

Memoria y Estados Financieros 2023

Del 31 de diciembre de 2023.
63° Ejercicio Económico.







Memoria y Estados Financieros 2023

63° Ejercicio Económico.





Mensaje del presidente

El 2023 se caracterizó por la continuidad de la recuperación económica a nivel global, luego de la pandemia de COVID-19. En este sentido, la inflación mundial siguió una tendencia a la baja y, debido a las políticas de endurecimiento por parte de bancos centrales de las principales potencias económicas, el empleo y la actividad fueron menos afectados de lo que se esperaba.

El Fondo Monetario Internacional indica en la *Actualización de Perspectivas de la economía mundial*¹ que el crecimiento global fue de 3,1% en 2023. En cuanto a Estados Unidos y China, las dos grandes potencias de la economía mundial, el organismo estimó un crecimiento de la actividad económica del 2,5% y 5,2% del PBI, respectivamente.

En relación con América Latina, siguiendo el balance preliminar de la CEPAL², la región continúa mostrando niveles bajos de crecimiento, con una tasa estimada del 2,2% para el año 2023. En las principales economías de la región, Brasil mostró un crecimiento de 3,0%, y México de 3,6%. Por su parte, el crecimiento del PBI de Chile se estima en 0,1%, aproximadamente.

En cuanto a la Argentina, la economía se contrajo debido a la caída de inversión, producto de la incertidumbre macroeconómica y política. Además, este escenario responde a la caída de exportaciones, que se vincula a la sequía que experimentó el país y afectó a todo el complejo agroexportador; multiplicando el desequilibrio macroeconómico que existía previamente. En este contexto, el país sufre un nivel elevado de inflación (según el IPC del INDEC la variación interanual fue de 211,4%) junto con una devaluación de la moneda que alcanzó el 356,3%.

Como evidencian los datos, esto implicó un escenario sumamente complejo para el país en el cual Grupo Arcor desarrolla gran parte de sus negocios. Se experimentó una caída general del consumo producto de la pérdida del poder adquisitivo de los consumidores, lo que impactó en las ventas de la compañía, que disminuyeron un 1,6% en pesos. Justamente, las ventas a clientes domiciliados

en la Argentