
Valor llave	465.314	-	-	465.314
Subtotal - Participación del 4,7348% en Mastellone Hermanos S.A.	**2.883.281**	**200.640**	**(13.660)**	**3.070.261**
Inversiones realizadas durante ejercicio 2020				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	526.251	35.059	(3.608)	557.702
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables	104.761	29.903	(129)	134.535
Valor llave	82.235	-	-	82.235
Subtotal - Participación del 1,2953% en Mastellone Hermanos S.A.	**713.247**	**64.962**	**(3.737)**	**774.472**
SUBTOTAL – INVERSIONES EN ASOCIADAS	**25.469.638**	**2.037.294**	**(140.430)**	**27.366.502**
Desvalorización inversión - Mastellone Hermanos S.A.	-	(4.231.524)	-	(4.231.524)
TOTAL – INVERSIONES EN ASOCIADAS	**25.469.638**	**(2.194.230)**	**(140.430)**	**23.134.978**

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

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

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

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

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

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

- Obligaciones Negociables clase "G" por ARS 18.139.514 (capital de USD 110,9 millones), emitidas el 30 de junio de 2021, con pago de capital íntegro al vencimiento que opera el 30 de junio de 2026, pagos trimestrales de intereses y una tasa de interés nominal anual fija del 10,95%. Estas obligaciones negociables poseen ciertas garantías hipotecarias y prendarias y los vencimientos respectivos deben ser cancelados en USD.
- Obligaciones Negociables clase "H" por ARS 2.079.394 (capital de USD 11,9 millones), emitidas el 25 de junio de 2021, con pago de capital íntegro al vencimiento que opera el 25 de junio de 2023, pagos trimestrales de intereses y una tasa de interés nominal anual fija del 5,5%. Estas obligaciones negociables no poseen garantías y los vencimientos respectivos deben ser cancelados en ARS al tipo de cambio aplicable a la fecha respectiva.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 43. Inversión en Mastellone Hermanos S.A.

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

- Obligaciones Negociables clase "I" por ARS 7.205.200 (capital de UVA 39.534.916 equivalentes a USD 33,1 millones), emitidas el 25 de junio de 2021, con pago de capital íntegro al vencimiento que opera el 25 de junio de 2024, pagos trimestrales de intereses y una tasa de interés nominal anual fija del 4,39%. Estas obligaciones negociables no poseen garantías y los vencimientos respectivos deben ser cancelados en ARS al valor del UVA aplicable a la fecha respectiva.
- Préstamo otorgado por Coöperatieve Rabobank U.A. por USD 50 millones, obtenido el 30 de junio de 2021, con pago de capital en 17 cuotas trimestrales que operan desde el 30 de junio de 2022, pagos trimestrales de intereses y una tasa de interés nominal anual fija del 7,5%. Esta deuda posee ciertas garantías hipotecarias y prendarias y los vencimientos respectivos deben ser cancelados en USD. Además, el préstamo establece ciertas condiciones y compromisos a ser cumplidos por la asociada, entre los que se encuentra el cumplimiento de índices financieros específicos. Al 31 de diciembre de 2021, ciertos índices estaban incumplidos. No obstante, la asociada obtuvo una manifestación del acreedor en la que se establece que el evento de incumplimiento se configura luego de la aprobación de los estados financieros y, asimismo, obtuvo además una dispensa respecto del cumplimiento antes de dicha fecha. Al 31 de diciembre de 2022, la Sociedad no registra incumplimientos de los mencionados índices financieros.
  Con fecha 12 de septiembre de 2022, la asociada celebró una modificación al contrato mencionado anteriormente, con fecha efectiva al 26 de septiembre de 2022, donde se modificaron, entre otras, las siguientes cláusulas: la tasa de interés se modificó de una tasa fija a una tasa variable a partir del 26 de septiembre de 2023 y hasta el vencimiento final (tasa SOFR, "Secured overnight financing rate", más un margen del 6,55% anual) y el capital pendiente de U$S 44.100.000 comienza a amortizar a partir del 26 de marzo de 2024 en quince cuotas trimestrales equivalentes del total del capital a: cuotas 1 a 3: 5,10%, cuotas 4 a 6: 5,67%, cuotas 7 a 9: 6,24%, cuotas 10 a 12: 7,37% y cuotas 13 a 15: 8,96%

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

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

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

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

Prueba de recuperabilidad de la inversión en asociadas

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 43. Inversión en Mastellone Hermanos S.A.

Prueba de recuperabilidad de la inversión en asociadas

- Considera dos escenarios posibles respecto del margen de contribución marginal: uno base y otro optimista. Al 31 de diciembre de 2022, las proyecciones del margen de contribución en cada período son un 10% superiores en el escenario optimista respecto del escenario conservador.
- El resto de las variables, incluyendo la tasa de descuento de los flujos de fondos netos y la tasa de crecimiento empleada en la estimación de los flujos de fondos netos posteriores al período proyectado de diez años, no difieren en ambos escenarios.
- Computa como "valor recuperable" al escenario base a efectos de concluir sobre la eventual existencia de deterioro y, por consiguiente, considera al mismo a efectos de su comparación con el valor de libros de la inversión. Es decir, utiliza el escenario base ya que lo considera el más probable (aplicando el denominado "enfoque tradicional" de la NIC 36 y no el "enfoque del flujo de efectivo esperado").

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

De acuerdo a lo requerido por la NIC 36 "Deterioro del valor de los activos", los siguientes cambios en ciertas variables clave de la mencionada estimación de valor recuperable al 31 de diciembre de 2022, manteniendo el resto de las variables constantes, ocasionarían que dicho valor recuperable estimado, en el escenario base considerado, sea igual al valor de libros de la inversión calculado por el método de la participación e implicaría, en consecuencia, la reversión de la desvalorización citada anteriormente:

	CAMBIOS EN VARIABLES CLAVES DE LA ESTIMACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022
Disminución de la tasa de descuento	De 13,75% anual a 12,64% anual: 111 puntos basicos
Incremento de la tasa de crecimiento	De 3,50% anual a 5,88% anual: 2,38%
Incremento en las proyecciones de flujos de fondos netos	11,0%

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

	CAMBIOS EN VARIABLES CLAVES DE LA ESTIMACIÓNAL 31 DE DICIEMBRE DE 2021	
	ESCENARIO BASE	ESCENARIO OPTIMISTA
Incremento de la tasa de descuento	De 13,59% anual a 13,74% anual: 15 puntos	De 13,59% anual a 14,82% anual: 123 puntos
Disminución de la tasa de crecimiento	De 1,50% a 1,16%: 0,34%	De 1,50% a (1,75%): 3,25%
Disminución en las proyecciones de flujos de fondos netos	1,7%	12,7%

Nota 44. Hechos posteriores

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2022, no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación patrimonial, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo del Grupo.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

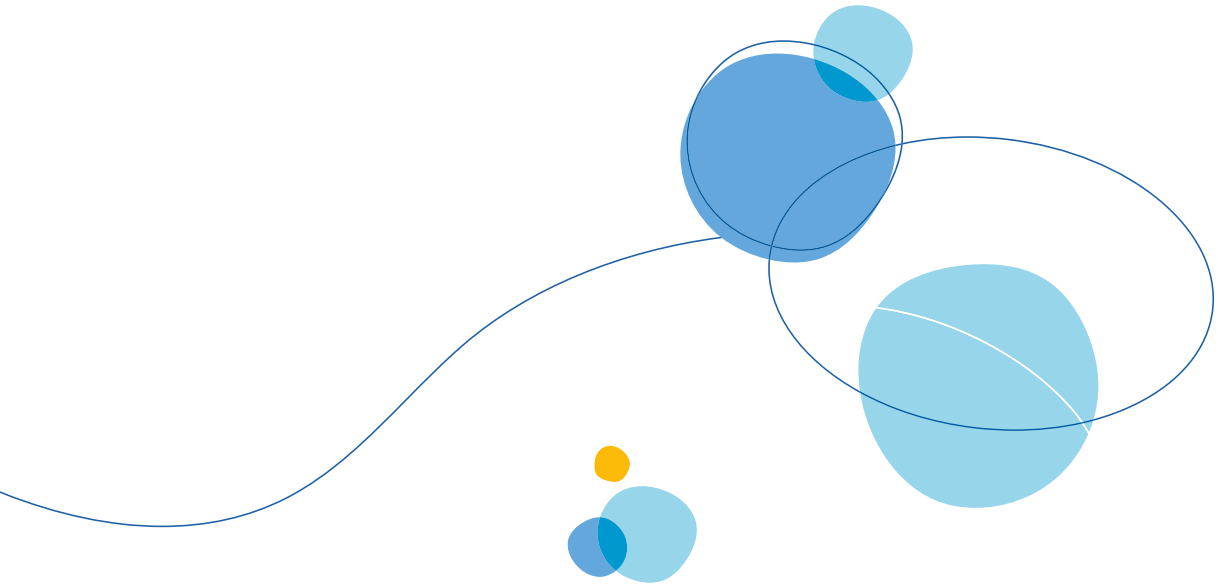
Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Reseña informativa

Consolidada al
31 de diciembre de 2022



Reseña informativa consolidada

Por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2022, presentado en forma comparativa
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

I. Comentario sobre las actividades del Grupo Arcor

Consideraciones previas

Desde hace más de 71 años asumimos el compromiso de producir alimentos con una gestión sustentable, ofreciendo la máxima calidad desde el campo hasta la mesa de nuestros consumidores. Por el compromiso con la calidad en la producción y selección de nuestras materias primas, por el espíritu de innovación constante para mejorar cada detalle de nuestros procesos y por mantener siempre la sustentabilidad en cada decisión que tomamos. Por todo eso, para nosotros "No da lo mismo". En este sentido, durante el 2022, el Grupo lanzó "Vivir Mejor", su Estrategia de Sustentabilidad 2030 que, alineada con los Objetivos de Desarrollo Sostenible de Naciones Unidas, establece los compromisos que Arcor ha definido con el objetivo de producir alimentos sustentables, promoviendo la prosperidad de las personas y preservando la sostenibilidad del planeta para que todos podamos vivir mejor.

En cuanto a la performance económica del 2022, en comparación con el año anterior, las ventas aumentaron un 6,4% en pesos, crecimiento que fue traccionado principalmente por la recuperación de los volúmenes de ventas de ciertos negocios de la Argentina y del exterior. Las ventas a clientes domiciliados en la Argentina representaron el 68,3% 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 31,7% de las ventas consolidadas.

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, la indulgencia y el consumo on the go, destacándose la performance de aquellas categorías impulsadas por el lanzamiento de productos y campañas publicitarias.

Los volúmenes de los Negocios industriales tuvieron un incremento, principalmente en Agronegocios en lo que respecta a ventas de jarabes, almidones, especialidades y subproductos. En cuanto a las ventas de Packaging, también se observó un aumento en la mayoría de sus segmentos, destacándose envases de cartón corrugado y el segmento de bolsas industriales que, apalancado por la integración en la producción de papeles Sack Kraft, logró un importante crecimiento en volumen respecto del año anterior gracias al aporte de la nueva planta productiva ubicada en la provincia de Misiones (Argentina).

Con relación a la performance del resto de los negocios de Latinoamérica, se observó durante el 2022 un recupero generalizado de los niveles de actividad respecto del año anterior alcanzando incluso, en algunos países, niveles similares a los años prepandemia. En especial, se destaca el mayor consumo de categorías de impulso y el consumo fuera del hogar, como fue el caso del negocio Golosinas y Chocolates de Brasil y de la Región Andina.

En el ámbito internacional, se destacó que durante el 2022 se inauguró la mayor fábrica de chocolates, golosinas y galletas de Angola. Esta fábrica, llevada a cabo mediante una asociación con Grupo Webcor, cuenta con equipamiento de última tecnología y responde a las mejores prácticas de clase mundial y estándares de calidad propios de Grupo Arcor. Este proyecto estratégico es de suma relevancia para el Grupo por tratarse de la primera planta fuera del continente americano. Además, Angola es un mercado importante para Arcor, al que se exporta desde hace 30 años, y este paso nos permite tener presencia industrial en la región y profundizar la internacionalización del Grupo en un continente que, de cara al 2050, es considerado con un gran potencial de crecimiento.

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.

Adicionalmente, es relevante mencionar que el contexto de la Argentina, principal escenario para el desarrollo de los negocios del Grupo, se vio afectado por diferentes factores tales como el congelamiento de precios, la suba en los costos de materias primas a nivel internacional y local, la devaluación de la moneda y una elevada inflación que produjo la pérdida del poder adquisitivo de la población.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Reseña informativa consolidada

Por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2022, presentado en forma comparativa
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

I. Comentario sobre las actividades del Grupo Arcor

En este contexto, la performance general del negocio sufrió un deterioro del resultado operativo respecto del año anterior que, expresado en términos de ventas, representó en 2022 un 6,8%, mientras que, en el año anterior, fue del 7,3%. La dificultad para mantener los márgenes operativos en los niveles del año anterior fue principalmente ocasionada por el incremento de la estructura de costos y gastos consolidados por sobre el incremento de los ingresos.

Cabe destacar que, pese al deterioro de la performance operativa y, en línea con lo observado durante el año pasado, el resultado final se ha visto incrementado a nivel de los resultados financieros. 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 generada por la apreciación en términos reales de la moneda en la Argentina, debido a que la deuda neta financiera de la empresa se encuentra mayoritariamente denominada en moneda extranjera. Además, el incremento de la inflación respecto del año anterior generó un resultado por posición monetaria neta mayor.

Como consecuencia de lo antes descripto, al cierre del ejercicio se obtuvo un resultado final de ARS 35.380,4 millones.

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	490.334
Muebles, herramientas, vehículos y otros equipos	1.924.626
Construcciones	300.491
Obras en construcción y bienes en tránsito	9.009.525
TOTAL DE INVERSIONES EN PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS	**11.724.976**

II. Estructura patrimonial consolidada comparativa

	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Activo no corriente	194.721.466	207.605.527	212.955.958	222.219.823	221.575.916
Activo corriente	257.995.174	256.526.138	230.164.422	222.368.702	236.879.607
Total del Activo	**452.716.640**	**464.131.665**	**443.120.380**	**444.588.525**	**458.455.523**
Pasivo no corriente	93.292.843	156.859.248	166.674.535	168.822.845	157.149.372
Pasivo corriente	202.284.721	165.355.382	147.937.786	156.038.305	175.437.265
Total del Pasivo	**295.577.564**	**322.214.630**	**314.612.321**	**324.861.150**	**332.586.637**
Patrimonio atribuible a los Accionistas de la Sociedad	96.776.040	83.341.205	82.257.080	76.537.249	87.286.917
Interés no controlante	60.363.036	58.575.830	46.250.979	43.190.126	38.581.969
Total del Patrimonio	**157.139.076**	**141.917.035**	**128.508.059**	**119.727.375**	**125.868.886**
Total del Pasivo y el Patrimonio	**452.716.640**	**464.131.665**	**443.120.380**	**444.588.525**	**458.455.523**

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Reseña informativa consolidada

Por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2022, presentado en forma comparativa
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

III. Estructura de resultados consolidada comparativa

	GANANCIA / (PÉRDIDA)				
	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Resultado operativo	42.428.549	42.946.771	53.399.512	26.217.536	28.198.138
Resultados financieros, netos	16.581.241	25.787.483	(19.091.721)	(17.372.853)	(38.617.437)
Resultado de inversiones en asociadas, negocios conjuntos y otros	(2.498.497)	(1.783.559)	(2.532.794)	2.972.477	(1.133.739)
Resultado neto antes del impuesto a las ganancias	**56.511.293**	**66.950.695**	**31.774.997**	**11.817.160**	**(11.553.038)**
Impuesto a las ganancias	(21.130.923)	(28.151.012)	(15.774.706)	(12.393.932)	5.328.303
Ganancia / (Pérdida) neta del ejercicio	**35.380.370**	**38.799.683**	**16.000.291**	**(576.772)**	**(6.224.735)**
Otro resultado integral del ejercicio	(7.957.918)	(24.589.768)	(592.746)	(1.586.568)	12.663.605
Ganancia / (Pérdida) integral total del ejercicio	**27.422.452**	**14.209.915**	**15.407.545**	**(2.163.340)**	**6.438.870**
Ganancia / (Pérdida) integral total del ejercicio atribuible a:					
Accionistas de la Sociedad	25.182.490	14.464.210	11.947.272	(7.382.531)	(622.987)
Interés no controlante	2.239.962	(254.295)	3.460.273	5.219.191	7.061.857
Total	**27.422.452**	**14.209.915**	**15.407.545**	**(2.163.340)**	**6.438.870**

IV. Estructura del flujo de efectivo comparativa

	GENERACIÓN / (UTILIZACIÓN)				
	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Actividades de operación	51.504.364	33.845.402	63.809.431	52.461.716	18.564.741
Actividades de inversión	(11.492.011)	(11.764.386)	(8.713.456)	(14.318.314)	(17.889.056)
Actividades de financiación	(47.377.475)	(18.748.675)	(52.516.600)	(26.512.442)	1.421.980
AUMENTO NETO DEL EFECTIVO	**(7.365.122)**	**3.332.341**	**2.579.375**	**11.630.960**	**2.097.665**

V. Datos estadísticos comparativos con iguales períodos de los cuatro ejercicios anteriores

a) Divisiones de consumo

	CUARTO TRIMESTRE AÑO 2022 TN.	CUARTO TRIMESTRE AÑO 2021 TN.	CUARTO TRIMESTRE AÑO 2021 TN.	CUARTO TRIMESTRE AÑO 2020 TN.	CUARTO TRIMESTRE AÑO 2019 TN.
Volumen de producción	174.669	169.991	167.741	154.894	181.203
Volumen de ventas mercado local	163.748	166.122	151.459	151.540	169.718
Volumen de ventas exportaciones	8.246	7.638	7.676	8.494	9.671

	ACUMULADO AL 31.12.2022 TN.	ACUMULADO AL 31.12.2021 TN.	ACUMULADO AL 31.12.2020 TN.	ACUMULADO AL 31.12.2019 TN.	ACUMULADO AL 31.12.2018 TN.
Volumen de producción	805.945	772.172	709.326	726.453	781.819
Volumen de ventas mercado local	771.717	735.938	685.613	713.638	750.293
Volumen de ventas exportaciones	30.326	29.103	22.931	28.918	29.270

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Reseña informativa consolidada

Por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2022, presentado en forma comparativa
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

V. Datos estadísticos comparativos con iguales períodos de los cuatro ejercicios anteriores

b) Divisiones industriales

	CUARTO TRIMESTRE AÑO 2022 TN.	CUARTO TRIMESTRE AÑO 2021 TN.	CUARTO TRIMESTRE AÑO 2021 TN.	CUARTO TRIMESTRE AÑO 2020 TN.	CUARTO TRIMESTRE AÑO 2019 TN.
Volumen de producción	586.884	570.800	326.656	353.156	302.184
Volumen de ventas mercado local	442.775	431.575	231.846	226.289	208.888
Volumen de ventas exportaciones	36.983	51.574	21.726	23.344	20.441

	ACUMULADO AL 31.12.2022 TN.	ACUMULADO AL 31.12.2021 TN.	ACUMULADO AL 31.12.2020 TN.	ACUMULADO AL 31.12.2019 TN.	ACUMULADO AL 31.12.2018 TN.
Volumen de producción	2.494.394	1.927.410	1.471.492	1.404.059	1.401.269
Volumen de ventas mercado local	1.752.105	1.263.567	952.453	869.229	865.489
Volumen de ventas exportaciones	173.027	133.920	76.665	93.767	73.770

VI. Principales índices consolidados

	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Liquidez	1,3	1,6	1,6	1,4	1,4
Solvencia	0,5	0,4	0,4	0,4	0,4
Inmovilización del capital	0,4	0,4	0,5	0,5	0,5
Endeudamiento	1,9	2,3	2,4	2,7	2,6
Rentabilidad	23,7%	28,7%	12,9%	(0,5)%	(4,9)%

DEFINICIONES	
Liquidez	Activo corriente / Pasivo corriente
Solvencia	Total del patrimonio / Total del pasivo
Inmovilización del capital	Activo no corriente / Total del activo
Endeudamiento	Total del pasivo / Total del patrimonio
Rentabilidad	Resultado neto del ejercicio / Patrimonio total promedio

VII. Perspectivas futuras

El FMI[1] estima que la economía mundial crecerá en 2023 al 2,9% anual. El pronóstico de menor crecimiento para el 2023 se debe al efecto del aumento de las tasas de los bancos centrales para combatir la inflación, en especial en las economías avanzadas, así como a los efectos de la guerra en Ucrania.

Asimismo, los riesgos a la baja en las proyecciones siguen siendo importantes e incluyen, por ejemplo, el estancamiento de la recuperación de China, si las consecuencias en materia de salud a raíz de nuevos brotes del COVID-19 son graves, o por la profundización de la crisis inmobiliaria en ese país. Además, un recrudecimiento de la guerra en Ucrania podría traer consecuencias negativas para los niveles de inflación mundial, elevando el precio de los alimentos o el costo del gas. Por último, 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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

VII. Perspectivas futuras

Para Estados Unidos, se prevé un crecimiento en torno del 1,4% en 2023 y posteriormente del 1,0% en 2024. Mientras que para la economía de China se espera un crecimiento del 5,2% anual en 2023 y del 4,5% en 2024.

Con relación a los países de la región de América Latina, la CEPAL[2] publicó en su balance preliminar que espera para 2023 que continue una desaceleración marcada del ritmo de crecimiento del PBI al 1,3% anual, luego de crecer 3,7% en 2022 y 6,7% en 2021. Esta proyección se debe a un contexto internacional desfavorable, en el que se espera una mayor desaceleración del crecimiento, en especial de socios estratégicos de la región, como Estados Unidos y China. Además, se destaca el efecto del marco de condiciones financieras a nivel mundial que seguirán influidas por la aversión al riesgo y las políticas monetarias restrictivas de los países desarrollados. En el mencionado informe, para las principales economías de la región, Brasil y México, se prevé un crecimiento de su PBI del 0,9% y 1,1%, respectivamente. En el caso de Chile, se espera una contracción de su PBI del 1,1%, aproximadamente.

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 2023, espera una inflación a nivel general del 97,6% anual. Asimismo, con relación a otras variables macroeconómicas relevantes para nuestros negocios, quienes participan del relevamiento proyectan un leve crecimiento del Producto Bruto Interno para el año próximo del 0,5%.

Atento a las perspectivas internacional, nacional y regional, nuestras acciones están focalizadas en nuestra visión: 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.

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 las categorías en que participamos.

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.

[1] Fuente: Fondo Monetario Internacional, Actualización de Perspectivas de la economía mundial, enero de 2023.

[2] Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe, 2022 (LC/PUB.2022/18-P), Santiago, 2022.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

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 2022, 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 2022, 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
Recuperabilidad de la inversión en Mastellone Hermanos S.A. Al 31 de diciembre de 2022, 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 23.135,0 millones e implicó el reconocimiento de resultados por ARS 2.194,2 millones (pérdida) y de otros resultados integrales por ARS 140,4 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 2022 y 2021:

	En miles de ARS	
	31.12.22	31.12.21
Activo	452.716.640	464.131.665
Pasivo	295.577.564	322.214.630
Patrimonio	157.139.076	141.917.035

c.2) Estados de resultados y de otros resultados integrales consolidados por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2022 y 2021, los cuales arrojan una ganancia integral total de ARS 27.422.452 y de ARS 14.209.915 (ambas cifras expresadas en miles de ARS), respectivamente;

d) al 31 de diciembre de 2022 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 1.226.818.735,44 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 2022 representa:

e.1) el 93,57% sobre el total de honorarios por servicios facturados a ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL por todo concepto en dicho ejercicio;

e.2) el 53,74% 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;

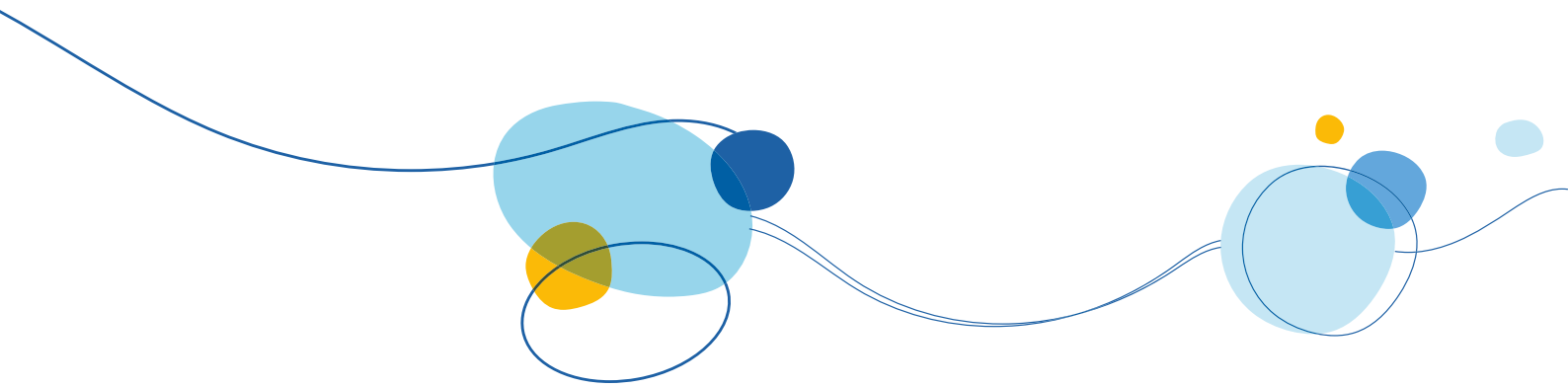
e.3) el 50,59% sobre el total de honorarios por servicios facturados a ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL, su sociedad controlante, controladas y vinculadas por todo concepto en dicho ejercicio;

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, 10 de marzo de 2023.

PRICE WATERHOUSE & CO.S.R.L.

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



Estados Financieros Individuales

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

grupo ARCOR

Estados financieros individuales

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021

Contenido

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

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

Estados financieros individuales

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021

Glosario de términos

TÉRMINO	DEFINICIÓN
AFIP	Administración Federal de Ingresos Públicos.
AOA	Kwanza angoleño.
ARS	Peso argentino.
Asociadas	Sociedades sobre las cuales Arcor S.A.I.C. posee una influencia significativa, conforme a lo dispuesto por la NIC 28.
BADLAR	Tasa de interés variable de bancos privados publicada por el BCRA para depósitos a plazo fijo mayores a 1 millón de pesos. Por sus siglas en inglés: Buenos Aires Deposits of Large Amount Rate.
BCRA	Banco Central de la República Argentina.
BRL	Real brasileño.
CHF	Franco suizo.
CINIIF	Comité de Interpretación de las Normas Internacionales de Información Financiera.
CLP	Peso chileno.
CNV	Comisión Nacional de Valores de la República Argentina.
EUR	Euro.
FACPCE	Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.
Grupo Arcor / Grupo	Grupo económico formado por la Sociedad y sus subsidiarias.
Grupo Zucamor	Grupo económico adquirido por la Sociedad con fecha 4 de julio de 2017 compuesto por Zucamor S.A. y sus subsidiarias Zucamor Cuyo S.A., Papel Misionero S.A.I.F.C. y BI S.A. Zucamor S.A., Zucamor Cuyo S.A. y BI S.A. posteriormente fueron absorbidas por la subsidiaria Cartocor S.A. con fecha 1 de julio de 2020.
IASB	International Accounting Standards Board (en castellano, Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad).
IFRIC	International Financial Reporting Interpretation Committee (ver CINIIF).
IFRS	International Financial Reporting Standards (ver NIIF).
INDEC	Instituto Nacional de Estadística y Censos.
IPC	Índice de precios al consumidor.
La Sociedad / Arcor S.A.I.C.	Indistintamente, Arcor Sociedad Anónima, Industrial y Comercial.
LGS	Ley General de Sociedades de la República Argentina (Ley N° 19.550 y modificatorias).
MNX	Peso mexicano.
Negocio conjunto	Acuerdo mediante el cual el Grupo tiene derecho a los activos netos del mismo, junto a los otros participantes con los que comparte el control conjunto del acuerdo, conforme a lo previsto por la NIIF 11.
NIC	Norma Internacional de Contabilidad.
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera (o IFRS, por sus siglas en inglés).
PEN	Sol peruano.
PYG	Guaraní paraguayo.
RMB	Renminbi
RT / FACPCE	Resoluciones Técnicas emitidas por la FACPCE.
SEK	Corona Sueca.
Subsidiarias	Sociedades sobre las cuales la Sociedad tiene control. Arcor S.A.I.C. controla otras sociedades cuando está expuesto o tiene derecho a rendimientos variables y tiene la capacidad de influir en dichos rendimientos a través de su poder sobre las mismas, conforme a lo dispuesto por la NIIF 10.
USD	Dólar estadounidense.
UVA	Unidades de Valor Adquisitivo, actualizables por el Coeficiente de Estabilización de Referencia – CER – Ley N° 25.827.

INTRODUCCIÓN

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

Estado de resultados individual

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2022 y 2021
(Valores expresados en miles de pesos argentinos)

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Estado de otros resultados integrales individual

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2022 y 2021
(Valores expresados en miles de pesos argentinos)

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Estado de situación financiera individual

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2022 y 2021
(Valores expresados en miles de pesos argentinos)

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Estado de situación financiera individual

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2022 y 2021
(Valores expresados en miles de pesos argentinos)

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Estado de cambios en el patrimonio individual

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2022 y 2021
(Valores expresados en miles de pesos argentinos)

RUBROS	APORTES DE LOS PROPIETARIOS		ACCIONES DE SOCIEDAD CONTROLANTE EN CARTERA	RESULTADOS ACUMULADOS		
	CAPITAL SOCIAL ACCIONES COMUNES EN CIRCULACIÓN	AJUSTE DE CAPITAL [1]		RESERVA LEGAL (NOTA 16)	RESERVA FACULTATIVA PARA FUTURAS INVERSIONES	RESERVA ESPECIAL PARA FUTUROS DIVIDENDOS
Saldos al 1 de enero de 2022	**700.000**	**21.128.913**	**(4.804)**	**4.365.783**	**33.970.569**	**3.241.631**
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	-
Ganancia / (pérdida) integral del ejercicio	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Constitución de reservas [2]	-	-	-	-	18.115.766	5.802.176
Dividendos en efectivo [2]	-	-	-	-	-	-
Prescripción de dividendos [3]	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022	**700.000**	**21.128.913**	**(4.804)**	**4.365.783**	**52.086.335**	**9.043.807**

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

[2] Según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 29 de abril de 2022.

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

RESULTADOS ACUMULADOS		OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO	TOTAL DEL PATRIMONIO NETO
RESERVA ESPECIAL ADOPCIÓN DE NIIF (NOTA 16)	RESULTADOS NO ASIGNADOS (NOTA 18)	RESERVA DE CONVERSIÓN (NOTA 19)	
2.306.123	**35.665.646**	**(18.032.656)**	**83.341.205**
-	32.039.243	-	32.039.243
-	(515.358)	(6.341.395)	(6.856.753)
-	**31.523.885**	**(6.341.395)**	**25.182.490**
-	(23.917.942)	-	-
-	(11.747.704)	-	(11.747.704)
-	49	-	49
2.306.123	**31.523.934**	**(24.374.051)**	**96.776.040**

Estado de cambios en el patrimonio individual

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2022 y 2021
(Valores expresados en miles de pesos argentinos)

RUBROS	APORTES DE LOS PROPIETARIOS		ACCIONES DE SOCIEDAD CONTROLANTE EN CARTERA	RESULTADOS ACUMULADOS		
	CAPITAL SOCIAL ACCIONES COMUNES EN CIRCULACIÓN	AJUSTE DE CAPITAL [1]		RESERVA LEGAL (NOTA 16)	RESERVA FACULTATIVA PARA FUTURAS INVERSIONES	RESERVA ESPECIAL PARA FUTUROS DIVIDENDOS
Saldos al 1 de enero de 2021	**700.000**	**21.128.913**	**(4.804)**	**4.365.783**	**30.736.305**	**7.437.149**
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	-
Ganancia / (pérdida) integral del ejercicio	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Constitución de reservas [2]	-	-	-	-	3.234.264	1.954.640
Dividendos en efectivo [2]	-	-	-	-	-	(6.150.158)
Prescripción de dividendos [3]	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2021	**700.000**	**21.128.913**	**(4.804)**	**4.365.783**	**33.970.569**	**3.241.631**

[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 estos estados financieros individuales.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

RESULTADOS ACUMULADOS		OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO	TOTAL DEL PATRIMONIO
RESERVA ESPECIAL ADOPCIÓN DE NIIF (NOTA 16)	RESULTADOS NO ASIGNADOS (NOTA 18)	RESERVA DE CONVERSIÓN (NOTA 19)	
2.306.123	**12.418.887**	**3.168.723**	**82.257.079**
-	35.368.448	-	35.368.448
-	297.141	(21.201.379)	(20.904.238)
-	**35.665.589**	**(21.201.379)**	**14.464.210**
-	(5.188.904)	-	-
-	(7.229.983)	-	(13.380.141)
-	57	-	57
2.306.123	**35.665.646**	**(18.032.656)**	**83.341.205**

Estado de flujos de efectivo individual

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2022 y 2021
(Valores expresados en miles de pesos argentinos)

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2022 y 2021
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 1. Información general

1.1 Antecedentes de la Sociedad

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

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

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

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

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

1.2 Datos de la sociedad controlante

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

Grupo Arcor S.A. es una entidad organizada bajo las leyes de la República Argentina (Ley N° 19.550 y sus modificatorias) con domicilio legal en Maipú N° 1210, piso 8vo, Oficina 817, C1006ACT Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

1.3 Contexto económico

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

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

En este sentido, a pesar de las dificultades propias del contexto que ralentizaron las actividades, por ser una sociedad dedicada a la producción y comercialización de alimentos de consumo masivo y de insumos claves para otras industrias esenciales, la actividad de la Sociedad fue considerada esencial y, por lo tanto, las operaciones se mantuvieron. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros individuales, la Sociedad y sus subsidiarias no han sufrido impactos significativos en sus resultados como consecuencia de la pandemia.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2022 y 2021
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 1. Información general

1.3 Contexto económico

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

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

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

2.1 Bases de preparación

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

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

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

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

Las cifras al 31 de diciembre de 2021 que se exponen en estos estados financieros individuales a efectos comparativos, surgen de ajustar por inflación los importes de los estados financieros a dicha fecha, conforme a lo descripto en nota 2.9 de los presentes estados financieros individuales. De corresponder, sobre los mismos se efectuaron ciertas reclasificaciones a efectos comparativos.

Empresa en marcha

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

2.2 Cambios en políticas contables. Nuevas normas contables

(a) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones que han entrado en vigor a partir del ejercicio iniciado el 1 de enero de 2022:

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.2 Cambios en políticas contables. Nuevas normas contables

(a) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones que han entrado en vigor a partir del ejercicio iniciado el 1 de enero de 2022:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.3 Propiedad, planta y equipos

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

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

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

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

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

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

La Sociedad ha capitalizado intereses por préstamos genéricos sobre la construcción de planta y equipos que requieren, necesariamente, de un período sustancial antes de estar listos para su utilización.

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

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

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

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

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.4 Arrendamientos

2.4.1 Actividades de arrendamientos de la Sociedad

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

2.4.2 Activos por derecho de uso

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

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

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

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

2.4.3 Pasivos por arrendamientos

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

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.4 Arrendamientos

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

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

2.4.4 Opciones de extensión y terminación

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

2.5 Propiedades de inversión

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

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

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

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

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

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

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

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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.6 Activos intangibles

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

(a) Valor llave

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

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

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

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

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

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

(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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.6 Activos intangibles

(c) Software y licencias relacionadas

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.

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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.8 Participación en subsidiarias y asociadas

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

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

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

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

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

* Participación sobre el capital y los votos.

[1] Ver "Reorganización societaria en el exterior" en la nota 8.

[2] Valúa sus inversiones en Arcor Alimentos Bolivia S.A., Arcor Trading (Shanghai) Co., Ltd., Arcor do Brasil Ltda., Arcor U.S.A., Inc., Arcorpar S.A., GAP Regional Services S.A., Industria de Alimentos Dos en Uno S.A., Tucor DMCC, Unidal México S.A. de C.V. y Van Dam S.A. por el método de la participación.

[3] Valúa sus inversiones en Bagley Chile S.A. y Mastellone Hermanos S.A. por el método de participación.

[4] Valúa sus inversiones en Bagley Chile S.A., Bagley do Brasil Alimentos Ltda. y Bagley Argentina S.A. por el método de la participación.

[5] Valúa sus inversiones en Cartocor de Perú S.A. por el método de la participación.

[6] Valúa sus inversiones en Cartocor Chile S.A., Cartocor de Perú S.A. y Papel Misionero S.A.I.F.C. por el método de la participación.

[7] Durante el primer trimestre de 2022, la Sociedad vendió la totalidad de las acciones sobre la subsidiaria Industria Dos en Uno de Colombia Ltda. Ver nota 8.

[8] Valúa sus inversiones en Ardion S.A., Ingredion Chile S.A., Ingredion Uruguay S.A. e Ingrecor S.A. por el método de la participación. Ver nota 41.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.8 Participación en subsidiarias y asociadas

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

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

2.9 Información financiera en economías de alta inflación

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

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

A su vez, la Ley N° 27.468 (B.O. 04/12/2018) modificó el artículo 10 de la Ley N° 23.928 y sus modificatorias, estableciendo que la derogación de todas las normas legales o reglamentarias que establecen o autorizan la indexación por precios, actualización monetaria, variación de costos o cualquier otra forma de repotenciación de las deudas, impuestos, precios o tarifas de los bienes, obras o servicios, no comprende a los estados financieros, respecto de los cuales continuará siendo de aplicación lo dispuesto en el artículo 62 in fine de la LGS. Asimismo, el mencionado cuerpo legal dispuso la derogación del Decreto 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 2022 han sido reexpresados.

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.9 Información financiera en economías de alta inflación

El ajuste por inflación en los saldos iniciales se calculó considerando los índices establecidos por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) con base en los índices de precios publicados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC). La variación del índice utilizado para la reexpresión de los presentes estados financieros individuales ha sido del 94,79% en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022 y del 50,94% en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021.

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

- Los activos y pasivos monetarios que se contabilizan a moneda de cierre del balance no son reexpresados porque ya están expresados en términos de la unidad monetaria actual a la fecha de los estados financieros.
- Los activos y pasivos no monetarios que se contabilizan a costo a la fecha del balance y los componentes del patrimonio, se reexpresan aplicando los coeficientes de ajuste correspondientes.
- Todos los elementos en el estado de resultados se actualizan aplicando los factores de conversión relevantes.
- Los resultados financieros fueron expuestos en términos reales, eliminando las respectivas coberturas inflacionarias. En algunas situaciones al eliminar dicha cobertura inflacionaria contenida en los ingresos y egresos financieros, los mismos pueden invertir su sentido, pasando a ser negativos o positivos, respectivamente.
- El efecto de la inflación en la posición monetaria neta de la Sociedad se incluye en el estado de resultados, en "Resultados financieros, netos", en el rubro "Resultado por posición monetaria neta".
- Las cifras comparativas se han ajustado por inflación siguiendo el mismo procedimiento explicado en los puntos precedentes.

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

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

2.10 Conversión de moneda extranjera

(a) Moneda funcional y moneda de presentación

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.10 Conversión de moneda extranjera

(a) Moneda funcional y moneda de presentación

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

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

[1] Ver nota 8.

(b) Transacciones y saldos

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

(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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.10 Conversión de moneda extranjera

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

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

2.11 Activos biológicos

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

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

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

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

(a) Ganado lechero

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

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

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

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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.11 Activos biológicos

(b) Hacienda destinada a la faena

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

Esta hacienda está registrada a su valor razonable menos los costos directos de venta, estimados en función de las cotizaciones a la fecha de cierre, por kilogramo vivo de carne, en el Mercado de Cañuelas, mercado donde habitualmente opera o utiliza como referencia la Sociedad.

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

(c) Sementeras de caña

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

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

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

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.11 Activos biológicos

(d) Sementeras de granos

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

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

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

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

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

(e) Cultivo de frutas

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

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.11 Activos biológicos

(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.

<u>(i) Activos financieros a costo amortizado</u>

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.

<u>(ii) Activos financieros a valor razonable</u>

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.12 Activos financieros

2.12.2 Reconocimiento y medición

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

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

Los activos financieros clasificados como "a valor razonable" con cambios en resultados se reconocen inicialmente a valor razonable y los costos de transacción se reconocen como gasto en el estado de resultados individual. Posteriormente se valúan a valor razonable. Las ganancias y pérdidas que surgen de cambios en el valor razonable se incluyen en el estado de resultados individual en el rubro "Resultados financieros, netos", en el ejercicio en el que se producen los referidos cambios en el valor razonable.

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

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

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

2.13 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

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

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

Los montos acumulados en otros resultados integrales, se reclasifican al estado de resultados individual en el ejercicio en el que la partida cubierta afecta tales resultados: (i) si la partida cubierta afecta al rubro "Resultados financieros, netos", la reclasificación se imputa en dicha cuenta; y (ii) si la partida cubierta afecta a rubros que conforman los "Resultados operativos", dicha reclasificación se imputa en tales cuentas.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.13 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

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

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

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

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

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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.15 Créditos por ventas y otros créditos

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

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

2.16 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo disponible, depósitos de libre disponibilidad en bancos y otras inversiones altamente líquidas de corto plazo con vencimientos originales de tres meses o menos y con una baja exposición a cambios de valor significativos. Las colocaciones de fondos de la Sociedad que no cumplan las condiciones antedichas, se exponen en el rubro "Otras inversiones" del estado de situación financiera individual.

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

2.17 Patrimonio - Capital social

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

2.18 Préstamos

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

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

2.19 Cuentas por pagar comerciales y otras deudas

Las cuentas por pagar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valorizan a su costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva. En caso de tratarse de deudas por compras de materias primas con precio pendiente de determinar (por ejemplo, en compras de cereales con precio a fijar), se valúan a valor razonable al cierre.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.20 Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta

(a) Impuesto a las ganancias

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

- **Impuesto a las ganancias corriente**

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

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

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

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

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

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

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

(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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.20 Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta

(b) Impuesto a la ganancia mínima presunta

El crédito por impuesto a la ganancia mínima presunta expuesto bajo el rubro "Otros créditos" no corriente, es la porción que la Sociedad estima que puede ser compensada con el impuesto a las ganancias a ser generado dentro de los próximos diez ejercicios fiscales desde la fecha de su generación. Al 31 de diciembre de 2022, no existen saldos en el rubro "Otros créditos" relacionados al impuesto a la ganancia mínima presunta.

Con la sanción de la Ley N° 27.260 del año 2016, se derogó en Argentina la aplicación de dicho impuesto para los ejercicios fiscales iniciados a partir del 1 de enero de 2019 razón por la cual, no se registraron estimaciones relacionadas a este tributo para el año fiscal 2022 y 2021 en los presentes estados financieros individuales.

2.21 Beneficios sociales

(a) Planes de pensión

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

(b) Gratificaciones por jubilación

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.21 Beneficios sociales

(c) Beneficios por retiro anticipado

Los beneficios por retiro anticipado se reconocen cuando la relación laboral se interrumpe antes de la fecha normal de retiro o cuando, quien recibirá el beneficio, acepta voluntariamente el cese a cambio de estos beneficios. Estos beneficios se pagan durante un período de tiempo que generalmente se extiende hasta un año después de la fecha prevista de jubilación. La Sociedad reconoce los beneficios por retiro anticipado cuando está demostrablemente comprometido ya sea: i) a poner fin a la relación laboral, de acuerdo a un plan formal detallado sin posibilidad de renuncia; o ii) a proporcionar beneficios por retiro anticipado como resultado de una oferta hecha para incentivar el retiro voluntario. Estos beneficios son reconocidos por el valor presente de los flujos de fondos que la Sociedad espera desembolsar. Además, la Sociedad ha creado un plan de retiro especial para directores (que se desempeñan en relación de dependencia en la Sociedad) y otro para gerentes generales de la Sociedad con base en Argentina. Dichos planes de retiro establecen ciertas pautas de elegibilidad, que consideran el cumplimiento de ciertos requisitos preestablecidos y la voluntad del beneficiario de acogerse al mismo.

(d) Gratificaciones al personal

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

(e) Contribuciones de seguridad social en Argentina

Las leyes de seguridad social vigentes en Argentina brindan beneficios de pensión que se pagarán a las personas jubiladas con fondos de jubilación del Estado. Según lo estipulado por las leyes respectivas, la Sociedad, hace contribuciones mensuales calculadas sobre la base del salario de cada colaborador para financiar esos planes.

Dichos montos se consideran como gastos al momento en que se incurren y se exponen en el rubro "Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios" expuesto en nota 29.

2.22 Provisiones

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

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

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.22 Provisiones

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 respectivo.

2.24 Reconocimiento de ingresos por ventas

(a) Ingresos por ventas de bienes y servicios

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

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

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

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

(a.1) Ventas en el mercado local

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.24 Reconocimiento de ingresos por ventas

(a.1) Ventas en el mercado local

Los ingresos por ventas, netos del impuesto al valor agregado, devoluciones y descuentos comerciales, se reconocen cuando el control de los productos ha sido transferido a quien compra y la Sociedad no mantiene el derecho a disponer de ellos, lo cual generalmente ocurre con la entrega y recepción de los mismos en los depósitos de quienes adquirieron los productos, sin obligaciones de desempeño incumplidas que puedan afectar la aceptación de los productos por parte del cliente.

(a.2) Exportaciones

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

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

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

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

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

(b) Intereses

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

(c) Alquileres

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

2.25 Arrendamientos operativos - exenciones al reconocimiento

Los pagos de arrendamientos sobre los cuales no se reconocieron activos por derechos de uso ni pasivos por arrendamientos (nota 2.4), neto de cualquier incentivo recibido del arrendador, se cargan al estado de resultados individual sobre la base del método de línea recta en el período del mismo, ya que se trata de exenciones al reconocimiento, en los términos de la NIIF 16 (arrendamientos a corto plazo y/o arrendamientos en los que el activo subyacente es de bajo valor).

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 3. Políticas y estimaciones contables críticas

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(b) Recuperabilidad de activos intangibles

Los activos intangibles que posean vida útil indefinida (incluyendo el valor llave) no estarán sujetos a amortización. Anualmente, la Sociedad realiza la evaluación del valor recuperable de dichos activos. Para determinar el valor recuperable, se utilizan proyecciones de flujos de efectivo futuros de la unidad generadora de efectivo que tienen las mismas características que las detalladas para propiedad, planta y equipos.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 3. Políticas y estimaciones contables críticas

(b) Recuperabilidad de activos intangibles

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

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

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

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

(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 del criterio de provisión de pérdida durante toda la vida de los créditos comerciales. La determinación de la pérdida esperada se calcula en función a un porcentaje de incobrabilidad por rangos de vencimientos de cada crédito comercial. Para medir la pérdida crediticia esperada, las cuentas por cobrar comerciales se han agrupado en función de sus características en cuanto a riesgo de crédito y el tiempo que ha transcurrido como créditos vencidos.

(d) Provisiones

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

(e) Impuesto a las ganancias

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 3. Políticas y estimaciones contables críticas

(e) Impuesto a las ganancias

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

(f) Reconocimiento de ingresos - Bonificaciones y descuentos

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

(g) Activos biológicos

Conforme a lo descripto en nota 2.11, en la determinación del valor razonable de ciertos activos biológicos, se efectúan estimaciones del valor presente de los flujos netos de efectivo esperados descontados utilizando una tasa relevante para el activo en cuestión. En tal sentido, se consideran, entre otros, factores tales como el estado fenológico de los cultivos / plantaciones, el rendimiento esperado por hectárea sujeto a variaciones climáticas, o de acuerdo a las condiciones naturales del suelo, el precio del grano / caña, fruta o producción y los costos estimados de labores e insumos hasta la fecha de la cosecha o recolección.

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

La contabilización inicial de cada participación adquirida en la asociada Mastellone Hermanos S.A. (nota 42) requirió de la determinación del valor razonable de distintos activos y pasivos identificables de dicha asociada al momento de la incorporación. La Sociedad utilizó toda la información disponible (incluyendo información suministrada por dicha asociada) para hacer esta determinación y, para ciertos activos y pasivos identificables en la transacción, contrató especialistas independientes que lo asistieron en la realización de las estimaciones del valor razonable. En algunos casos, se utilizaron supuestos relacionados con la oportunidad y el monto de los ingresos futuros y gastos asociados con un activo para determinar su valor razonable. Estos supuestos pueden variar significativamente a lo largo del tiempo respecto de esas estimaciones iniciales y, si el tiempo empleado es mayor o si el flujo neto de efectivo disminuye significativamente, los resultados de dichas estimaciones podrían diferir de las efectivamente contabilizadas por la Sociedad.

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

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 3. Políticas y estimaciones contables críticas

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

Dado que el valor llave y otros activos de vida útil indefinida identificados en oportunidad de cada participación adquirida que forman parte del importe en libros de la inversión en Mastellone Hermanos S.A. no se reconocen de forma separada (nota 42), la Sociedad no comprueba su deterioro de valor por separado, sino que analiza el posible deterioro para la totalidad del importe en libros de la inversión. En ese sentido, una eventual pérdida por deterioro de valor reconocida no se asigna a ningún activo, incluyendo el valor llave, que forme parte del importe en libros de la inversión en Mastellone Hermanos S.A. y, por consiguiente, las reversiones de esa pérdida por deterioro se reconocen en la medida en que el importe recuperable de la inversión neta se incremente con posterioridad. Tanto el cargo por desvalorización como su reversión son reconocidos como resultados de la inversión en la asociada en el estado de resultados individual.

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

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

Asimismo, la Sociedad estima la sensibilidad del valor recuperable a ciertas premisas clave (nota 42).

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

La contabilización inicial del Joint Venture con Ingredion Argentina S.R.L. (nota 41) requirió de la determinación del valor razonable de distintos activos y pasivos del negocio incorporado y del negocio cedido. La Sociedad utilizó toda la información disponible para hacer esta determinación y, para ciertos activos y pasivos identificables en la transacción, contrató peritos tasadores independientes para que lo asistan en la realización de las estimaciones del valor razonable. En algunos casos, se utilizaron supuestos relacionados con la oportunidad y el monto de los ingresos futuros y gastos asociados con un activo para determinar su valor razonable. Estos supuestos pueden variar significativamente a lo largo del tiempo respecto de esas estimaciones iniciales y, si el tiempo empleado es mayor o si el flujo neto de efectivo disminuye significativamente, los resultados de dichas estimaciones podrían diferir de las efectivamente contabilizadas por la Sociedad.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2022 y 2021
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 4. Propiedad, planta y equipos

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

	TERRENOS	CONSTRUCCIONES	PLANTAS PRODUCTORAS	MÁQUINAS E INSTALACIONES	MUEBLES, HERRAMIENTAS, VEHÍCULOS Y OTROS EQUIPOS	OBRAS EN CONSTRUCCIÓN Y EQUIPOS EN TRÁNSITO	TOTAL
Costo							
Valor de origen al inicio del ejercicio	**2.387.712**	**39.267.838**	**1.435.081**	**70.100.308**	**10.952.868**	**2.113.481**	**126.257.288**
Altas[1]	101.581	42.447	-	166.733	652.781	3.504.666	4.468.208
Transferencias	-	1.039.429	259.927	1.008.040	278.097	(2.585.493)	-
Bajas[2]	-	-	(681.242)	(300.841)	(249.606)	-	(1.231.689)
Valor de origen al cierre del ejercicio	**2.489.293**	**40.349.714**	**1.013.766**	**70.974.240**	**11.634.140**	**3.032.654**	**129.493.807**
Depreciación							
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	-	**(27.017.493)**	**(942.826)**	**(56.094.191)**	**(9.524.245)**	**-**	**(93.578.755)**
Bajas[2]	-	-	585.595	297.843	172.782	-	1.056.220
Depreciación del ejercicio[3]	-	(1.069.312)	(132.108)	(1.769.193)	(757.822)	-	(3.728.435)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	-	**(28.086.805)**	**(489.339)**	**(57.565.541)**	**(10.109.285)**	**-**	**(96.250.970)**
Previsión por desvalorización de elementos de propiedad, planta y equipo							
Saldo al inicio del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-
Aumentos[4]	(8.356)	(140.236)	-	(897.947)	(29.221)	(56.895)	(1.132.655)
Saldo al cierre del ejercicio	(8.356)	**(140.236)**	**-**	**(897.947)**	**(29.221)**	**(56.895)**	**(1.132.655)**
TOTAL AL 31.12.2022	**2.480.937**	**12.122.673**	**524.427**	**12.510.752**	**1.495.634**	**2.975.759**	**32.110.182**

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 4. Propiedad, planta y equipos

	TERRENOS	CONSTRUCCIONES	PLANTAS PRODUCTORAS	MÁQUINAS E INSTALACIONES	MUEBLES, HERRAMIENTAS, VEHÍCULOS Y OTROS EQUIPOS	OBRAS EN CONSTRUCCIÓN Y EQUIPOS EN TRÁNSITO	TOTAL
Costo							
Valor de origen al inicio del ejercicio	**2.288.450**	**43.421.266**	**1.614.183**	**79.365.790**	**10.966.369**	**3.413.518**	**141.069.576**
Altas[1]	85.864	11.543	-	54.668	582.584	2.188.780	2.923.439
Transferencias[6]	13.398	989.329	160.461	2.055.356	206.416	(3.411.562)	13.398
Bajas[2 5]	-	(5.154.300)	(339.563)	(11.375.506)	(802.501)	(77.255)	(17.749.125)
Valor de origen al cierre del ejercicio	**2.387.712**	**39.267.838**	**1.435.081**	**70.100.308**	**10.952.868**	**2.113.481**	**126.257.288**
Depreciación							
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	-	**(28.153.809)**	**(967.284)**	**(60.281.135)**	**(9.592.374)**	**-**	**(98.994.602)**
Bajas[1 5]	-	2.258.420	299.405	6.183.054	736.324	-	9.477.203
Depreciación del ejercicio[3]	-	(1.122.104)	(274.947)	(1.996.110)	(668.195)	-	(4.061.356)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	-	**(27.017.493)**	**(942.826)**	**(56.094.191)**	**(9.524.245)**	**-**	**(93.578.755)**
TOTAL AL 31.12.2021	**2.387.712**	**12.250.345**	**492.255**	**14.006.117**	**1.428.623**	**2.113.481**	**32.678.533**

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

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

Pruebas de desvalorización de elementos de Propiedad, planta y equipos

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 4. Propiedad, planta y equipos

Al 31 de diciembre de 2022:

SEGMENTO OPERATIVO	VALOR DE LIBROS SUJETO A EVALUACIÓN	PREVISIÓN POR DESVALORIZACIÓN	VALOR DE LIBROS AL 31.12.2022	MÉTODO DE ESTIMACIÓN DEL VALOR RECUPERABLE	OBSERVACIONES
Alimentos	802.619	(802.619)	-	Valor de uso	▪ Modelo de flujos de fondos netos descontados. ▪ Unidad generadora de efectivo incluye a los activos y pasivos afectados a la fabricación de ciertos alimentos. ▪ Principales premisas: - Márgenes de contribución marginal. - Período cubierto: 12 años (vida útil promedio). - Tasa de descuento: 11,57% anual.
Agronegocios	330.036	(330.036)	-	Valor de uso	▪ Modelo de flujos de fondos netos descontados. ▪ Unidad generadora de efectivo incluye a los activos y pasivos afectados a la producción de algunos productos industriales. ▪ Principales premisas: - Márgenes de contribución marginal. - Período cubierto: 6 años (vida útil promedio). - Tasa de descuento: 11,57% anual.

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 4. Propiedad, planta y equipos

Al 31 de diciembre de 2021:

SEGMENTO OPERATIVO	VALOR DE LIBROS SUJETO A EVALUACIÓN	PREVISIÓN POR DESVALORIZACIÓN	VALOR DE LIBROS AL 31.12.2021	MÉTODO DE ESTIMACIÓN DEL VALOR RECUPERABLE	OBSERVACIONES
Alimentos	856.792	-	856.792	Valor de uso	▪ Modelo de flujos de fondos netos descontados. ▪ Unidad generadora de efectivo incluye a los activos y pasivos afectados a la fabricación de ciertos alimentos. ▪ Principales premisas: - Márgenes de contribución marginal. - Período cubierto: 13 años (vida útil promedio). - Tasa de descuento: 11,10% anual.
Agronegocios	397.885	-	397.885	Valor de uso	▪ Modelo de flujos de fondos netos descontados. ▪ Unidad generadora de efectivo incluye a los activos y pasivos afectados a la producción de algunos productos industriales. ▪ Principales premisas: - Márgenes de contribución marginal. - Período cubierto: 7 años (vida útil promedio). - Tasa de descuento: 11,10% anual.

Nota 5. Activos por derecho de uso

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

	TERRENOS	INMUEBLES E INSTALACIONES	MÁQUINAS Y VEHÍCULOS	TOTAL
Costo				
Valor de origen al inicio del ejercicio	**1.186.119**	**3.168.773**	**553.119**	**4.908.011**
Altas	334.860	289.552	465.357	1.089.769
Actualización de arrendamientos variables	151.297	(11.419)	(74.897)	64.981
Bajas [1]	(152.655)	(1.468.403)	(50.231)	(1.671.289)
Valor de origen al cierre del ejercicio	**1.519.621**	**1.978.503**	**893.348**	**4.391.472**
Depreciación				
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	**(625.662)**	**(1.601.841)**	**(148.442)**	**(2.375.945)**
Bajas [1]	152.655	1.467.779	50.231	1.670.665
Depreciación del ejercicio [2]	(335.060)	(888.840)	(198.089)	(1.421.989)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	**(808.067)**	**(1.022.902)**	**(296.300)**	**(2.127.269)**
TOTAL AL 31.12.2022	**711.554**	**955.601**	**597.048**	**2.264.203**

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 5. Activos por derecho de uso

	TERRENOS	INMUEBLES E INSTALACIONES	MÁQUINAS Y VEHÍCULOS	TOTAL
Costo				
Valor de origen al inicio del ejercicio	**1.316.104**	**3.196.924**	**176.739**	**4.689.767**
Altas	49.076	1.290.068	392.914	1.732.058
Actualización de arrendamientos variables	(118.433)	(117.742)	(16.534)	(252.709)
Bajas [1]	(60.628)	(1.200.477)	-	(1.261.105)
Valor de origen al cierre del ejercicio	**1.186.119**	**3.168.773**	**553.119**	**4.908.011**
Depreciación				
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	**(440.001)**	**(1.862.514)**	**(33.648)**	**(2.336.163)**
Bajas [1]	60.628	1.200.477	-	1.261.105
Depreciación del ejercicio [2]	(246.289)	(939.804)	(114.794)	(1.300.887)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	**(625.662)**	**(1.601.841)**	**(148.442)**	**(2.375.945)**
TOTAL AL 31.12.2021	**560.457**	**1.566.932**	**404.677**	**2.532.066**

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

[2] El destino contable de las depreciaciones del ejercicio, se informa en nota 28.

Nota 6. Propiedades de inversión

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

	31.12.2022	31.12.2021
	TERRENOS Y CONSTRUCCIONES	
Costo		
Valor de origen al inicio del ejercicio	**930.657**	**944.055**
Transferencias [1]	-	(13.398)
Bajas [2]	(34)	-
Valor de origen al cierre del ejercicio	**930.623**	**930.657**
Depreciación		
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	**(522.618)**	**(522.618)**
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	**(522.618)**	**(522.618)**
TOTAL	**408.005**	**408.039**

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

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

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

Las propiedades de inversión se computan a su costo depreciado. Su valor razonable al 31 de diciembre de 2022 y 2021 es de ARS 17.187.573 y ARS 19.892.036, respectivamente. Dichos valores fueron obtenidos de informes preparados por especialistas independientes en tasaciones, elaborados utilizando un enfoque de comparación de precios de ventas de propiedades comparables geográficamente cercanas (Nivel 2 de la jerarquía de valor razonable).

Los ingresos y egresos generados por las propiedades de inversión al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se reconocieron en el rubro "Otros ingresos / (egresos) – neto" en el estado de resultados individual (nota 31).

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 7. Activos intangibles

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

	MARCAS	VALOR LLAVE	SOFTWARE Y LICENCIAS RELACIONADAS	TOTAL
Costo				
Valor de origen al inicio del ejercicio	**122.671**	**8.233.620**	**1.969.782**	**10.326.073**
Altas	-	-	262.720	262.720
Valor de origen al cierre del ejercicio	**122.671**	**8.233.620**	**2.232.502**	**10.588.793**
Amortización				
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	**-**	**-**	**(1.441.481)**	**(1.441.481)**
Amortización del ejercicio [1]	-	-	(151.180)	(151.180)
Amortización acumulada al cierre del ejercicio	**-**	**-**	**(1.592.661)**	**(1.592.661)**
TOTAL AL 31.12.2022	**122.671**	**8.233.620**	**639.841**	**8.996.132**

	MARCAS	VALOR LLAVE	SOFTWARE Y LICENCIAS RELACIONADAS	TOTAL
Costo				
Valor de origen al inicio del ejercicio	**-**	**8.233.620**	**1.807.942**	**10.041.562**
Altas	122.671	-	161.840	284.511
Valor de origen al cierre del ejercicio	**122.671**	**8.233.620**	**1.969.782**	**10.326.073**
Amortización				
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	**-**	**-**	**(1.276.959)**	**(1.276.959)**
Amortización del ejercicio [1]	-	-	(164.522)	(164.522)
Amortización acumulada al cierre del ejercicio	**-**	**-**	**(1.441.481)**	**(1.441.481)**
TOTAL AL 31.12.2021	**122.671**	**8.233.620**	**528.301**	**8.884.592**

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

Los gastos de investigación y desarrollo que no cumplen con los criterios para ser capitalizados, se imputan al resultado del ejercicio. Dichos gastos al 31 de diciembre de 2022 y 2021 ascienden a ARS 1.089.525 y ARS 1.006.668, respectivamente.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 7. Activos intangibles

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

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

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

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

[1] Expuesta en el rubro "Participación en subsidiarias y asociadas".

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

	31.12.2022	31.12.2021
Golosinas y Chocolates Argentina	122.671	122.671
TOTAL	**122.671**	**122.671**

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

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

No se registraron desvalorizaciones como consecuencia de los análisis realizados.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 8. Participación en subsidiarias y asociadas

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

	PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS[1]	CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS DEUDAS	TOTAL AL 31.12.2022
Saldo al inicio del ejercicio	**179.493.107**	**(635.237)**	**178.857.870**
Baja por venta de acciones	(340)	-	(340)
Aportes de capital	442.355	25.955	468.310
Resultado de inversiones en sociedades[2]	16.209.904	(31.203)	16.178.701
Resultado por desvalorización de inversión en Mastellone Hermanos S.A. (nota 42)	(2.115.762)	-	(2.115.762)
Variación reserva de conversión (nota 19)	(6.341.395)	-	(6.341.395)
Participación en otros resultados integrales por ganancias actuariales netas de planes de beneficios definidos de sociedades	(123.010)	84	(122.926)
Transferencias entre rubros	(633.506)	633.506	-
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	**186.931.353**	**(6.895)**	**186.924.458**

	PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS[1]	CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS DEUDAS	TOTAL AL 31.12.2021
Saldo al inicio del ejercicio	**173.866.029**	**(653.089)**	**173.212.940**
Alta por compra de acciones	795	-	795
Baja por venta de acciones	(413)	-	(413)
Aportes de activos fijos y capital de trabajo en Ingrear Holding S.A. (nota 41)	11.502.656	-	11.502.656
Compra de acciones de Ingrear Holding S.A. a Ingredion Argentina S.R.L. (nota 41)	1.499.717	-	1.499.717
Resultado por adquisición imputado en resultados (nota 41)	283.601	-	283.601
Resultado por adquisición imputado en otros resultados integrales (nota 41)	386.170	-	386.170
Aportes de capital[3]	2.469.970	55.396	2.525.366
Dividendos y reducción de capital de subsidiarias	(5.001.332)	-	(5.001.332)
Resultado de inversiones en sociedades[4]	15.669.405	(37.544)	15.631.861
Variación reserva de conversión (nota 19)	(21.336.176)	-	(21.336.176)
Participación en otros resultados integrales por (pérdidas) / ganancias actuariales netas de planes de beneficios definidos de sociedades	152.685	-	152.685
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	**179.493.107**	**(635.237)**	**178.857.870**

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

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

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

[4] Contiene el resultante de la liquidación de la subsidiaria GAP International Holding S.A., ARS (251.314).

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 8. Participación en subsidiarias y asociadas

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 8. Participación en subsidiarias y asociadas

SOCIEDADES	VALOR NOMINAL	CANTIDAD DE ACCIONES	FECHA	PATRIMONIO NETO	CAPITAL SOCIAL ARS	DIFERENCIA DE CONVERSIÓN
Arcor A.G. (S.A., Ltd.)**	-	-	-	-	-	-
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal[1] **	1,00	228.614	31.12.2022	[a] 39.251.571	26.432	17.148.057
Arcor do Brasil Ltda.	1,00	2.449	31.12.2022	[b] 6.063.947	1.704.817	2.812.651
Bagley Argentina S.A.[2]	1,00	9.279	31.12.2022	66.832.489	231.115	(369.542)
Bagley Latinoamérica S.A.[3]	1,00	49.700.611	31.12.2022	[a] 81.556.183	385.934	(1.341.160)
Cartocor Chile S.A.[4]	-	6.356.394	31.12.2022	[c] 13.131.202	173.044	5.099.835
Cartocor S.A.[5]	1,00	13.684.528	31.12.2022	67.840.181	13.685	(1.039.490)
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	0,01	1.833.841.112	31.12.2022	(6.896)	18.339	-
GAP Inversora S.A.	-	40.073	31.12.2022	1.471	2.377	(82)
Industria Dos en Uno de Colombia Ltda.[6]	-	-	-	-	-	-
Ingrear Holding S.A.[7]	1,00	4.080.000.000	31.12.2022	31.230.411	8.000.000	(252.118)
Mastellone Hermanos S.A.[8] ***	1,00	159.165.436	31.12.2022	42.532.064	653.969	(278.535)
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.						
Desvalorización inversión en Mastellone Hermanos S.A.						
Mayor valor de activos netos por compras de participaciones en Grupo Zucamor						
Valor llave por compras de participaciones en Grupo Zucamor						
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.

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

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

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

[1] Valúa sus inversiones en Arcor Alimentos Bolivia S.A., Arcor Trading (Shanghai) Co., Ltd., Arcor do Brasil Ltda, Arcor U.S.A., Inc., Arcorpar S.A., GAP Regional Services S.A., Industria de Alimentos Dos en Uno S.A., Tucor DMCC, Unidal México S.A. de C.V. y Van Dam S.A. por el método de la participación.

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

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

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

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

[6] Durante el primer trimestre de 2022, la Sociedad vendió la totalidad de las acciones sobre la subsidiaria Industria Dos en Uno de Colombia Ltda.

[7] Valúa sus inversiones en Ardion S.A., Ingredion Chile S.A., Ingredion Uruguay S.A. e Ingrecor S.A. por el método de la participación. Ver nota 41.

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

OTROS RESULTADOS INTEGRALES	RESULTADO	IMPACTO EN NIC 29	DIFERENCIA DE CONVERSIÓN AJUSTADA (****)	RESULTADO AJUSTADO (****)	% DE PARTICIPACIÓN	VALOR DE LIBROS AL 31.12.2022 (*)	VALOR DE LIBROS AL 31.12.2021 (*)
-	-	-	-	-	-	-	5.650.405
(12.495)	832.407	(19.752.699)	(2.604.642)	1.812.623	100,00000	38.879.136	35.487.601
-	(64.616)	(3.109.121)	(296.470)	(98.754)	0,00046	28	29
(44.838)	4.701.433	-	(369.542)	4.701.433	0,00401	465.055	417.578
(44.520)	3.237.203	-	(1.341.160)	3.237.203	51,00000	41.246.032	40.251.833
172	2.386.385	(6.551.327)	(1.451.492)	3.541.817	28,07196	3.686.185	3.112.668
(72.111)	10.375.443	-	(1.039.490)	10.375.443	99,99678	67.420.859	58.053.899
84	(31.203)	-	-	(31.203)	99,99780	(6.895)	(1.731)
(2)	(2.560)	-	(82)	(2.560)	1,60000	24	66
-	-	-	-	-	-	-	2.242
(26.125)	2.048.296	-	(252.118)	2.048.296	51,00000	15.412.720	14.478.381
(979.401)	1.358.366	-	(278.535)	1.358.366	24,33837	7.294.887	6.470.262
						174.398.031	**163.923.233**
						116.610	117.982
						3.924.419	3.800.611
						2.463.948	2.463.948
						(2.115.762)	-
						7.101.123	7.516.007
						1.036.089	1.036.089
						186.924.458	**178.857.870**
						6.895	635.237
						186.931.353	**179.493.107**

Nota 8. Participación en subsidiarias y asociadas

SOCIEDADES	PAÍS	ACTIVIDAD PRINCIPAL
Arcor A.G. (S.A., Ltd.)	Suiza	Sociedad de inversión y prestación de servicios
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal	España	Sociedad de inversiones
Arcor do Brasil Ltda.	Brasil	Fábrica de chocolates y golosinas
Bagley Argentina S.A.	Argentina	Fábrica de galletas
Bagley Latinoamérica S.A.	España	Sociedad de inversiones
Cartocor Chile S.A.	Chile	Fábrica y comercialización de envases de cartón corrugado
Cartocor S.A.	Argentina	Fábrica de cartón corrugado
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Argentina	Servicios de hotelería y operaciones inmobiliarias, agropecuarias y de inversión
GAP Inversora S.A.	Argentina	Sociedad de inversiones
Industria Dos en Uno de Colombia Ltda.	Colombia	Comercialización de productos alimenticios
Ingrear Holding S.A.	Argentina	Realización de operaciones financieras y de inversión
Mastellone Hermanos S.A.	Argentina	Industrialización y comercialización de productos, subproductos y derivados de la leche

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

	PATRIMONIO	RESULTADOS	OTROS RESULTADOS INTEGRALES
	DEUDOR / (ACREEDOR)	GANANCIA / (PÉRDIDA)	
Cifras atribuibles a Accionistas de Mastellone Hermanos S.A. según sus estados financieros *	**42.532.064**	**1.358.366**	**(1.257.936)**
Participación accionaria de Arcor S.A.I.C.		24,3384%	
Cifras de Mastellone Hermanos S.A. atribuibles a Arcor S.A.I.C.	**10.351.613**	**330.605**	**(306.161)**
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]	(4.661.830)	864.348	366.724
Efecto impositivo de las diferencias de medición	1.631.577	(302.536)	(128.355)
Baja de valores llave registrados por Mastellone Hermanos S.A.	(26.473)	-	-
Subtotal - Participación en Patrimonio y Resultados de Mastellone Hermanos S.A. a valores de libros con criterios de medición de Arcor S.A.I.C.	**7.294.887**	**892.417**	**(67.792)**
Incorporación de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables por asignación del precio pagado[2 3]	3.924.419	126.233	(2.425)
Aumento de previsión por desvalorización de inversión en Mastellone Hermanos S.A.[4]	(2.115.762)	(2.115.762)	-
Incorporación de valor llave[2]	2.463.948	-	-
Cifras correspondientes a Arcor S.A.I.C según sus estados financieros	**11.567.492**	**(1.097.112)**	**(70.217)**

[1] Mastellone Hermanos S.A. aplica el "modelo de revaluación" previsto en la NIC 16 para la valuación de sus principales elementos de "Propiedad, planta y equipos". La Sociedad aplica el "modelo de costo" previsto en dicha norma. Por consiguiente, la Sociedad elimina los efectos patrimoniales de las revaluaciones registradas por la asociada con el consecuente efecto en el cargo por depreciaciones del ejercicio.

[2] Incluye la totalidad de las participaciones adquiridas al 31 de diciembre de 2022.

[3] Comprende el saldo al cierre y la evolución durante el ejercicio de los mayores y menores valores de activos y pasivos identificables registrados a la fecha de cada participación adquirida a efectos de su medición a valores razonables, conforme lo expuesto en nota 42, con su correspondiente efecto impositivo. Principalmente, incluye el reconocimiento, a la fecha de cada participación adquirida, de las marcas comerciales de la asociada. En particular, al 31 de diciembre de 2021, se incluyen los impactos que la modificación de las alícuotas impositivas dispuesta por Ley N° 27.630 (nota 34) tuvo sobre el precitado efecto impositivo.

[4] Nota 42.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 8. Participación en subsidiarias y asociadas

Reorganización societaria en el exterior

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

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

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

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

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

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

Asimismo, con fecha 29 de diciembre de 2021, la subsidiaria Arcor A.G. (S.A., Ltd.) vendió a ARALI la totalidad de su participación accionaria en Tucor DMCC, sociedad constituida en el marco del acuerdo con Grupo Webcor (nota 40).

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2022 y 2021
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 8. Participación en subsidiarias y asociadas

Reorganización societaria en el exterior

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

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

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

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

Luego de esta operación, Industria Dos en Uno de Colombia Ltda., dejó de formar parte de Grupo Arcor. Los resultados generados por esta transacción no son significativos.

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

Nota 9. Activos biológicos

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 9. Activos biológicos

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

[1] En función del estado fenológico alcanzado al cierre del ejercicio, se 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 30.

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

Se detalla a continuación, la información al 31 de diciembre de 2022 y 2021, relativa a recolección de productos biológicos y cantidades físicas, relacionadas a las principales clases de activos biológicos, expresado en unidades enteras:

	CULTIVO DE FRUTA	SEMENTERAS DE GRANOS	GANADO LECHERO O DESTINADO A FAENA	PLANTACIONES FORESTALES
Recolección de productos biológicos correspondiente al ejercicio cerrado el 31.12.2022, según el activo biológico	6.053 Tn.	21.004 Tn.	[1] 16.733 Tn.	[3] 187.569 Tn.
Superficie afectada a los activos biológicos al 31.12.2022	276 Has.	5.752 Has.	-	6.463 Has.
Cantidades físicas de activos biológicos al 31.12.2022 (cabezas)	-	-	[2] 5.967	-
Vidas útiles estimadas	7 meses	7 meses	5 lactancias	10 meses

[1] Corresponde a Tn. de leche fluida.

[2] Del total, 3.221 cabezas corresponden a ganado lechero y los restantes 2.746 cabezas corresponden a ganado destinado a faena.

[3] Corresponde a Tn. de caña de azúcar.

	CULTIVO DE FRUTA	SEMENTERAS DE GRANOS	GANADO LECHERO O DESTINADO A FAENA	PLANTACIONES FORESTALES
Recolección de productos biológicos correspondiente al ejercicio cerrado el 31.12.2021, según el activo biológico	7.514 Tn.	33.690 Tn.	[1] 17.693 Tn.	[3] 218.600 Tn.
Superficie afectada a los activos biológicos al 31.12.2021	273 Has.	5.490 Has.	-	6.463 Has.
Cantidades físicas de activos biológicos al 31.12.2021 (cabezas)	-	-	[2] 5.798	-
Vidas útiles estimadas	7 meses	7 meses	5 lactancias	10 meses

[1] Corresponde a Tn. de leche fluida.

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

[3] Corresponde a Tn. de caña de azúcar.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 9. Activos biológicos

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

A continuación, se exponen los activos biológicos de la Sociedad medidos según jerarquías de valor razonable al 31 de diciembre de 2022 y 2021, de acuerdo con la explicación mencionada en la nota 37.2:

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

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

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

ACTIVOS BIOLÓGICOS A VALOR RAZONABLE	VALOR RAZONABLE AL 31.12.2022	TÉCNICA DE MEDICIÓN	DATOS NO OBSERVABLES	RELACIÓN DE DATOS NO OBSERVABLES CON VALOR RAZONABLE
Cultivo de fruta	404.338	Valor presente de los flujos netos de efectivo descontados	Rendimiento de frutas por hectáreas	Cuanto mayor es el rendimiento, mayor es el valor razonable.
			Precio de mercado de frutas a cosechar	Cuanto mayor es el precio, mayor es el valor razonable.
			Tasa de descuento	Cuanto mayor es la tasa de descuento, menor es el valor razonable.
			Costos de cultivo y cosecha	Cuanto mayores son los costos de cultivo y cosecha, menor es el valor razonable.

ACTIVOS BIOLÓGICOS A VALOR RAZONABLE	VALOR RAZONABLE AL 31.12.2021	TÉCNICA DE MEDICIÓN	DATOS NO OBSERVABLES	RELACIÓN DE DATOS NO OBSERVABLES CON VALOR RAZONABLE
Cultivo de fruta	349.143	Valor presente de los flujos netos de efectivo descontados	Rendimiento de frutas por hectáreas	Cuanto mayor es el rendimiento, mayor es el valor razonable.
			Precio de mercado de frutas a cosechar	Cuanto mayor es el precio, mayor es el valor razonable.
			Tasa de descuento	Cuanto mayor es la tasa de descuento, menor es el valor razonable.
			Costos de cultivo y cosecha	Cuanto mayores son los costos de cultivo y cosecha, menor es el valor razonable.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 10. Activos / pasivos por impuesto diferido

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

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

	SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO	BAJAS POR APORTES A INGREAR HOLDING S.A. (NOTA 41)	CARGO IMPUTADO EN RESULTADOS	CARGO IMPUTADO EN OTROS RESULTADOS INTEGRALES	SALDO AL 31.12.2021
Quebrantos impositivos generales	15.151.115	-	(15.000.581)	-	150.534
Utilidad fiscal diferida Ley N° 27.541	(12.774.535)	-	3.527.015	-	(9.247.520)
Créditos por ventas y otros créditos	66.173	-	(55.463)	-	10.710
Existencias	913.399	-	(1.633.251)	-	(719.852)
Provisiones	288.089	-	38.148	-	326.237
Cuentas por pagar y otras deudas	1.353.431	(30.820)	901.687	222.059	2.446.357
Pasivos por arrendamientos	652.039	-	259.778	-	911.817
Préstamos	379.469	-	(260.678)	-	118.791
Activos biológicos	(362.656)	-	99.966	-	(262.690)
Activos por derechos de uso	(588.402)	-	(297.813)	-	(886.215)
Propiedad, planta y equipos y Propiedades de inversión	(7.096.947)	-	(407.626)	-	(7.504.573)
Activos intangibles	(80.617)	-	(31.309)	-	(111.926)
Inversiones en subsidiarias y asociadas	(175.450)	-	86.508	134.797	45.855
Otras inversiones	230	-	(20)	-	210
TOTAL ACTIVO / (PASIVO) NETO POR IMPUESTO DIFERIDO	**(2.274.662)**	**(30.820)**	**(12.773.639)**	**356.856**	**(14.722.265)**

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

Al 31 de diciembre de 2021, existían otros activos diferidos no reconocidos por la Sociedad que, expresados en moneda homogénea de cierre, ascendían a ARS 117.825 (ARS 336.642 a nivel de base imponible).

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 11. Otras inversiones

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

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

Nota 12. Créditos por ventas y otros créditos

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

Créditos por ventas

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

Otros créditos

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 12. Créditos por ventas y otros créditos

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

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

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

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

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

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

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

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

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

[1] El destino contable de aumentos / disminuciones se expone en la nota 28.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 13. Existencias

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

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

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

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

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

Nota 14. Instrumentos financieros derivados

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

	ACTIVOS	PASIVOS
No corriente		
Opciones Mastellone Hermanos S.A. (nota 42)	-	308.327
TOTAL NO CORRIENTE	**-**	**308.327**
Corriente		
Contratos a término de moneda extranjera	2.039.685	16.635
TOTAL CORRIENTE	**2.039.685**	**16.635**
TOTAL AL 31.12.2022	**2.039.685**	**324.962**

	ACTIVOS	PASIVOS
No corriente		
Opciones Mastellone Hermanos S.A. (nota 42)	-	1.337.894
TOTAL NO CORRIENTE	**-**	**1.337.894**
Corriente		
Contratos a término de moneda extranjera	1.059.827	13.526
TOTAL CORRIENTE	**1.059.827**	**13.526**
TOTAL AL 31.12.2021	**1.059.827**	**1.351.420**

El valor razonable total de un derivado de cobertura (si hubiera al cierre) 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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 14. Instrumentos financieros derivados

Contratos a término de moneda

En los siguientes cuadros, se exponen las operaciones realizadas durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2022 y 2021:

POSICIONES ABIERTAS AL CIERRE DEL EJERCICIO						CIFRAS AL 31.12.2022			
SOCIEDAD	Tipo de operación	Moneda	Cantidad de contratos	Importe total en moneda de la operación	Precio promedio ponderado (*)	Activo financiero	Pasivo financiero	Activo neto	Pérdida en estado de resultado integral individual (**)
Arcor S.A.I.C.	Compra[1]	USD	2	67.500	208,40	2.039.685	(16.635)	2.023.050	(3.853.933)
TOTAL AL 31.12.2022						**2.039.685**	**(16.635)**	**2.023.050**	**(3.853.933)**

POSICIONES ABIERTAS AL CIERRE DEL EJERCICIO						CIFRAS AL 31.12.2021			
SOCIEDAD	Tipo de operación	Moneda	Cantidad de contratos	Importe total en moneda de la operación	Precio promedio ponderado (*)	Activo financiero	Pasivo financiero	Activo neto	Pérdida en estado de resultado integral individual (**)
Arcor S.A.I.C.	Compra[2]	USD	3	50.000	117,61	1.059.827	(13.526)	1.046.301	(2.606.183)
TOTAL AL 31.12.2021						**1.059.827**	**(13.526)**	**1.046.301**	**(2.606.183)**

(*) Unidades de ARS por cada USD.

(**) Imputado en el rubro "Resultados financieros, netos" del estado de resultados individual. Corresponde al resultado por las operaciones abiertas y otras operaciones cerradas durante el ejercicio.

[1] Con vencimiento en los meses de enero y febrero de 2023.

[2] Con vencimiento en los meses de enero, febrero y marzo de 2022.

Contratos a término y opciones financieras de cacao

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 14. Instrumentos financieros derivados

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

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

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

TÉCNICA DE MEDICIÓN	DATOS NO OBSERVABLES	RELACIÓN DE DATOS NO OBSERVABLES CON VALOR RAZONABLE
Modelo de "Simulación de Montecarlo"	Valor razonable de la acción de Mastellone	Cuanto mayor es el valor razonable de la acción de Mastellone: - Mayor es el valor razonable de las opciones de compra. - Menor es el valor razonable de las opciones de venta.
	Volatilidad del valor de la acción de Mastellone	Cuanto mayor es la volatilidad del valor de la acción de Mastellone, mayor es el valor razonable de las opciones de compra y de las opciones de venta.
	Oportunidad de ejercicio de las opciones	Cuanto mayor es el plazo de ejercicio de las opciones, mayor es el valor razonable de las opciones de compra y de las opciones de venta.
	Tasa libre de riesgo	Cuanto mayor es la tasa libre de riesgo: -Mayor es el valor razonable de las opciones de compra. -Menor es el valor razonable de las opciones de venta.

Nota 15. Estado de flujos de efectivo – información adicional

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

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

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 16. Restricción a la distribución de utilidades

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

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

Tal como lo dispuso la CNV, los resultados no asignados positivos generados por la adopción de las NIIF, que ascendieron a ARS 2.306.123 (ARS 203.257 en valores históricos), se reasignaron a una reserva especial la cual sólo podrá ser desafectada para su capitalización o para absorber eventuales saldos negativos de la cuenta resultados no asignados. Dicha reasignación fue aprobada el 27 de abril de 2013 por la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas que consideró los estados financieros individuales y consolidados correspondientes al ejercicio 2012.

Nota 17. Evolución del capital social

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

	2022	2021	2020
Capital social al inicio	700.000.000	700.000.000	700.000.000
CAPITAL SOCIAL AL CIERRE	**700.000.000**	**700.000.000**	**700.000.000**

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

El capital social al 31 de diciembre de 2022 de ARS 700.000.000 está representado por 16.534.656 acciones nominativas no endosables clase A de ARS 0,01 de valor nominal y con derecho a 5 votos por acción, y por 69.983.465.344 acciones ordinarias nominativas no endosables clase B, de ARS 0,01 de valor nominal cada una con derecho a 1 voto por acción.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 18. Resultados no asignados

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

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

[1] Según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 29 de abril de 2022.

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

	TOTAL AL 31.12.2021
Saldo al inicio del ejercicio	**12.418.887**
Ganancia neta del ejercicio atribuibles a los accionistas de la Sociedad	35.368.448
Ganancias actuariales de planes de beneficios definidos atribuibles a los accionistas de la Sociedad	(89.029)
Constitución de reservas	
- Reserva facultativa para futuras inversiones [1]	(3.234.264)
- Reserva especial para futuros dividendos [1]	(1.954.640)
Resultado por adquisición (notas 8 y 41)	386.170
Distribución de dividendos [1]	(7.229.983)
Prescripción de dividendos [2]	57
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	**35.665.646**

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 19. Otros componentes del patrimonio

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

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

[1] Resultante de la venta de acciones de la subsidiaria Industria Dos en Uno de Colombia Ltda. La contrapartida de esta reclasificación se expone en el rubro "Resultado de inversiones en sociedades y otros" del estado de resultados individual.

	RESERVA DE CONVERSIÓN	TOTAL
Saldo al inicio del ejercicio	**3.168.723**	**3.168.723**
Diferencia de conversión:		
- Participación en diferencia de conversión en sociedades	(21.587.490)	(21.587.490)
- Reclasificación a resultado del ejercicio de participación en otros resultados integrales por diferencias de conversión de sociedades (nota 8)[1]	251.314	251.314
- Efecto en impuesto a las ganancias (notas 10 y 33)	134.797	134.797
TOTAL AL 31.12.2021	**(18.032.656)**	**(18.032.656)**

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 20. Préstamos

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

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

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

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

	MOVIMIENTOS DE EFECTIVO	MOVIMIENTOS QUE NO IMPLICAN EFECTIVO	TOTAL AL 31.12.2021
SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO			**169.482.424**
Préstamos obtenidos	21.983.139	-	21.983.139
Aumento por adquisición (nota 41)	-	428.490	428.490
Pagos de préstamos - capital	(14.534.742)	-	(14.534.742)
Pagos de préstamos - intereses	(20.290.400)	-	(20.290.400)
Pagos de gastos por otorgamiento	(425.463)	-	(425.463)
Variación neta de préstamos financieros con sociedades relacionadas	1.382.655	-	1.382.655
Variación neta de descubiertos entre el inicio y el cierre del ejercicio	20.897.812	-	20.897.812
Gastos por otorgamientos y otros cargos financieros devengados[2]	-	162.904	162.904
Intereses devengados	-	6.421.866	6.421.866
Diferencia de cambio	-	(26.269.193)	(26.269.193)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO			**159.239.492**

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 20. Préstamos

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

- Saldos al 31 de diciembre 2022:

NO CORRIENTE	SIN PLAZO	DE UNO A DOS AÑOS	DE DOS A TRES AÑOS	DE TRES A CINCO AÑOS	MÁS DE CINCO AÑOS	TOTAL
Préstamos bancarios	-	4.445.821	-	-	-	4.445.821
Obligaciones negociables	-	7.442.946	19.208.955	27.454.212	-	54.106.113
TOTAL AL 31.12.2022	-	11.888.767	19.208.955	27.454.212	-	58.551.934

CORRIENTE	SIN PLAZO	HASTA TRES MESES	DE TRES A SEIS MESES	DE SEIS A NUEVE MESES	DE NUEVE MESES A UN AÑO	TOTAL
Préstamos bancarios	-	25.670.382	1.331.199	3.856.751	1.004.020	31.862.352
Obligaciones negociables	-	1.406.549	1.059.584	22.666.205	700.824	25.833.162
Préstamos financieros con partes relacionadas (nota 36)	16.381.386	-	-	4.389.050	8.456.986	29.227.422
TOTAL AL 31.12.2022	16.381.386	27.076.931	2.390.783	30.912.006	10.161.830	86.922.936

- Saldos al 31 de diciembre 2021:

NO CORRIENTE	SIN PLAZO	DE UNO A DOS AÑOS	DE DOS A TRES AÑOS	DE TRES A CINCO AÑOS	MÁS DE CINCO AÑOS	TOTAL
Préstamos bancarios	-	5.199.813	-	-	-	5.199.813
Obligaciones negociables	-	102.426.132	-	5.292.655	-	107.718.787
TOTAL AL 31.12.2021	-	107.625.945	-	5.292.655	-	112.918.600

CORRIENTE	SIN PLAZO	HASTA TRES MESES	DE TRES A SEIS MESES	DE SEIS A NUEVE MESES	DE NUEVE MESES A UN AÑO	TOTAL
Préstamos bancarios	-	21.579.863	-	14.017.317	3.038.773	38.635.953
Obligaciones negociables	-	3.155.763	-	-	964.227	4.119.990
Préstamos financieros con partes relacionadas (nota 36)	3.163.118	-	-	-	-	3.163.118
Deuda financiera por compra de acciones (nota 41)	-	-	-	401.831	-	401.831
TOTAL AL 31.12.2021	3.163.118	24.735.626	-	14.419.148	4.003.000	46.320.892

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

	31.12.2022	31.12.2021
ARS[1]	65.554.988	45.277.241
USD	79.919.882	113.962.251
TOTAL	145.474.870	159.239.492

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 20. Préstamos

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

	VALOR EN LIBROS	VALOR RAZONABLE
Préstamos bancarios	36.308.173	36.144.445
Obligaciones negociables	79.939.275	80.246.207
Préstamos financieros con partes relacionadas	29.227.422	29.227.422
TOTAL AL 31.12.2022	**145.474.870**	**145.618.074**

	VALOR EN LIBROS	VALOR RAZONABLE
Préstamos bancarios	43.835.766	43.749.098
Obligaciones negociables	111.838.777	115.903.960
Préstamos financieros con partes relacionadas	3.163.118	3.163.118
Deuda financiera por compra de acciones (nota 41)	401.831	401.831
TOTAL AL 31.12.2021	**159.239.492**	**163.218.007**

Los "préstamos bancarios" comprenden deuda a tasa de interés fija y variable con una porción a corto plazo donde los intereses ya han sido fijados. Los valores razonables de dichos préstamos bancarios y de las "obligaciones negociables sin cotización disponible"se estiman a partir de flujos de efectivo descontados, utilizando una tasa de mercado relevante a la fecha de cierre del ejercicio. En el caso de las "obligaciones negociables con cotización disponible" el valor razonable es estimado en función del valor de cotización al cierre del ejercicio (nota 37).

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

A continuación, se exponen los préstamos de la Sociedad medidos según jerarquías de valor razonable al 31 de diciembre de 2022 y 2021, de acuerdo con la explicación mencionada en la nota 37.2:

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 20. Préstamos

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

a. Emisión de Obligaciones Negociables

a.1. Programa Global de Obligaciones Negociables por hasta USD 1.200 millones

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

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

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

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 20. Préstamos

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

	OBLIGACIONES NEGOCIABLES CLASE 9 [1]	OBLIGACIONES NEGOCIABLES ADICIONALES CLASE 9 [1]	OBLIGACIONES NEGOCIABLES CLASE 16
Monto original de la emisión	USD 350.000[2]	USD 150.000[2]	ARS 1.500.000
Fecha de emisión	6 de julio de 2016	19 de junio de 2017	20 de octubre de 2021
Precio de emisión	100% del valor nominal	106,625% del valor nominal	100% del valor nominal
Moneda	USD	USD	ARS
Tasa de interés	Tasa fija del 6% nominal anual.	Tasa fija del 6% nominal anual.	Tasa variable nominal anual equivalente al promedio de la tasa Badlar del período más un margen aplicable.
Margen aplicable	No posee.	No posee.	2,97% nominal anual.
Fecha de amortización y vencimiento	6 de julio de 2023 (84 meses de la fecha de emisión).	6 de julio de 2023 (73 meses de la fecha de emisión).	En tres pagos consecutivos, siendo el primero el 20 de octubre de 2022 (12 meses desde la fecha de emisión) por el 33% del Valor Nominal; el segundo, el 20 de enero de 2023 (15 meses desde la fecha de emisión) por el 33% del Valor Nominal; y, al vencimiento, el 20 de abril de 2023 (18 meses desde la fecha de emisión) por el 34% del Valor Nominal.
Fecha de autorización Subgerencia de Emisoras de la CNV	21 de junio de 2016	9 de junio de 2017	13 de octubre de 2021
Fecha de pago de intereses	Semestralmente, por período vencido, el 6 de enero y 6 de julio de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 6 de enero de 2017.	Semestralmente, por período vencido, el 6 de enero y 6 de julio de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 6 de julio de 2017.	Trimestralmente, por período vencido, el 20 de enero de 2022, el 20 de abril de 2022, el 20 de julio de 2022, el 20 de octubre de 2022, el 20 de enero de 2023 y el 20 de abril de 2023.

[1] Los fondos netos obtenidos fueron destinados en su totalidad a la refinanciación de deudas bancarias.
[2] Luego del canje descripto en el inciso c. de la presente nota, el capital adeudado es de USD 127.942.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

	OBLIGACIONES NEGOCIABLES CLASE 17	OBLIGACIONES NEGOCIABLES CLASE 18
	27.864 UVA (equivalentes a ARS 2.500.000 considerando el valor del UVA a la fecha de la emisión)	USD 265.428
	20 de octubre de 2021	9 de noviembre de 2022
	100% del valor nominal	100% del valor nominal
	UVA/ARS	USD
	Tasa fija nominal anual equivalente a 0,98 %.	Tasa fija del 8,25% nominal anual.
	No posee.	No posee.
	20 de octubre de 2025 (48 meses de la fecha de emisión).	En siete cuotas semestrales, con vencimientos el 9 de octubre de 2024, el 9 de abril de 2025, el 9 de octubre de 2025, el 9 de abril de 2026, el 9 de octubre de 2026, el 9 de abril de 2027 y 9 de octubre de 2027. Las primeras seis amortizaciones precitadas son representativas del 14,285% del capital cada una, siendo la última del 14,290% del mismo.
	13 de octubre de 2021	9 de octubre de 2022
	Trimestralmente, por período vencido, desde el 20 de enero de 2022 hasta el 20 de octubre de 2025.	Semestralmente, por período vencido, el 9 de abril y el 9 de octubre de cada año, comenzando el 9 de abril de 2023.

Nota 20. Préstamos

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

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

- Sólo podrá constituir o permitir que sus subsidiarias constituyan cualquier gravamen sobre sus bienes con el objeto de garantizar el pago de cualquier endeudamiento en la medida que las obligaciones negociables queden garantizadas en forma equivalente y proporcional. Esta limitación no es aplicable a ciertos gravámenes permitidos y no comienza a operar en la medida que los gravámenes constituidos por la Sociedad o por cualquiera de sus subsidiarias garanticen deudas cuyo capital (considerando como tal, a dichos efectos, a los mencionados gravámenes) no exceda el 10% de sus "Activos Totales Consolidados" (definido en los términos del Suplemento de Precio correspondiente a la Clase 9 y en los términos del Suplemento de Precio de la Clase 18 del Programa Global)

- Se asume la obligación de ofrecer la recompra de las obligaciones negociables al 101% de su monto de capital más los intereses devengados y no pagados, en caso de que tenga lugar un "Cambio de Control", definido en los términos del Suplemento de Precio correspondiente a la mencionada Clase 9 y en los términos del Suplemento de Precio de la Clase 18 del Programa Global.

- Sólo podrá incurrir o permitir que sus subsidiarias incurran en cualquier endeudamiento adicional siempre que el ratio "Coeficiente de Cobertura de Cargos Fijos" (definido en los términos del Suplemento de Precio correspondiente a la Clase 9 y en los términos del Suplemento de Precio de la Clase 18 del Programa Global) para los últimos cuatro trimestres haya sido de al menos 2,00 a 1,00. Esta limitación no es aplicable a ciertos endeudamientos permitidos especificados en el mencionado Suplemento. En el cuadro a continuación se observa, para cada Clase de Obligaciones Negociables, el mencionado "Coeficiente de Cobertura de Cargos Fijos" al 31 de diciembre de 2022:

	OBLIGACIONES NEGOCIABLES CLASE 9	OBLIGACIONES NEGOCIABLES CLASE 18
EBITDA Ajustado Consolidado[1]	58.310.634	59.008.392
Cargos Fijos Consolidados[2]	10.925.124	10.783.502
Coeficiente de Cobertura de Cargos Fijos[3]	5,34	5,47

[1] Clase 9: Resultado Operativo + Depreciaciones de propiedad planta y equipos y propiedades de inversión + Depreciación de activos por derecho de uso + Amortización de activos intangibles.
Clase 18: Resultado Operativo + Depreciaciones de propiedad planta y equipos y propiedades de inversión + Amortización de activos intangibles + Componentes financieros implícitos y explícitos consolidados de ingresos y gastos (sin eliminar las coberturas inflacionarias incluídas en dichos componentes).

[2] Clase 9: Intereses bancarios, obligaciones negociables y gastos de financiación + Intereses de pasivos por arrendamientos, (-) Intereses de equivalentes de efectivo, (-) Cambios en el valor razonable de activos financieros.
Clase 18: Intereses bancarios, obligaciones negociables y gastos de financiación + Intereses de pasivos por arrendamientos financieros (capital leases), (-) Intereses de equivalentes de efectivo, (-) Cambios en el valor razonable de activos financieros.

[3] Cociente que surge del "EBITDA Ajustado Consolidado" con relación a los "Cargos Fijos Consolidados". Ambas definiciones surgen de los términos del Suplemento de Precio correspondientes a las citadas Clase 9 y Clase 18.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 20. Préstamos

b. Préstamos de largo plazo con otras entidades financieras

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

CAPITAL ORIGINAL (EN MILLONES)	TASA	FECHA DE OBTENCIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO	AMORTIZACIÓN DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES	CAPITAL ADEUDADO ARS (EN MILLONES)	
						31.12.2022	31.12.2021
USD 50[1]	4% Anual	06.07.2017	06.07.2022	Al vencimiento	Trimestral	-	10.005
ARS 1.000	Variable[2]	04.11.2021	04.11.2023	Al vencimiento	Trimestral	1.000	1.948
ARS 2.800	Variable[3]	30.08.2021	30.08.2023	En 5 cuotas[4]	Mensual	1.680	5.454
USD 25[1]	3% Anual	06.07.2022	08.01.2024	Al vencimiento	Trimestral	4.429	-
ARS 3.250[1]	49,25% Anual	06.07.2022	06.07.2023	Al vencimiento	Mensual	3.250	-

[1] Se refinanció el 50% del préstamo de USD 50 millones a una tasa fija del 3% anual con pago de intereses trimestrales y amortización del capital al vencimiento. Asimismo, por el 50% restante, se pactó una deuda en ARS a tasa fija del 49,25% anual con amortización del capital al vencimiento.

[2] Tasa BADLARi (BADLAR más coeficiente ingresos brutos jurisdicción Capital Federal) más margen del 3%.

[3] La tasa a partir de agosto de 2022 paso a ser variable BADLAR más 4,25% para el plazo restante hasta el vencimiento.

[4] Al 31 de diciembre de 2022 se cancelaron dos cuotas de ARS 560 millones quedando pendientes tres cuotas del mismo importe a vencer en los meses de febrero, mayo y agosto de 2023.

c. Canje de obligaciones negociables Clase 9

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

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

OPCIÓN DE CONTRAPRESTACIÓN	VALOR NOMINAL DE LAS OBLIGACIONES NEGOCIABLES CLASE 9 CANCELADAS (USD)	PORCENTAJE DE ACEPTACIÓN	ESQUEMA DE CONTRAPRESTACIÓN		
			CONTRAPRESTACIÓN EN EFECTIVO (USD)	CONTRAPRESTACIÓN MEDIANTE EMISIÓN DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES CLASE 18 (USD)	CONTRAPRESTACIÓN TOTAL (USD)
Opción A	122.693.000	24,54%	111.617.400	11.075.600	122.693.000
Opción B	249.365.000	49,87%	-	[a] 254.352.142	254.352.142
TOTAL	**372.058.000**	**74,41%**	**111.617.400**	**265.427.742**	**377.045.142**

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 20. Préstamos

c. Canje de obligaciones negociables Clase 9

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

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

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

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

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

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

Nota 21. Pasivos por arrendamientos

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

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 22. Obligaciones por beneficios de retiro del personal

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

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

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

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

(a) Gratificaciones por jubilación

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

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 22. Obligaciones por beneficios de retiro del personal

(b) Planes de pensión

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

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

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

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

	PLANES DE PENSIÓN	BENEFICIOS POR RETIRO ANTICIPADO	GRATIFICACIONES POR JUBILACIÓN	TOTAL
Costo [1 3]	729.757	1.199.619	30.212	1.959.588
Intereses [2]	(1.064.782)	(1.129.493)	(120.183)	(2.314.458)
Subtotal – Cargos imputados en resultado del ejercicio	**(335.025)**	**70.126**	**(89.971)**	**(354.870)**
Pérdida actuarial	477.280	-	126.461	603.741
Subtotal - Pérdida imputada en otros resultados integrales	**477.280**	**-**	**126.461**	**603.741**
TOTAL AL 31.12.2022	**142.255**	**70.126**	**36.490**	**248.871**

[1] Del cargo total de costo, ARS 909.947, ARS 228.088 y ARS 821.553 se incluyen en los rubros "Costo de ventas", "Gastos de comercialización" y "Gastos de administración", respectivamente.

[2] Imputado en el rubro "Resultados financieros, netos".

[3] Del cargo de resultados de los planes de pensión, ARS 128.864 se expone en Retribuciones de administradores, directores y síndicos y ARS 600.893 se expone en Sueldos, jornales y otros beneficios (nota 29).

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

	PLANES DE PENSIÓN	BENEFICIOS POR RETIRO ANTICIPADO	GRATIFICACIONES POR JUBILACIÓN	TOTAL
Costo [1 3]	1.860.285	1.934.102	34.436	3.828.823
Intereses [2]	(243.532)	(469.267)	(11.316)	(724.115)
Subtotal – Cargos imputados en resultado del ejercicio	**1.616.753**	**1.464.835**	**23.120**	**3.104.708**
Pérdida / (ganancia) actuarial	509.700	-	(45.927)	463.773
Subtotal - Pérdida / (ganancia) imputada en otros resultados integrales	**509.700**	**-**	**(45.927)**	**463.773**
TOTAL AL 31.12.2021	**2.126.453**	**1.464.835**	**(22.807)**	**3.568.481**

[1] Del cargo total de costo, ARS 1.527.948, ARS 397.296 y ARS 1.903.579 se incluyen en los rubros "Costo de ventas", "Gastos de comercialización" y "Gastos de administración", respectivamente.

[2] Imputado en el rubro "Resultados financieros, netos".

[3] Del cargo de resultados de los planes de pensión, ARS 256.307 se expone en Retribuciones de administradores, directores y síndicos y ARS 1.603.978 se expone en Sueldos, jornales y otros beneficios (nota 29).

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 22. Obligaciones por beneficios de retiro del personal

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

	31.12.2022	31.12.2021
Tabla de mortalidad	G.A.M. 83	G.A.M. 83
Tabla de invalidez	P.D.T. 85	P.D.T. 85
Edad normal de retiro hombres	65 años	65 años
Edad normal de retiro mujeres	60 años	60 años
Tasa real anual de descuento	5,0%	5,0%

Al 31 de diciembre de 2022 el impacto de un movimiento de un 0,5% favorable / desfavorable de cambio en los principales supuestos actuariales resultaría en una (ganancia) / pérdida antes de impuestos de aproximadamente ARS (64.802) y ARS 56.017, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2021 el impacto de un movimiento de un 0,5% favorable / desfavorable de cambio en los principales supuestos actuariales resultaría en una (ganancia) / pérdida antes de impuestos de aproximadamente ARS (56.017) y ARS 51.423, respectivamente.

Nota 23. Provisiones

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

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

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

	JUICIOS LABORALES, CIVILES Y COMERCIALES [1]		OTRAS PROVISIONES [2]	
	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021
Saldo al inicio del ejercicio	**707.750**	**857.536**	**224.614**	**295.213**
Aumentos	190.213	262.057	27.963	44.567
Disminuciones	(371.194)	(351.896)	(33.809)	(8.057)
Pagos	(74.499)	(59.947)	-	-
Efecto reexpresión	-	-	(106.144)	(107.109)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	**452.270**	**707.750**	**112.624**	**224.614**

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 24. Cuentas por pagar comerciales y otras deudas

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

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

Nota 25. Compromisos y garantías otorgadas

(a) Compromisos de gastos

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

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

(b) Garantías otorgadas por préstamos de subsidiarias

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

(c) Otras garantías otorgadas

EMPRESA	ACREEDOR / BENEFICIARIO	MONEDA ORIGINAL	TIPO DE GARANTÍA	GARANTÍA	MONTO MÁXIMO AVALADO
Arcor do Brasil Ltda.	Pottencial Seguradora S.A.	BRL	Aval	Seguro de Caución	15.000
	Swiss Re Corporate Solutions Brasil Seguros S.A.	BRL	Aval		

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 25. Compromisos y garantías otorgadas

(d) Bienes de disponibilidad restringida

En el marco del acuerdo de Joint Venture con Ingredion Argentina S.R.L (nota 41), la Sociedad otorgó a su subsidiaria Ingrecor S.A., el derecho real de usufructo sobre ciertos bienes inmuebles, conservando el derecho real de nuda propiedad sobre los mismos. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros individuales, el valor en libros de dicho derecho asciende a ARS 936.

(e) Compromisos eventuales

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

En virtud de ello, existen equipos de Bagley Argentina S.A. ubicados en plantas de la Sociedad que, al 31 de diciembre de 2022, poseen un valor residual de ARS 32.682. Por estos bienes, la Sociedad se obliga a la custodia de los mismos y a mantener los seguros correspondientes. Al 31 de diciembre de 2021 ascendía a ARS 42.689.

En virtud de contratos de maquila realizados por la Sociedad con terceros, al 31 de diciembre de 2022, la Sociedad posee en sus depósitos existencias de azúcar de terceros por un monto a precio promedio de compras a terceros del último mes de ARS 4.559.633. Al 31 de diciembre de 2021 la existencia ascendía a ARS 3.052.677.

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

Nota 26. Ventas de bienes y servicios

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

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

Nota 27. Costo de ventas de bienes y servicios prestados

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

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 28. Información sobre gastos por función y naturaleza

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

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 28. Información sobre gastos por función y naturaleza

(a) Gastos de producción (nota 27)

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

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

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 28. Información sobre gastos por función y naturaleza

(c) Gastos de comercialización

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 28. Información sobre gastos por función y naturaleza

(d) Gastos de administración

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

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

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 29. Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios

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

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

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

[2] Incluye el devengamiento del cargo por el plan de retiro anticipado para el resto del personal.

[3] Incluye el devengamiento del cargo por el plan de pensión.

[4] Incluye el devengamiento del cargo de gratificaciones por jubilación.

Nota 30. Resultados generados por activos biológicos

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

	CULTIVO DE FRUTA	SEMENTERAS DE GRANOS	SEMENTERA DE CAÑA	GANADO LECHERO O DESTINADO A FAENA	TOTAL AL 31.12.2022
Ventas de activos y productos biológicos	292.078	1.029.784	-	232.930	1.554.792
Costo de venta de activos biológicos	-	-	-	(232.930)	(232.930)
Costo de venta de productos biológicos	(292.078)	(507.408)	-	-	(799.486)
Subtotal de resultado de venta de activos y productos biológicos	**-**	**522.376**	**-**	**-**	**522.376**
Recolección de productos biológicos[1]	822.800	1.173.955	814.261	1.096.407	3.907.423
Cambios en el valor razonable de activos biológicos	(13.114)	-	-	(299.813)	(312.927)
Bajas de plantas productoras	-	-	(95.647)	-	(95.647)
Gastos de producción de activos biológicos de la actividad agrícola (nota 28)	(427.187)	(757.162)	(1.325.537)	-	(2.509.886)
Gastos de producción de activos biológicos de la actividad ganadera (nota 28)	-	-	-	(1.456.539)	(1.456.539)
Subtotal de costos de producción de activos biológicos	**(427.187)**	**(757.162)**	**(1.325.537)**	**(1.456.539)**	**(3.966.425)**
Consumo de productos biológicos cosechados	-	-	-	(181.179)	(181.179)
TOTAL RESULTADOS GENERADOS POR ACTIVOS BIOLÓGICOS	**382.499**	**939.169**	**(606.923)**	**(841.124)**	**(126.379)**

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 30. Resultados generados por 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	156.016	1.057.215	-	259.239	1.472.470
Costo de venta de activos biológicos	-	-	-	(259.239)	(259.239)
Costo de venta de productos biológicos	(156.016)	(920.305)	-	-	(1.076.321)
Subtotal de resultado de venta de activos y productos biológicos	**-**	**136.910**	**-**	**-**	**136.910**
Recolección de productos biológicos[1]	529.015	1.902.278	626.615	1.232.788	4.290.696
Cambios en el valor razonable de activos biológicos	(24.977)	-	-	204.642	179.665
Bajas de plantas productoras	-	-	(40.158)	-	(40.158)
Gastos de producción de activos biológicos de la actividad agrícola (nota 28)	(400.255)	(872.046)	(1.285.513)	-	(2.557.814)
Gastos de producción de activos biológicos de la actividad ganadera (nota 28)	-	-	-	(1.546.310)	(1.546.310)
Subtotal de costos de producción de activos biológicos	**(400.255)**	**(872.046)**	**(1.285.513)**	**(1.546.310)**	**(4.104.124)**
Consumo de productos biológicos cosechados	-	-	-	(180.902)	(180.902)
TOTAL RESULTADOS GENERADOS POR ACTIVOS BIOLÓGICOS	**103.783**	**1.167.142**	**(699.056)**	**(289.782)**	**282.087**

[1] Medidos al valor razonable en el punto de recolección.

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

	ACTIVOS BIOLÓGICOS QUE GENERA LA PRODUCCIÓN AGROPECUARIA					
	CULTIVO DE FRUTA	SEMENTERAS DE GRANOS	SEMENTERA DE CAÑA	GANADO LECHERO O DESTINADO A FAENA	TOTAL AL 31.12.2022	TOTAL AL 31.12.2021
Existencias al inicio de productos biológicos	-	158.244	-	-	**158.244**	**115.109**
Recolección de productos biológicos	822.800	1.173.955	814.261	1.096.407	**3.907.423**	**4.290.696**
Costo de venta de productos biológicos	(292.078)	(507.408)	-	-	**(799.486)**	**(1.076.321)**
Transferencias internas	-	(181.179)	-	181.179	**-**	**-**
Consumo de productos biológicos cosechados (forrajes)	-	-	-	(181.179)	**(181.179)**	**(180.902)**
Subtotal	**530.722**	**643.612**	**814.261**	**1.096.407**	**3.085.002**	**3.148.582**
Stock al cierre de productos biológicos recolectados no transferidos a la actividad industrial[1]	-	(134.635)	-	-	**(134.635)**	**(158.264)**
TOTAL DE TRANSFERENCIAS DE PRODUCTOS BIOLÓGICOS AL 31.12.2022 (nota 27)	**530.722**	**508.977**	**814.261**	**1.096.407**	**2.950.367**	
TOTAL DE TRANSFERENCIAS DE PRODUCTOS BIOLÓGICOS AL 31.12.2021 (nota 27)	**373.000**	**757.915**	**626.615**	**1.232.788**		**2.990.318**

[1] Incluidos en "materias primas y materiales" de la nota 13.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 31. Otros ingresos / (egresos) - neto

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

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

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

[2] Al 31 de diciembre de 2021, incluye ARS 886 millones correspondiente al resultado generado por la venta de activos correspondientes al rubro de "propiedad, planta y equipos" en el marco del acuerdo de Joint Venture con Ingredion Argentina S.R.L. (nota 41).

[3] Nota 4.

Nota 32. Resultados financieros, netos

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

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

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 33. Impuesto a las ganancias

La composición del cargo a resultados, es la siguiente

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

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

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

[1] Al 31 de diciembre de 2021, incluye principalmente los efectos sobre la posición diferida al inicio de la Sociedad del cambio de alícuotas corporativas del impuesto a las ganancias dispuesto por la Ley N° 27.630 promulgada el 30 de junio de 2021.

[2] Incluye el efecto sobre la posición diferida de la reexpresión de las bases fiscales de las altas de activos fijos incorporadas a partir de 1 de enero de 2018, admitida por la Ley N° 27.430.

[3] Al 31 de diciembre de 2021, corresponde a efectos resultantes del proceso de aportaciones de tenencias societarias del exterior descripto en nota 8 a los presentes estados financieros individuales.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 33. Impuesto a las ganancias

- Reforma tributaria en Argentina

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

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

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

PERÍODO FISCAL	ALÍCUOTA CORPORATIVA	IMPUESTO ADICIONAL
2018	30%	7%
2019	30%	7%
2020	30%	7%
2021 en adelante	25%	13%

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

- Cambio de alícuota en el impuesto a las ganancias

En junio 2021, en Argentina se promulgó la Ley N° 27.630 que estableció una nueva estructura de alícuotas escalonadas para el impuesto a las ganancias con tres segmentos, en relación al nivel de ganancia neta imponible acumulada. Las alícuotas establecidas al momento de la promulgación de Ley N° 27.630 eran las siguientes:

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

Dicha modificación resultó de aplicación para los ejercicios fiscales iniciados a partir del 1 de enero de 2021. Por consiguiente, al 31 de diciembre de 2021, el cargo por impuesto a las ganancias incluye los efectos ocasionados por la citada modificación, los cuales consistían en una pérdida de ARS 4.206.362 en el impuesto a las ganancias diferido. Adicionalmente, cabe destacar que esta modificación legal también tuvo efectos negativos en el cargo a resultados imputado en el estado de otros resultados integrales y en el rubro "Resultados de inversiones en sociedades y otros" del estado de resultados individual del ejercicio 2021.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 33. Impuesto a las ganancias

- Cambio de alícuota en el impuesto a las ganancias

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

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

- Ajuste por inflación impositivo en Argentina

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

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros individuales, la Sociedad ha considerado que los parámetros que establece la Ley de Impuesto a las Ganancias para la aplicación del ajuste por inflación impositivo (para el presente ejercicio, una inflación acumulada entre el 1 de enero de 2020 y el 31 de diciembre de 2022 igual o superior al 100%) se cumplen al cierre de su ejercicio fiscal y, en consecuencia, consideró el mismo en la determinación del resultado por impuesto a las ganancias (corriente y diferido) del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022. Sobre la base del esquema de aplicación descripto precedentemente, al 31 de diciembre de 2021, la Sociedad también ha considerado el ajuste por inflación impositivo.

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

Asimismo, es válido señalar el entendimiento de la Sociedad y de sus asesores legales respecto de que existen razonables elementos jurídicos para proceder a la eventual actualización de sus quebrantos impositivos acumulados, sobre la base de las disposiciones del penúltimo párrafo del artículo 25 de la Ley (texto ordenado según Ley 27.430) y del artículo 75 de su Decreto Reglamentario (texto ordenado según Decreto 1170/2018) y bajo la consideración de que no resultarían de aplicación las limitaciones impuestas por el segundo párrafo del artículo 93 de la Ley del Impuesto a las Ganancias.

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 33. Impuesto a las ganancias

- Pago a cuenta extraordinario

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

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

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

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

Nota 34. Utilidad por acción

La utilidad por acción básica se calcula dividiendo la utilidad atribuible a cada accionista de la Sociedad entre las acciones comunes en circulación. Para los años 2022 y 2021 se consideran las acciones comunes en circulación al cierre del ejercicio corriente. Dado que la Sociedad no posee acciones preferidas ni deuda convertible en acciones, el resultado básico es igual al resultado diluido por acción.

	EJERCICIO FINALIZADO EL	
	31.12.2022	31.12.2021
Ganancia neta del ejercicio	32.039.243	35.368.448
Acciones comunes en circulación	70.000.000.000	70.000.000.000
GANANCIA BÁSICA Y DILUIDA POR ACCIÓN	**0,45770**	**0,50526**

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

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

Nota 35. Dividendos por acción

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

Los dividendos distribuidos por la Sociedad, durante el año 2021, a sus accionistas ascendieron a ARS 5.350.000 (expresado en moneda homogénea, ARS 13.380.141), según lo determinado en las Asambleas Generales Ordinarias y Extraordinarias de Accionistas efectuadas el 6 de abril de 2021 y el 20 de agosto de 2021, las cuales determinaron que se distribuyan dividendos por la suma de ARS 2.650.000 (expresado en moneda homogénea, ARS 7.229.983) y ARS 2.700.000 (expresado en moneda homogénea, ARS 6.150.158) respectivamente. Tomando la cantidad de acciones en circulación a la fecha de cierre ajustados por inflación representan un dividendo por acción de ARS 0,19114.

Nota 36. Transacciones y saldos con partes relacionadas

Se detallan las transacciones y saldos pendientes con partes relacionadas:

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

Ventas de bienes y servicios

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

[1] Nota 8.

[2] Nota 41.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 36. Transacciones y saldos con partes relacionadas

Otros ingresos

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

Recupero de gastos

	TIPO DE RELACIÓN	31.12.2022	31.12.2021
Arcor Alimentos Bolivia S.A.	Subsidiaria	3.259	9.064
Arcor de Perú S.A.	Subsidiaria	3.472	-
Arcorpar S.A.	Subsidiaria	3.879	8.764
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	218.770	229.992
Cartocor S.A.	Subsidiaria	223.039	231.895
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	1.025	1.251
Ingrecor S.A.[1]	Subsidiaria	971.042	353.980
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Subsidiaria	28.909	27.972
Van Dam S.A.	Subsidiaria	4.224	9.157
TOTAL		**1.457.619**	**872.075**

[1] Nota 41.

(b) Compras de bienes, servicios y otros egresos

Compra de bienes

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

[1] Nota 41.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 36. Transacciones y saldos con partes relacionadas

Compra de servicios

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

[1] Nota 8.

Otros egresos

	TIPO DE RELACIÓN	31.12.2022	31.12.2021
Arcor U.S.A., Inc.	Subsidiaria	6.461	5.926
Arcorpar S.A.	Subsidiaria	-	17.342
Aportes a Fundación Arcor	Otras	134.914	64.216
TOTAL		**141.375**	**87.484**

(c) Intereses financieros (nota 32)

Intereses ganados

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

[1] Nota 8.
[2] Nota 41.

Intereses perdidos

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

[1] Nota 8.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 36. Transacciones y saldos con partes relacionadas

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

Cuentas por cobrar (nota 12)

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

[1] Nota 8.

[2] Nota 41.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 36. Transacciones y saldos con partes relacionadas

Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (nota 24)

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

[1] Nota 8.

[2] Nota 41.

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

(e) Otros créditos (nota 12)

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

[1] Nota 8.

[2] Cesión de crédio de Arcor S.A.I.C con Arcor A.G. (S.A.,Ltd.) por venta de bienes de uso a Tucor DMCC. Ver nota 40.

[3] Expuesto en el rubro"Otros Créditos"

[4] Nota 41.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 36. Transacciones y saldos con partes relacionadas

(f) Otros Pasivos

	TIPO DE RELACIÓN	31.12.2022	31.12.2021
Arcor A.G. (S.A., Ltd.)[1]	Subsidiaria	-	83.194
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal[1]	Subsidiaria	196.219	-
Bagley Argentina S.A.[2]	Subsidiaria	-	59.278
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	-	8.766
TOTAL		**196.219**	**151.238**

[1] Nota 8.

[2] Corresponde a anticipos recibidos.

(g) Préstamos otorgados (nota 12)

	TIPO DE RELACIÓN	31.12.2022	31.12.2021
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	28.229	5.550
GAP Inversora S.A.	Asociada	2.080	207
Ingrecor S.A.[1]	Subsidiaria	-	3.223.031
Otras partes relacionadas	Otras	2.626	3.535
TOTAL		**32.935**	**3.232.323**

[1] Nota 41.

(h) Préstamos recibidos (nota 20))

	TIPO DE RELACIÓN	31.12.2022	31.12.2021
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal[1]	Subsidiaria	430.871	-
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	16.031.170	25.152
Cartocor S.A.	Subsidiaria	9.541.795	2.213.279
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Subsidiaria	3.223.586	924.687
TOTAL		**29.227.422**	**3.163.118**

[1] Nota 8.

(i) Beneficios sociales

La retribución y demás beneficios pagados o por pagar al Directorio y Personal clave de la gerencia, al 31 de diciembre de 2022 y 2021 ascendieron a ARS 8.128.591 y ARS 4.152.270, respectivamente.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 37. Administración de riesgos financieros

37.1 Instrumentos financieros por categoría

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

- Al 31 de diciembre de 2022:

	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]	2.651.415	-	-	2.651.415
Créditos por ventas	16.871.154	-	-	16.871.154
Instrumentos financieros derivados	-	2.039.685	-	2.039.685
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	1.107.713	-	1.107.713
TOTAL AL 31.12.2022	**19.522.569**	**3.147.398**	**-**	**22.669.967**
Pasivos según estado de situación financiera				
Préstamos	145.474.870	-	-	145.474.870
Pasivos por arrendamientos financieros	2.369.830	-	-	2.369.830
Instrumentos financieros derivados	-	324.962	-	324.962
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas [1]	41.129.928	722.827	-	41.852.755
TOTAL AL 31.12.2022	**188.974.628**	**1.047.789**	**-**	**190.022.417**

[1] Sólo incluye activos y pasivos financieros alcanzados por la NIIF 7.

- Al 31 de diciembre de 2021:

	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]	6.541.671	-	-	6.541.671
Créditos por ventas	19.569.806	-	-	19.569.806
Instrumentos financieros derivados	-	1.059.827	-	1.059.827
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	2.157.109	-	2.157.109
TOTAL AL 31.12.2021	**26.111.477**	**3.216.936**	**-**	**29.328.413**
Pasivos según estado de situación financiera				
Préstamos	159.239.492	-	-	159.239.492
Pasivos por arrendamientos financieros	2.605.174	-	-	2.605.174
Instrumentos financieros derivados	-	1.351.420	-	1.351.420
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas [1]	31.358.177	252.653	-	31.610.830
TOTAL AL 31.12.2021	**193.202.843**	**1.604.073**	**-**	**194.806.916**

[1] Sólo incluye activos y pasivos financieros alcanzados por la NIIF 7.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 37. Administración de riesgos financieros

37.2 Jerarquías del valor razonable

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

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

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

- Al 31 de diciembre de 2022:

	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3	TOTAL
Activos				
Activos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	2.039.685	-	-	2.039.685
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.107.713	-	-	1.107.713
Total activos	**3.147.398**	**-**	**-**	**3.147.398**

	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3	TOTAL
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	16.635	-	308.327	324.962
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas [1]	-	722.827	-	722.827
Total pasivos	**16.635**	**722.827**	**308.327**	**1.047.789**

[1] Sólo incluye pasivos financieros alcanzados por la NIIF 7.

- Al 31 de diciembre de 2021:

	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3	TOTAL
Activos				
Activos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	1.059.827	-	-	1.059.827
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.157.109	-	-	2.157.109
Total activos	**3.216.936**	**-**	**-**	**3.216.936**

	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3	TOTAL
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	13.526	-	1.337.894	1.351.420
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas [1]	-	252.653	-	252.653
Total pasivos	**13.526**	**252.653**	**1.337.894**	**1.604.073**

[1] Solo incluye pasivos financieros alcanzados por la NIIF 7.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 37. Administración de riesgos financieros

37.2 Jerarquías del valor razonable

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

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

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

37.3 Estimación del valor razonable

37.3.1 Valor razonable de activos y pasivos financieros valuados a valor razonable

Los activos y pasivos financieros valuados a valor razonable al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la información y técnicas utilizadas para su valuación y el nivel de jerarquía se exponen a continuación:

(a) Efectivo y equivalentes de efectivo

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

(b) Instrumentos financieros derivados

(i) Contratos a término de moneda

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

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

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 37. Administración de riesgos financieros

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

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 existen operaciones de compra de granos realizadas por la Sociedad a productores y productoras, pendientes de fijar su valor.

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

37.3.2 Valor razonable de activos y pasivos financieros valuados a costo amortizado

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

(a) Créditos por ventas y otros créditos

Se considera que el valor de libros se aproxima a su valor razonable, ya que dichos créditos son sustancialmente de corto plazo. Todos los créditos que se estiman de dudosa recuperabilidad, fueron 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 20).

(ii) Préstamos a tasa variable

Comprenden principalmente, las obligaciones negociables en ARS que devengan intereses a una tasa variable determinada por la tasa Badlar más un margen aplicable. El valor razonable fue calculado utilizando tasas observables de instrumentos similares para descontar los flujos de fondos (nota 20).

(iii) Préstamos y otras deudas financieras a tasa fija

Comprenden principalmente los saldos de préstamos de corto y largo plazo, tomados por la Sociedad con entidades financieras de primera línea. El valor razonable fue calculado utilizando tasas observables de instrumentos similares para descontar los flujos de fondos (nota 20).

(iv) Préstamos con relacionadas

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 37. Administración de riesgos financieros

37.4 Factores de riesgos financieros

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

37.5 Riesgo de mercado

37.5.1 Riesgo de tipo de cambio y de actualización

La Sociedad fabrica y vende sus productos en varios países alrededor del mundo y, por lo tanto, está expuesto al riesgo de fluctuación de los tipos de cambio. Adicionalmente, conforme se expone en nota 20 a los presentes estados financieros individuales, la Sociedad posee endeudamientos financieros denominados en UVA (Obligaciones Negociables Clase 17), razón por la cual está expuesta también al riesgo de actualización de dichos pasivos financieros cancelables en ARS pero sujetos a la variación de dicho índice. El riesgo de tipo de cambio y de actualización surge de:

• Actividades operativas y de inversión

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

Considerando únicamente esta exposición monetaria neta al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Sociedad estima que el impacto de un movimiento simultáneo de un 10% favorable / desfavorable de los principales tipos de cambio, manteniendo el resto de las variables constantes, resultaría en una ganancia / pérdida en términos nominales (es decir, sin eliminar la cobertura inflacionaria) antes de impuestos de aproximadamente ARS 276.756 y ARS 473.977, respectivamente.

• Actividades de financiación

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

Considerando únicamente esta exposición monetaria neta al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Sociedad estima que el impacto, neto del efecto de los derivados de moneda, de un movimiento simultáneo de un 10% favorable / desfavorable de los principales tipos de cambio, manteniendo el resto de las variables constantes, resultaría en una ganancia / pérdida en términos nominales (es decir, sin eliminar la cobertura inflacionaria) antes de impuestos de aproximadamente ARS 6.809.361 y ARS 10.139.690, respectivamente.

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

Considerando únicamente esta exposición monetaria neta al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Sociedad estima que el impacto de una variación de un 10% favorable / desfavorable de la UVA, manteniendo el resto de las variables constantes, resultaría en una ganancia / pérdida en términos nominales (es decir, sin eliminar la cobertura inflacionaria) antes de impuestos de aproximadamente ARS 514.751 y ARS 525.026, respectivamente.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 37. Administración de riesgos financieros

37.5 Riesgo de mercado

• Activos y pasivos en moneda extranjera

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 37. Administración de riesgos financieros

37.5 Riesgo de mercado

37.5.2 Riesgo de precio de materias primas

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

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

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el impacto de un movimiento simultáneo de un 10% favorable / desfavorable de cambios en el precio del maíz (manteniendo el resto de las variables constantes), resultaría en una pérdida / ganancia antes de impuestos de aproximadamente ARS 72.283 y ARS 25.265, respectivamente.

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la proporción de préstamos a tasa fija y a tasa variable, se expone en cuadro a continuación:

TIPO DE PRÉSTAMO	31.12.2022		31.12.2021	
	ARS	%	ARS	%
Tasa fija	112.224.911	77	145.553.282	92
Tasa mixta	-	-	5.369.755	3
Tasa variable	33.249.959	23	8.316.455	5
TOTAL	**145.474.870**	**100**	**159.239.492**	**100**

Considerando que al cierre del presente ejercicio, un 23% del total de los préstamos está sujeto a tasas de interés variable, si se asume un aumento o disminución de las tasas de interés de aproximadamente 100 puntos básicos, manteniendo todas las otras variables constantes, tales como el tipo de cambio, resultaría hipotéticamente en una ganancia / pérdida de ARS 17.181.

37.6 Riesgo crediticio

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

37.6.1 Instrumentos financieros mantenidos con bancos e instituciones financieras

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 37. Administración de riesgos financieros

37.6 Riesgo crediticio

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

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

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

37.6.3 Cuentas a cobrar comerciales mantenidas con clientas y clientes industriales

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

37.6.4 Cuentas a cobrar comerciales originadas en exportaciones

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

37.7 Riesgo de liquidez

La gestión de las necesidades de liquidez es realizada en forma centralizada por el área de Tesorería, en base a las proyecciones de reserva de liquidez de la Sociedad y su efectivo y equivalentes de efectivo sobre la base de un presupuesto financiero que contempla los flujos de efectivo esperados. El objetivo es asegurar que haya suficiente efectivo para procurar el cumplimiento de las obligaciones y compromisos como también el desembolso necesario para el desarrollo de las operaciones y proyectos de inversión.

Para mitigar el riesgo de liquidez, la Sociedad dispone, en caso de ser necesario, del financiamiento con entidades financieras para la obtención de líneas de crédito.

El área de Tesorería invierte los excedentes en depósitos a plazo, fondos comunes de inversión, etc., escogiendo instrumentos con vencimientos apropiados o de alta liquidez para dar margen suficiente al presupuesto financiero anteriormente indicado. En el caso de las entidades operativas del exterior, sus excedentes de efectivo, si los hubiere, son administrados por ellas, con la asistencia del área de Tesorería en Argentina.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 37. Administración de riesgos financieros

37.7 Riesgo de liquidez

Los siguientes cuadros exponen los pasivos financieros de la Sociedad por grupos de vencimiento considerando el tiempo que resta para su vencimiento desde el 31 de diciembre de 2022 y 2021, respectivamente. Los montos presentados en el cuadro son los flujos de efectivo contractuales no descontados. Para su determinación se consideraron las variables observables, tipo de cambio y tasa de interés vigentes al 31 de diciembre de 2022 y 2021, respectivamente.

	VALOR DE LIBROS	VENCIMIENTOS CONTRACTUALES				TOTAL
		MENOS DE UN AÑO[2]	ENTRE 1 Y 2 AÑOS	ENTRE 2 Y 5 AÑOS	MÁS DE 5 AÑOS	
Préstamos (nota 20)	145.474.870	111.946.555	15.197.261	51.624.705	-	178.768.521
Pasivos por arrendamientos (nota 21)	2.369.830	1.215.762	622.952	658.917	-	2.497.631
Instrumentos financieros derivados (nota 14)	16.635	16.635	-	-	-	16.635
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas[1]	41.852.755	42.410.178	166.958	-	-	42.577.136
TOTAL AL 31.12.2022	**189.714.090**	**155.589.130**	**15.987.171**	**52.283.622**	**-**	**223.859.923**

	VALOR DE LIBROS	VENCIMIENTOS CONTRACTUALES				TOTAL
		MENOS DE UN AÑO[2]	ENTRE 1 Y 2 AÑOS	ENTRE 2 Y 5 AÑOS	MÁS DE 5 AÑOS	
Préstamos (nota 20)	159.239.492	54.816.983	115.304.002	5.418.229	-	175.539.214
Pasivos por arrendamientos (nota 21)	2.605.174	1.202.930	1.027.213	642.171	-	2.872.314
Instrumentos financieros derivados (nota 14)	13.526	13.526	-	-	-	13.526
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas[1]	31.610.830	31.968.343	93.532	-	-	32.061.875
TOTAL AL 31.12.2021	**193.469.022**	**88.001.782**	**116.424.747**	**6.060.400**	**-**	**210.486.929**

[1] Solo incluye pasivos financieros alcanzados por la NIIF 7.

[2] Ver nota 20. Canje de obligaciones negociables Clase 9.

Los flujos contractuales expuestos precedentemente no incluyen a las opciones de compra y de venta de acciones de la asociada Mastellone Hermanos S.A. (notas 14 y 42). Los flujos de efectivo que podrían derivarse del ejercicio de dichas opciones están descriptos en la nota 42 a los presentes estados financieros individuales.

37.8 Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Sociedad al administrar el capital son: (i) garantizar el mantenimiento de una sólida calificación crediticia; (ii) asegurar un nivel de capitalización saludable, con el fin de salvaguardar la capacidad de continuar como empresa en marcha, generando retornos a sus accionistas; (iii) mantener una estructura de financiamiento óptima para reducir el costo del capital y (iv) cumplir con los compromisos exigidos en algunos contratos de préstamos.

Para mantener o ajustar la estructura de capital, la Sociedad puede entre otras acciones, ajustar el importe de los dividendos a pagar a los accionistas, devolver capital a los accionistas, emitir nuevas acciones o vender activos para reducir su endeudamiento.

Consistente con la industria, la Sociedad monitorea su capital sobre la base del índice de endeudamiento. Este ratio se calcula dividiendo la deuda financiera neta sobre el patrimonio neto total. La deuda financiera neta corresponde al total de los rubros préstamos y pasivos por arrendamientos (incluyendo corrientes y no corrientes, como se muestran en el estado de situación financiera individual) menos el efectivo y equivalentes de efectivo.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 37. Administración de riesgos financieros

37.8 Administración del riesgo de capital

Los ratios de endeudamiento al 31 de diciembre 2022 y 2021, surgen del cuadro a continuación:

	31.12.2022	31.12.2021
Préstamos (nota 20)	145.474.870	159.239.492
Pasivos por arrendamientos (nota 21)	2.369.830	2.605.174
(Menos) efectivo y equivalentes de efectivo (nota 15)	(1.107.713)	(2.157.109)
Deuda neta	146.736.987	159.687.557
Patrimonio total	**96.776.040**	**83.341.205**
Capitalización total	243.513.027	243.028.762
RATIO DE ENDEUDAMIENTO	**1,5163**	**1,9161**

Nota 38. Guarda de documentación

Con fecha 14 de agosto de 2014, la Comisión Nacional de Valores emitió la RG N° 629, mediante la cual se establece para las sociedades emisoras la obligación de informar a la CNV el lugar donde se encuentra alojada la documentación dada en guarda a terceros.

En tal sentido, se informa que la Sociedad ha encomendado para su guarda papeles de trabajo e información relacionada con la gestión de la Sociedad a Box Custodia de Archivos S.A., con domicilio en ruta Nacional 19, Km 3,5 de la ciudad de Córdoba. Se encuentra a disposición en la sede inscripta, el detalle de la documentación dada en guarda a terceros.

Nota 39. Patrimonio neto mínimo exigido para agentes de liquidación y compensación

El 5 junio de 2014 el Directorio de la Sociedad resolvió solicitar a la CNV la autorización para funcionar como Agente de Liquidación y Compensación Propio Participante Directo, de conformidad con lo establecido por la Ley N° 26.831, Decreto N° 1023/2013, RG N° 622/2013 de la CNV, y Criterio Interpretativo N° 55 de la CNV.

Como sujeto alcanzado, informamos que, al 31 de diciembre de 2022, el Patrimonio Neto de la Sociedad es de ARS 96.776.040 y supera al mínimo de 470.350 Unidad de Valor Adquisitivo (UVA), que, a la fecha de cierre de los presentes estados financieros, equivalen a ARS 87.165, requerido para "Agentes de Liquidación y Compensación" según artículo 13, del Capítulo II, Título VII de las normas de CNV.

Nota 40. Acuerdo con grupo webcor

Durante el mes de junio de 2018, el Directorio de la Sociedad aprobó un acuerdo para realizar una inversión junto con el Grupo Webcor, una de las mayores empresas de distribución de alimentos en la República de Angola. El acuerdo tiene por objetivo la instalación de una planta industrial para iniciar la producción de golosinas, bombones y galletas en dicho país (en adelante, el "Proyecto Angola").

En el marco de dicho acuerdo, se constituyó la sociedad Tucor DMCC (en adelante, Tucor) cuyos accionistas son, en partes iguales, Arcor AG (S.A., Ltd.) y Alison Industry Ltd., subsidiarias de la Sociedad y de Grupo Webcor, respectivamente.

Durante el mes de abril de 2020, Arcor AG (S.A., Ltd.) realizó aportes a Tucor por USD 0,1 millones. Posteriormente, en el último trimestre del año 2020, la Sociedad exportó a Tucor dos líneas de maquinarias, una para la elaboración de bombones bon o bon y otra dual (caramelos y chupetines), por un valor aproximado de USD 9,1 millones. En el mes de enero de 2021, las máquinas arribaron a Angola para comenzar el proceso de instalación en el complejo fabril.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 40. Acuerdo con grupo webcor

En el mes de noviembre de 2021, la Sociedad cedió a su subsidiaria Arcor AG (S.A.,Ltd.) el crédito por la exportación de máquinas antes mencionada. Posteriormente, Arcor AG (S.A., Ltd) aportó a Tucor dicho crédito y, además, efectuó en el mismo momento aportes de capital en efectivo (equivalentes a ARS 283.168) y en especie (capitalización de otros créditos que la subsidiaria mantenía con Tucor). De esta manera, la totalidad de los aportes efectuados en Tucor ascendió a USD 14,2 millones aproximadamente, y representan el 50% de participación sobre dicha sociedad.

Con fecha 29 de diciembre de 2021, y conforme a lo previsto en el acuerdo de accionistas celebrado con Grupo Webcor, la subsidiaria Arcor AG (S.A., Ltd.) vendió la totalidad de su participación en Tucor, a Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal (en 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.

Durante el segundo trimestre de 2022, se iniciaron las operaciones industriales con la inauguración de la mencionada planta industrial en Luanda, Angola. Esta operación, basada en las mejores prácticas de la Sociedad a nivel global, permitirá diversificar la oferta de productos en el mercado angolano y en un futuro se prevé abastecer a toda África subsahariana, principalmente Sudáfrica, Mozambique, Congo, Namibia, Zambia y Bostwana.

Iniciada la producción, se exportarán desde plantas de Argentina del Grupo Arcor, ciertos productos semielaborados y materias primas para abastecer a dicha operación.

En los presentes estados financieros individuales, el Grupo consideró a Tucor como un "negocio conjunto" en los términos de la NIIF 11 *"Acuerdos conjuntos"* y, por consiguiente, valuó su inversión en dicha entidad por el método de la participación (nota 8).

Nota 41. Acuerdo de joint venture con Ingredion Argentina S.R.L.

Descripción de la Transacción

Con fecha 12 de febrero de 2021, el Directorio de la Sociedad aprobó la creación de un Joint Venture con Ingredion Argentina S.R.L., subsidiaria de Ingredion Incorporated, que implica una alianza estratégica para potenciar las operaciones, los procesos y las mejores prácticas de ambas empresas y que representa la extensión de la presencia geográfica del Grupo en Argentina, Uruguay y Chile y su capacidad comercial en la oferta de ingredientes esenciales para la industria alimenticia, de bebidas, farmacéutica y otras industrias, como jarabes de glucosa, maltosa, fructosa, almidones y maltodextrina.

En virtud de este acuerdo:

- Arcor S.A.I.C. constituyó durante el mes de febrero de 2021 una nueva sociedad operativa denominada Ingrecor S.A., a la cual le transfirió, a partir del 2 de agosto de 2021, sus operaciones de molienda húmeda de maíz desarrolladas en su planta de producción en Lules (Provincia de Tucumán) y en sus dos plantas de producción del complejo industrial de Arroyito (Provincia de Córdoba). Dichas operaciones forman parte del segmento de "Agronegocios" del Grupo. Adicionalmente, como parte de dicha transferencia, la Sociedad le cedió a dicha subsidiaria los elementos de propiedad, planta y equipos (incluyendo derechos de usufructo sobre ciertos inmuebles), la dotación de personal con sus respectivas obligaciones laborales y los inventarios de repuestos relacionados a las citadas plantas fabriles y un capital de trabajo (principalmente existencias de maíz) que, medido conforme a pautas previstas contractualmente, ascendió a USD 11 millones.

- Arcor S.A.I.C. constituyó durante el mes de febrero de 2021 una nueva sociedad denominada Ingrear Holding S.A. con el propósito de que cumpla el rol de compañía *holding* del Joint Venture.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 41. Acuerdo de joint venture con Ingredion Argentina S.R.L.

- Con fecha 2 de agosto de 2021, Ingredion Argentina S.R.L. le transfirió a Ingrear Holding S.A. sus tenencias accionarias en Ingredion Chile S.A. e Ingredion Uruguay S.A., sociedades que comercializarán en Chile y en Uruguay, respectivamente, principalmente productos del Joint Venture fabricados en Argentina y otros que serán importados de subsidiarias de Ingredion Incorporated radicadas en otros países, actividad que desarrollaban con anterioridad a dicha fecha como subsidiarias de Ingredion Argentina S.R.L.

- Ingredion Argentina S.R.L. constituyó durante el mes de marzo de 2021 una nueva sociedad operativa denominada Ardion S.A. a la cual le transfirió, a partir del 2 de agosto de 2021, sus operaciones de molienda húmeda y aceite de maíz desarrolladas en dos plantas de producción ubicadas en las ciudades de Chacabuco y Baradero (Provincia de Buenos Aires). Como parte de dicha transferencia, Ingredion Argentina S.R.L. le cedió a la mencionada sociedad los elementos de propiedad, planta y equipos, la dotación de personal con sus respectivas obligaciones laborales y los inventarios de repuestos relacionados a las citadas plantas fabriles y un capital de trabajo (compuesto, principalmente, por existencias, créditos por venta y deudas comerciales) que, medido conforme a pautas previstas contractualmente y en conjunto con el capital de trabajo de Ingredion Chile S.A. e Ingredion Uruguay S.A. a dicha fecha, ascendió a USD 35 millones.

- Durante los meses de agosto y septiembre de 2021, Arcor S.A.I.C. e Ingredion Argentina S.R.L. aportaron a Ingrear Holding S.A. sus respectivos créditos con Ingrecor S.A. y con Ardion S.A., respectivamente, resultantes de las cesiones detalladas precedentemente y dicha compañía holding procedió a capitalizar los mismos en las respectivas subsidiarias.

- Durante los meses de agosto y septiembre de 2021, a efectos de financiar sus operaciones iniciales, Arcor S.A.I.C. e Ingredion Argentina S.R.L. integraron aportes en efectivo al Joint Venture por USD 2 millones cada uno (en el caso de Ingredion Argentina S.R.L., dicho aporte incluyó los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo que tenían Ingredion Chile S.A. e Ingredion Uruguay S.A. al 2 de agosto de 2021, fecha en la que fueron aportadas sus acciones a Ingrear Holding S.A. de acuerdo a lo expuesto anteriormente).

- Finalmente, con fecha 3 de agosto de 2021, la Sociedad adquirió a Ingredion Argentina S.R.L, acciones de Ingrear Holding S.A, por la suma de USD 7 millones, de los cuales, USD 5 millones fueron cancelados el 3 de agosto de 2021 y los USD 2 millones restantes fueron cancelados al vencimiento previsto en el mes de agosto de 2022. Esta deuda, valuada a costo amortizado, se expuso en el rubro "Préstamos" corrientes en el estado de situación financiera individual (nota 20), y el saldo al 31 de diciembre de 2021 asciendía a ARS 401.831.

- Por otra parte, la Sociedad e Ingredion Argentina S.R.L. suscribieron diversos acuerdos de aprovisionamiento y distribución de productos, de licencias y de prestación de servicios que regirán en las operaciones del Joint Venture y en las relaciones entre sus accionistas.

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".

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 41. Acuerdo de joint venture con Ingredion Argentina S.R.L.

La mencionada transacción se encuentra pendiente de aprobación por la Comisión Nacional de Defensa de la Competencia ("CNDC"), dependiente de la Secretaría de Comercio Interior. La CNDC emitió un Informe de Objeción en los términos del artículo 14 de la Ley Nº 27.442 de Defensa de la Competencia, objetando la solicitud de autorización formulada por la Sociedad, junto con Ingredion Argentina S.R.L. para constituir en forma conjunta el Joint Venture.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros individuales, la Sociedad continúa con los pasos del proceso que determina la normativa vigente en la materia. Cabe aclarar que la Sociedad había notificado debidamente la operación de Joint Venture junto con Ingredion Argentina S.R.L y que lo emitido por la CNDC corresponde a un análisis preliminar, por lo que aún no ha concluido el proceso para que dicha Comisión se pueda expedir en forma definitiva.

Reconocimiento contable en la Sociedad de la transacción

Durante el mes de agosto de 2021, en virtud de la transacción descripta precedentemente, la Sociedad procedió a reconocer su participación en el Joint Venture, de acuerdo a la NIC 28 *"Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos"* y a la NIIF 10 *"Estados financieros consolidados"*, aplicando el método de la participación, lo cual implicó registrar al costo el reconocimiento inicial de la inversión, sobre la base de la información incluida a continuación:

CONCEPTOS	NOTAS	ARS
Participación cedida de Ingrear Holding S.A. (49%) a valores de libros, antes de aportes efectuados por Ingredion Argentina S.R.L.[1]		5.587.251
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]		386.170
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		**5.973.421**
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]		283.601
PARTICIPACIÓN CEDIDA DE INGREAR HOLDING S.A. (49%) A VALOR RAZONABLE CONSIDERANDO EL VALOR RAZONABLE DE LOS ACTIVOS NETOS RECIBIDOS[4]		**6.257.022**
Fondos cancelados en efectivo		1.071.226
Deuda por compra de acciones[5]	15 y 20	428.490
CONTRAPRESTACIÓN TRANSFERIDA MEDIANTE INSTRUMENTOS FINANCIEROS		**1.499.716**
COSTO TOTAL DE LA PARTICIPACIÓN DEL 51% ADQUIRIDA SOBRE LOS ACTIVOS Y PASIVOS IDENTIFICABLES APORTADOS POR INGREDION ARGENTINA S.R.L. A INGREAR HOLDING S.A.		**7.756.738**
Activos y pasivos identificables del negocio aportado por Ingredion Argentina S.R.L. a valor razonable[6]		15.209.292
Participación adquirida por Arcor S.A.I.C.		51,00%
COSTO TOTAL DE LA PARTICIPACIÓN DEL 51% ADQUIRIDA SOBRE LOS ACTIVOS Y PASIVOS IDENTIFICABLES APORTADOS POR INGREDION ARGENTINA S.R.L. A INGREAR HOLDING S.A.		**7.756.739**

[1] Considerando el valor de libros de los activos y pasivos aportados por la Sociedad a Ingrear Holding S.A. y a 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 ascendía a ARS 5.973.421 considerando el valor razonable de los activos netos aportados. La diferencia de ARS 386.170 entre dicho valor razonable y el valor de libros consignado en el cuadro anterior (ARS 5.587.251) fue imputada como "Otros resultados integrales". Estos activos y pasivos identificables fueron determinados sobre la base de la información financiera de 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) ascendía a ARS 6.257.022. La diferencia de ARS 283.601 con el valor razonable de la participación cedida considerando el valor razonable de los activos netos aportados (ARS 5.973.421) fue imputada en el estado de resultados individual, en "Resultado de inversiones en sociedades y otros".
[4] Valor razonable de la participación cedida medido sobre la base del valor razonable del activo incorporado (51% de los activos y pasivos identificables aportados por 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 ascendía a ARS 401.831
[6] Los mencionados activos y pasivos identificables, valuados a valor razonable, fueron determinados sobre la base de la información financiera de Ardion S.A., Ingredion Chile S.A. e Ingredion Uruguay S.A. a la fecha de adquisición.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 41. Acuerdo de joint venture con Ingredion Argentina S.R.L.

Reconocimiento contable en la Sociedad al 31 de diciembre de 2021

En relación a la información expuesta precedentemente, cabe señalar que:

- La mencionada NIC 28 *"Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos"* establece que cuando el costo de la adquisición de una participación en una entidad resulta del aporte en la misma de activos no monetarios, una ganancia o pérdida debe ser reconocida por la porción cedida de dichos activos. Esta norma aplica a la transacción descripta ya que, conforme a lo mencionado anteriormente, la Sociedad adquirió el 51% de los activos y pasivos identificables del negocio aportado por Ingredion Argentina S.R.L. mediante:

(i) La cesión del 49% de los activos y pasivos identificables del negocio aportado por la Sociedad al Joint Venture.
(ii) La cancelación de fondos en efectivo USD 5 millones.
(iii) Una deuda con Ingredion Argentina S.R.L. de USD 2 millones, con vencimiento en el mes de agosto de 2022.

- Adicionalmente, la citada NIC 28 en su punto 30, en línea con lo previsto por el punto 24 de la NIC 16 "*Propiedad, planta y equipo"* para el caso de permutas de activos, establece que la ganancia o pérdida por 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 5.587.251) con el valor razonable de la participación adquirida (ARS 7.756.739) menos la contraprestación transferida mediante instrumentos financieros (ARS 1.499.717). El valor razonable de la participación adquirida se determinó sobre la base del valor razonable de los activos y pasivos identificables del negocio aportado por Ingredion Argentina S.R.L. al Joint Venture.

- Tanto para la medición del valor razonable de los activos no monetarios recibidos (51% de los activos y pasivos identificables del negocio aportado por Ingredion Argentina S.R.L. al Joint Venture) como del valor razonable de los activos no monetarios cedidos (49% de los activos y pasivos identificables del negocio aportado por la Sociedad al Joint Venture), la Sociedad e Ingredion Argentina S.R.L. utilizaron información disponible en sus propios registros y contaron con el soporte de especialistas externos independientes.

- El "período de medición" de la transacción, por aplicación análoga de lo dispuesto por la NIIF 3 "Combinación de negocios", no debe excederse de un año desde la fecha de adquisición. Durante este periodo de medición, la Sociedad puede ajustar retroactivamente los importes provisionales reconocidos para reflejar la nueva información obtenida sobre hechos y circunstancias que existían en dicha fecha y que, si hubieran sido conocidas, habrían afectado a la medición inicial de los activos y pasivos reconocidos.

- Respecto de la imputación de dicho resultado en el Resultado integral de la Sociedad, es importante destacar que:

(i) El **resultado imputado en el Estado de resultados individual (ganancia de ARS 283.601)** fue determinado como la diferencia entre los valores razonables de los activos y pasivos identificables adquiridos (correspondientes a los activos y pasivos identificables del negocio aportado por Ingredion Argentina S.R.L. al Joint Venture) y la contraprestación transferida a valor razonable. En particular, cabe señalar que, a efectos de determinar dicho resultado, los activos identificables netos del negocio aportado por Arcor S.A.I.C. al Joint Venture fueron computados a su valor razonable. Es decir que, para determinar este resultado, la totalidad de los parámetros de la adquisición del negocio (activos y pasivos identificables adquiridos y contraprestación transferida) fueron computados a valores razonables.

(ii) El **resultado imputado en el Estado de otros resultados integrales individual (ganancia de ARS 386.170)** surge como la diferencia entre los activos identificables netos del negocio aportado por Arcor S.A.I.C. al Joint Venture valuados a valor razonable (ARS 5.973.421) y su respectivo valor de libros (ARS 5.587.251). Esta imputación está en línea con lo previsto por la mencionada NIIF 10 para transacciones con el interés no controlante.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 41. Acuerdo de joint venture con Ingredion Argentina S.R.L.

Impactos sobre estados financieros individuales en los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2022 y 2021

La Sociedad procedió a reconocer su participación en el Joint Venture al 31 de diciembre de 2021 aplicando el método de la participación, y su participación en los resultados devengados en el período comprendido entre el 2 de agosto de 2021 (fecha de adquisición) y el 31 de diciembre de 2021 del negocio adquirido. Esta situación debe ser considerada en la lectura e interpretación de la información comparativa de la Sociedad incluida en los presentes estados financieros individuales.

A continuación, se expone la participación de la Sociedad en los resultados del negocio adquirido (negocio aportado por Ingredion Argentina S.R.L. al Joint Venture) al 31 de diciembre de 2022 y 2021 (para el período comparativo, se expone desde la fecha de adquisición de la mencionada anteriormente):

Estado de resultados individual

	CIFRAS ENTRE EL 1 DE ENERO DE 2022 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022	CIFRAS ENTRE LA FECHA DE ADQUISICIÓN (2 DE AGOSTO DE 2021) Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021
Resultado neto del ejercicio generado por el negocio aportado por Ingredion Argentina S.R.L. al Joint Venture	1.493.383	1.813.803
Participación de Arcor S.A.I.C. en el Joint Venture	51,00%	51,00%
Resultado neto del ejercicio atribuible a la Sociedad	**761.625**	**925.040**

Estado de otros resultados integrales individual

	CIFRAS ENTRE EL 1 DE ENERO DE 2022 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022	CIFRAS ENTRE LA FECHA DE ADQUISICIÓN (2 DE AGOSTO DE 2021) Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021
Otros resultados integrales del ejercicio generados por el negocio aportado por Ingredion Argentina S.R.L. al Joint Venture	(278.243)	(311.671)
Participación de Arcor S.A.I.C. en el Joint Venture	51,00%	51,00%
Otros resultados integrales del ejercicio atribuibles a la Sociedad	**(141.904)**	**(158.953)**

Nota 42. 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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 42. Inversión en Mastellone Hermanos S.A.

Acuerdo suscripto con Mastellone Hermanos S.A. y sus accionistas

- 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.

- 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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 42. Inversión en Mastellone Hermanos S.A.

(v) "Oferta de Acuerdo de Accionistas" emitida por Mastellone y sus accionistas y aceptada por los Inversores: este acuerdo, con vigencia una vez perfeccionada la suscripción inicial de acciones descripta en el punto (i) anterior, regula ciertos aspectos (principalmente, limitaciones) relativos a la transferencia de acciones a terceros y de la administración y gestión de Mastellone, otorgando derechos de participación a los Inversores en ciertas decisiones estratégicas de Mastellone.

La totalidad de los acuerdos descriptos precedentemente, excepto la "Oferta de Prenda de Acciones", estaban sujetos a ciertas condiciones resolutorias, en particular, a la aprobación de la Autoridad de Defensa de la Competencia de Brasil. Dicha aprobación fue publicada con fecha 26 de enero de 2016 por el citado organismo.

Una vez superado el período de oposiciones previsto por las normas de Defensa de la Competencia de Brasil, dicha aprobación quedó firme y, con fecha 23 de febrero de 2016, la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de Mastellone Hermanos S.A. resolvió capitalizar los aportes irrevocables efectuados por Arcor S.A.I.C. y por Bagley Argentina S.A., resultantes de la precitada "Oferta de Acuerdo de Suscripción de Acciones" mediante la emisión de 115.542.240 nuevas acciones, ordinarias, nominativas no endosables, con derecho a un (1) voto y de valor nominal ARS 1 por acción (suscriptas e integradas en partes iguales por Arcor S.A.I.C. y Bagley Argentina S.A.). A partir de esta suscripción, comenzó a regir el Acuerdo de Accionistas expuesto anteriormente.

Reconocimiento contable inicial en la Sociedad

A partir de la resolución de la citada condición sustantiva a la que estaba supeditada la transacción y de la decisión de la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de Mastellone Hermanos S.A. de fecha 23 de febrero de 2016 de capitalizar los aportes irrevocables efectuados, la Sociedad:

(i) Registró su inversión en Mastellone por el método de la participación a partir de dicha fecha debido a la existencia de influencia significativa sobre dicha asociada, la cual se encuentra fundamentada en su participación accionaria (12,0726% a partir de la precitada suscripción de acciones) y en los derechos que posee para intervenir en la administración y gestión de Mastellone, resultantes de la efectiva entrada en vigencia del mencionado "Acuerdo de Accionistas".

(ii) Contabilizó el reconocimiento inicial a valor razonable a la citada fecha, conforme a lo previsto por la NIIF 9, de los instrumentos financieros derivados (activos y pasivos) resultantes de las *opciones de suscripción adicional, primera y segunda opciones de venta* y *opción de compra* descriptas anteriormente. Dichos valores razonables fueron estimados mediante modelos basados en datos observables de mercado y en hipótesis y premisas propias. En ese sentido, la Sociedad entiende que el valor razonable estimado es de jerarquía Nivel 3, de acuerdo a los parámetros estipulados en la NIIF 7. El valor razonable de estos instrumentos depende principalmente del valor razonable de las acciones de Mastellone.

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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 42. Inversión en Mastellone Hermanos S.A.

Suscripción adicional en Mastellone Hermanos S.A.

- Con posterioridad a que la Autoridad de Defensa de la Competencia de Brasil autorizara la transacción mencionada anteriormente, con fecha 7 de abril de 2017, los accionistas de Mastellone resolvieron en Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria, aumentar el capital social por un importe de aproximadamente ARS 80.880, mediante la emisión de 80.879.568 acciones ordinarias, nominativas no endosables Clase E, con el derecho a un (1) voto por acción, fijándose el nuevo capital social en ARS 653.969. Con la suscripción de dichas acciones, los Inversores aumentaron su participación al 33,52650% en el capital social de Mastellone, siendo la inversión adicional equivalente al 9,38134% del capital social de Mastellone.

Compra de acciones de Mastellone Hermanos S.A.

Con fecha 18 de abril de 2017, ciertos accionistas de Mastellone, haciendo uso del derecho conferido en la *primera opción de venta,* descripta precedentemente, comunicaron su intención de vender un total de 31.818.189 acciones, ordinarias nominativas, no endosables de valor nominal ARS 1 y un (1) voto por acción de Mastellone, a un precio total de USD 13,8 millones aproximadamente. La adquisición fue realizada en partes iguales por la Sociedad y su subsidiaria Bagley Argentina S.A., y a partir de la misma, los Inversores elevaron su participación al 38,39190%, en el capital social de Mastellone, siendo la inversión adicional equivalente al 4,86540%.

Ejercicio de opciones durante el ejercicio 2018

Compra de acciones de Mastellone Hermanos S.A.

Con fecha 1 de febrero de 2018, y luego de haber obtenido la aprobación de la Autoridad de Defensa de la Competencia de Brasil, la Sociedad y su subsidiaria Bagley Argentina S.A., adquirieron en forma conjunta (50% cada una) a ciertos accionistas de Mastellone la totalidad de 12.110.844 acciones por un precio total de USD 5,2 millones aproximadamente, luego de haber aceptado una oferta irrevocable de enmienda al acuerdo de *opción de compra y venta de acciones.* Por lo tanto, los vendedores, ejercieron anticipadamente, y por la suma antes mencionada, parte de la *primera opción de venta,* correspondiente al período de ejercicio del año 2018.

Con fecha 1 de junio de 2018, ciertos accionistas de Mastellone, haciendo uso del derecho conferido por la *primera opción de venta,* comunicaron su intención de vender un total de 15.713.746 acciones por un precio total de USD 6,8 millones.

Las adquisiciones mencionadas fueron realizadas en partes iguales por la Sociedad y su subsidiaria Bagley Argentina S.A., y a partir de las mismas, los inversores elevaron su participación al 42,6466% en el capital social de Mastellone, siendo la inversión adicional equivalente al 4,2547%.

Ejercicio de opciones durante el ejercicio 2019

Compra de acciones de Mastellone Hermanos S.A.

Con fecha 31 de mayo de 2019, ciertos accionistas de Mastellone, haciendo uso del derecho conferido por la *primera opción de venta,* comunicaron su intención de vender un total de 2.310.000 acciones por un precio total de aproximadamente USD 1,0 millón.

La adquisición mencionada fue realizada en partes iguales por la Sociedad y su subsidiaria Bagley Argentina S.A., y a partir de la misma, los Inversores elevaron su participación al 42,9999% en el capital social de Mastellone, siendo la inversión adicional equivalente al 0,3532%.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 42. Inversión en Mastellone Hermanos S.A.

Compra de acciones de Mastellone Hermanos S.A.

Con fecha 24 de octubre de 2019, ciertos accionistas de Mastellone, haciendo uso del derecho conferido por la *primera opción de venta,* comunicaron su intención de vender un total de 28.654.477 acciones por un precio total de aproximadamente USD 12,4 millones.

La adquisición mencionada fue realizada en partes iguales por la Sociedad y su subsidiaria Bagley Argentina S.A., y a partir de la misma, los Inversores elevaron su participación al 47,3815% en el capital social de Mastellone, siendo la inversión adicional equivalente al 4,3816%.

Ejercicio de opciones durante el ejercicio 2020

Compra de acciones de Mastellone Hermanos S.A.

Con fecha 5 de mayo de 2020, ciertos accionistas de Mastellone Hermanos S.A. haciendo uso del derecho conferido por la *primera opción de venta,* comunicaron su intención de vender un total de 3.928.438 acciones por un precio total de USD 1,7 millones.

La adquisición mencionada fue realizada en partes iguales por la Sociedad y su subsidiaria Bagley Argentina S.A. y, a partir de la misma, los Inversores elevaron su participación al 47,9822% en el capital social de Mastellone, siendo la inversión adicional equivalente al 0,6007%.

Con fecha 18 de junio de 2020, ciertos accionistas de Mastellone, haciendo uso del derecho conferido por la *primera opción de venta,* comunicaron su intención de vender un total de 4.542.230 acciones por un precio total de aproximadamente USD 2,0 millones.

La adquisición mencionada fue realizada en partes iguales por la Sociedad y su subsidiaria Bagley Argentina S.A., y a partir de la misma, los Inversores elevaron su participación al 48,6767% en el capital social de Mastellone, siendo la inversión adicional equivalente al 0,6946%.

Reconocimiento contable en la Sociedad al 31 de diciembre de 2020

En virtud de las transacciones descriptas precedentemente, efectuadas durante el ejercicio 2020, la Sociedad registró su inversión incremental en Mastellone por el método de la participación previsto en la NIC 28 y se aplicaron los siguientes criterios:

- Los activos y pasivos identificables de Mastellone a la fecha de adquisición de cada participación fueron computados a su valor razonable a la fecha inicial de aplicación del método (31 de mayo de 2020 y 30 de junio de 2020).

- Los valores de libros de Mastellone a la fecha inicial de aplicación del método de la participación fueron estimados sobre la base de sus estados financieros al 31 de marzo de 2020, 30 de junio de 2020 y de la información contable y extracontable de la asociada disponible.

- Para la determinación del resultado de las participaciones adquiridas en el ejercicio 2020, devengados entre la fecha de aplicación inicial del método y el 31 de diciembre de 2020, se consideraron los estados financieros consolidados de Mastellone al 31 de diciembre de 2020 y se realizaron los ajustes correspondientes por la participación de la Sociedad en la evolución de los mayores y menores valores de activos y pasivos identificables de la asociada resultantes de su medición inicial a valor razonable. Dicho resultado fue imputado en el rubro "Resultado de inversiones en asociadas, negocios conjuntos y otros" del estado de resultados consolidado.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 42. Inversión en Mastellone Hermanos S.A.

Reconocimiento contable en la Sociedad al 31 de diciembre de 2022 y 2021

Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Sociedad no adquirió nuevas participaciones en Mastellone. Por consiguiente, los resultados originados en las participaciones adquiridas fueron estimados sobre la base de los estados financieros consolidados de Mastellone al 31 de diciembre de 2022 y 2021 considerando, para cada participación adquirida en forma individual, la evolución de los mayores y menores valores de activos y pasivos identificables de la asociada resultantes de su medición inicial a valor razonable.

Por su parte, los instrumentos financieros derivados remanentes (resultantes de la *segunda opción de venta* y *opción de compra*) fueron medidos a sus valores razonables al 31 de diciembre de 2022 y 2021 y se exponen en el rubro "Instrumentos financieros derivados" del pasivo no corriente por ARS 308.327 y ARS 1.337.894, respectivamente. Las diferencias entre dichos valores razonables medidos al inicio y al cierre de ejercicio fueron imputadas en el rubro "Resultados financieros, netos" del estado de resultados individual.

En el cuadro a continuación, puede observarse un resumen de la evolución de la inversión de la Sociedad en Mastellone Hermanos S.A. durante el ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2022:

		GANANCIA / (PÉRDIDA)		
	SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO	RESULTADO DEL EJERCICIO	OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL EJERCICIO	SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO
Inversiones realizadas durante ejercicio 2016				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	2.973.175	471.686	(33.627)	3.411.234
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables	2.126.012	16.473	(1.202)	2.141.283
Valor llave	141.681	-	-	141.681
Subtotal - Participación del 12,0726% en Mastellone Hermanos S.A.	**5.240.868**	**488.159**	**(34.829)**	**5.694.198**
Inversiones realizadas durante ejercicio 2017				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	1.751.871	256.480	(19.841)	1.988.510
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables	1.025.278	40.915	(710)	1.065.483
Valor llave	1.793.767	-	-	1.793.767
Subtotal - Participación del 7,1234% en Mastellone Hermanos S.A.	**4.570.916**	**297.395**	**(20.551)**	**4.847.760**
Inversiones realizadas durante ejercicio 2018				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	531.006	81.153	(5.926)	606.233
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables	339.045	19.140	(212)	357.973
Valor llave	254.725	-	-	254.725
Subtotal - Participación del 2,1274% en Mastellone Hermanos S.A.	**1.124.776**	**100.293**	**(6.138)**	**1.218.931**
Inversiones realizadas durante ejercicio 2019				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	951.087	65.568	(6.594)	1.010.061
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables	257.895	34.753	(236)	292.412
Valor llave	232.656	-	-	232.656
Subtotal - Participación del 2,3674% en Mastellone Hermanos S.A.	**1.441.638**	**100.321**	**(6.830)**	**1.535.129**
Inversiones realizadas durante ejercicio 2020				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	263.123	17.530	(1.804)	278.849
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables	52.381	14.952	(65)	67.268
Valor llave	41.119	-	-	41.119
Subtotal - Participación del 0,6476% en Mastellone Hermanos S.A.	**356.623**	**32.482**	**(1.869)**	**387.236**
SUBTOTAL – INVERSIONES EN ASOCIADAS	**12.734.821**	**1.018.650**	**(70.217)**	**13.683.254**
Desvalorización inversión - Mastellone Hermanos S.A.	-	(2.115.762)	-	(2.115.762)
TOTAL – INVERSIONES EN ASOCIADAS	**12.734.821**	**(1.097.112)**	**(70.217)**	**11.567.492**

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 42. Inversión en Mastellone Hermanos S.A.

Información relevante incluida en los estados financieros de Mastellone Hermanos S.A.

En el siguiente cuadro, se expone información consolidada resumida correspondiente al resultado de los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2022 y 2021 de Mastellone Hermanos S.A, tal y como surge de los estados financieros consolidados emitidos por la asociada, aprobados por su Directorio.

	31.12.2022	31.12.2021
Ingresos	217.163.331	229.070.426
Costo de ventas	(157.717.028)	(171.068.043)
Ganancia bruta	**59.446.303**	**58.002.383**
Gastos de comercialización	(52.797.877)	(54.469.445)
Gastos de administración	(6.888.898)	(8.014.321)
Ingreso por inversiones	(76.264)	178.310
Costos financieros	(4.141.222)	(5.421.309)
Diferencias de cambio	3.778.064	7.751.927
Otros resultados financieros	(98.427)	117.291
Resultado por la posición monetaria neta	5.162.507	3.098.521
Exceso del valor reexpresado sobre el valor revaluado de los bienes valuados a valor razonable	(1.092.319)	(665.055)
Otras ganancias y pérdidas	103.203	318.288
Ganancia / (Pérdida) antes de impuesto a las ganancias	**3.395.070**	**896.590**
Impuesto a las ganancias y a la mínima presunta	(2.036.620)	(3.921.812)
(PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO	**1.358.450**	**(3.025.222)**
(Pérdida) neta atribuible a:		
Accionistas de Mastellone Hermanos S.A.	1.358.366	(3.025.170)
Interés no controlante	84	(52)
TOTAL	**1.358.450**	**(3.025.222)**

Asimismo, a continuación, se expone la deuda financiera neta de Mastellone Hermanos S.A. al 31 de diciembre de 2022 y 2021 según surge de los mencionados estados financieros consolidados de la asociada:

	31.12.2022	31.12.2021
Efectivo y equivalentes de efectivo	4.360.036	3.344.548
Préstamos corrientes	(2.333.313)	(2.923.908)
Pasivos por arrendamientos corrientes	(189.276)	(221.404)
Préstamos no corrientes	(33.237.131)	(37.906.983)
Pasivos por arrendamientos no corrientes	(1.037.732)	(755.357)
TOTAL	**(32.437.416)**	**(38.463.104)**

Al 31 de diciembre de 2022, los principales préstamos de la asociada son los siguientes:

- Obligaciones Negociables clase "G" por ARS 18.139.514 (capital de USD 110,9 millones), emitidas el 30 de junio de 2021, con pago de capital íntegro al vencimiento que opera el 30 de junio de 2026, pagos trimestrales de intereses y una tasa de interés nominal anual fija del 10,95%. Estas obligaciones negociables poseen ciertas garantías hipotecarias y prendarias y los vencimientos respectivos deben ser cancelados en USD.

- Obligaciones Negociables clase "H" por ARS 2.079.394 (capital de USD 11,9 millones), emitidas el 25 de junio de 2021, con pago de capital íntegro al vencimiento que opera el 25 de junio de 2023, pagos trimestrales de intereses y una tasa de interés nominal anual fija del 5,5%. Estas obligaciones negociables no poseen garantías y los vencimientos respectivos deben ser cancelados en ARS al tipo de cambio aplicable a la fecha respectiva.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 42. Inversión en Mastellone Hermanos S.A.

Información relevante incluida en los estados financieros de Mastellone Hermanos S.A.

- Obligaciones Negociables clase "I" por ARS 7.205.200 (capital de UVA 39.534.916 equivalentes a USD 33,1 millones), emitidas el 25 de junio de 2021, con pago de capital íntegro al vencimiento que opera el 25 de junio de 2024, pagos trimestrales de intereses y una tasa de interés nominal anual fija del 4,39%. Estas obligaciones negociables no poseen garantías y los vencimientos respectivos deben ser cancelados en ARS al valor del UVA aplicable a la fecha respectiva.

- Préstamo otorgado por Coöperatieve Rabobank U.A. por USD 50 millones, obtenido el 30 de junio de 2021, con pago de capital en 17 cuotas trimestrales que operan desde el 30 de junio de 2022, pagos trimestrales de intereses y una tasa de interés nominal anual fija del 7,5%. Esta deuda posee ciertas garantías hipotecarias y prendarias y los vencimientos respectivos deben ser cancelados en USD. Además, el préstamo establece ciertas condiciones y compromisos a ser cumplidos por la asociada, entre los que se encuentra el cumplimiento de índices financieros específicos. Al 31 de diciembre de 2021, ciertos índices estaban incumplidos. No obstante, la asociada obtuvo una manifestación del acreedor en la que se establece que el evento de incumplimiento se configura luego de la aprobación de los estados financieros y, asimismo, obtuvo además una dispensa respecto del cumplimiento antes de dicha fecha. Al 31 de diciembre de 2022, la Sociedad no registra incumplimientos de los mencionados índices financieros. Con fecha 12 de septiembre de 2022, la asociada celebró una modificación al contrato mencionado anteriormente, con fecha efectiva al 26 de septiembre de 2022, donde se modificaron, entre otras, las siguientes cláusulas: la tasa de interés se modificó de una tasa fija a una tasa variable a partir del 26 de septiembre de 2023 y hasta el vencimiento final (tasa SOFR, "Secured overnight financing rate", más un margen del 6,55% anual) y el capital pendiente de U$S 44.100.000 comienza a amortizar a partir del 26 de marzo de 2024 en quince cuotas trimestrales equivalentes del total del capital a: cuotas 1 a 3: 5,10%, cuotas 4 a 6: 5,67%, cuotas 7 a 9: 6,24%, cuotas 10 a 12: 7,37% y cuotas 13 a 15: 8,96%

Refinanciación de la deuda financiera de la asociada con vencimiento el 3 de julio de 2021

El 1 de junio de 2021 la asociada Mastellone Hermanos S.A lanzó una oferta de canje por un valor nominal de USD 162,7 millones o el 81,50% del valor nominal total de sus Obligaciones Negociables Clase "F", a una tasa fija del 12,625% con vencimiento el 3 de julio 2021, en circulación, las cuales totalizaban la suma de USD 199,7 millones. La mencionada oferta consideró el canje de cada USD 1.000 de valor nominal de las mencionadas Obligaciones Negociables Clase "F" por USD 675 en nuevas Obligaciones Negociables Clase "G" garantizadas no subordinadas a una tasa fija del 10,95% con vencimiento en 2026 y por los USD 325 restantes, un pago en efectivo.

Como resultado de la oferta, el día 30 de junio de 2021, Mastellone Hermanos S.A. emitió las Obligaciones Negociables Clase "G" por un monto de USD 110,9 millones, y efectuó la cancelación en efectivo por USD 53,4 millones a aquellos tenedores de las Obligaciones Negociables objeto de la transacción que ingresaron en el canje. En el caso de aquellos tenedores que no ingresaron al canje, la asociada efectúo, en la misma fecha, la cancelación por USD 35,4 millones en efectivo junto con el interés devengado.

La registración del canje de Obligaciones Negociables Clase "F" por Clase "G" originó para la asociada una ganancia de ARS 1.544 millones, registrada en el rubro otros resultados financieros dentro del estado de resultados correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021.

Prueba de recuperabilidad de la inversión en asociadas

La determinación del valor recuperable requiere la utilización de estimaciones y se basa en las proyecciones de flujos de efectivo confeccionadas a partir del presupuesto financiero de Mastellone Hermanos S.A. del ejercicio siguiente y de proyecciones de la asociada que cubren un período de diez años. Los flujos de efectivo que superan el período de cinco años son extrapolados usando tasas de crecimiento estimadas, las cuales no superan a la tasa de crecimiento promedio de largo plazo del negocio.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Nota 42. Inversión en Mastellone Hermanos S.A.

Prueba de recuperabilidad de la inversión en asociadas

Las variables claves más relevantes están relacionadas con los márgenes de contribución marginal, la evolución del capital de trabajo de la asociada y los niveles de inversión necesarios para alcanzar los volúmenes de producción previstos con los niveles de rentabilidad proyectados. Dichas variables fueron determinadas sobre la base de resultados pasados, otras fuentes externas de información y las expectativas de desarrollo del mercado que posee la asociada. En este sentido, y en base al conocimiento de las condiciones del negocio de la asociada, la política contable del Grupo empleada a efectos del análisis de deterioro:

- Considera dos escenarios posibles respecto del margen de contribución marginal: uno base y otro optimista. Al 31 de diciembre de 2022, las proyecciones del margen de contribución en cada período son un 10% superiores en el escenario optimista respecto del escenario conservador.
- El resto de las variables, incluyendo la tasa de descuento de los flujos de fondos netos y la tasa de crecimiento empleada en la estimación de los flujos de fondos netos posteriores al período proyectado de diez años, no difieren en ambos escenarios.
- Computa como "valor recuperable" al escenario base a efectos de concluir sobre la eventual existencia de deterioro y, por consiguiente, considera al mismo a efectos de su comparación con el valor de libros de la inversión. Es decir, utiliza el escenario base ya que lo considera el más probable (aplicando el denominado "enfoque tradicional" de la NIC 36 y no el "enfoque del flujo de efectivo esperado").

Como resultado de las estimaciones efectuadas por el Grupo, el valor recuperable de su inversión al 31 de diciembre de 2022 fue estimado, en el escenario base, en un 15,5% por debajo del valor de libros, calculado de acuerdo con el método de la participación; mientras que, en el escenario optimista, dicho valor recuperable excedía al mencionado valor de libros del activo en un 4,2%. En consecuencia, conforme a la política contable utilizada por el Grupo, se procedió a registrar una desvalorización total de ARS 4.231.524, siendo la porción atribuible a los accionistas de la Sociedad de ARS 2.115.762. Por su parte, al 31 de diciembre de 2021, como resultado de las estimaciones efectuadas por el Grupo, el valor recuperable de su inversión en Mastellone a dicha fecha excedía al valor de libros del activo en un 3% en el escenario base y en un 26% en el escenario optimista y, por consiguiente, no se registraron previsiones por desvalorización al cierre del ejercicio anterior.

De acuerdo a lo requerido por la NIC 36 "Deterioro del valor de los activos", los siguientes cambios en ciertas variables clave de la mencionada estimación de valor recuperable al 31 de diciembre de 2022, manteniendo el resto de las variables constantes, ocasionarían que dicho valor recuperable estimado, en el escenario base considerado, sea igual al valor de libros de la inversión calculado por el método de la participación e implicaría, en consecuencia, la reversión de la desvalorización citada anteriormente:

	CAMBIOS EN VARIABLES CLAVES DE LA ESTIMACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022
Disminución de la tasa de descuento	De 13,75% anual a 12,64% anual: 111 puntos basicos
Incremento de la tasa de crecimiento	De 3,50% anual a 5,88% anual: 2,38%
Incremento en las proyecciones de flujos de fondos netos	11,0%

Asimismo, al 31 de diciembre de 2021, los siguientes cambios en dichas variables clave de la estimación de valor recuperable, manteniendo el resto de las variables constantes, hubieran ocasionado que dicho valor recuperable estimado sea igual al valor de libros de la inversión, para ambos escenarios considerados:

	CAMBIOS EN VARIABLES CLAVES DE LA ESTIMACIÓNAL 31 DE DICIEMBRE DE 2021	
	ESCENARIO BASE	ESCENARIO OPTIMISTA
Incremento de la tasa de descuento	De 13,59% anual a 13,74% anual: 15 puntos	De 13,59% anual a 14,82% anual: 123 puntos
Disminución de la tasa de crecimiento	De 1,50% a 1,16%: 0,34%	De 1,50% a (1,75%): 3,25%
Disminución en las proyecciones de flujos de fondos netos	1,7%	12,7%

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2022 y 2021
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 43. Hechos posteriores

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2022, no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación patrimonial, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de la Sociedad.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

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 2022, los estados individuales de resultados, de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto 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 2022, 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
Recuperabilidad de la inversión en Mastellone Hermanos S.A. Al 31 de diciembre de 2022, tal como se expone en notas 8 y 42 a los estados financieros individuales, la inversión de la Sociedad en la asociada Mastellone Hermanos S.A. asciende a ARS 11.567,5 millones e implicó el reconocimiento de resultados por ARS 1.097,1 millones (pérdida) y de otros resultados integrales por ARS 70,2 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 individuales. 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 2022 y 2021:

	En miles de ARS	
	31.12.22	31.12.21
Activo	303.954.534	304.012.885
Pasivo	207.178.494	220.671.680
Patrimonio neto	96.776.040	83.341.205

c.2) Estados de resultados y de otros resultados integrales individuales por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2022 y 2021, los cuales arrojan una ganancia integral total de ARS 25.182.490 y de ARS 14.464.210 (ambas cifras expresadas en miles de ARS), respectivamente;

d) al 31 de diciembre de 2022 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 1.226.818.735,44 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 2022 representan:

e.1) el 93,57% sobre el total de honorarios por servicios facturados a ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL por todo concepto en dicho ejercicio;

e.2) el 53,74% 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 50,59% 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 39 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, 10 de marzo de 2023.

PRICE WATERHOUSE & CO.S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

A los señores Accionistas de
ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL.
Avenida Fulvio Salvador Pagani Nº 487.
Ciudad de Arroyito - Provincia de Córdoba.

De acuerdo con lo dispuesto en el inciso 5º del artículo Nº 294 de la Ley General de Sociedades Nº 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 2022.
- Estado de resultados consolidado y de otros resultados integrales consolidado por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2022.
- Estado de cambios en el patrimonio consolidado por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2022.
- Estado de flujos de efectivo consolidado por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2022.
- Notas explicativas seleccionadas correspondientes a los estados financieros consolidados por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2022.

b) Estados Financieros Individuales:

- Estado de situación financiera individual al 31 de diciembre de 2022.
- Estado de resultados individual y de otros resultados integrales individual por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2022.
- Estado de cambios en el patrimonio individual por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2022.
- Estado de flujos de efectivo individual por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2022.
- Notas explicativas seleccionadas correspondientes a los estados financieros individuales por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2022.

c) Inventario y la Memoria del Directorio correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2022.

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 2022, 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 2022, 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 2021, 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.

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 2022, 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 797/2019 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 2022 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 2022 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 2022, 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° 797/2019 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 pertinentes 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, 10 de marzo de 2023.

Cr. Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

arcor.com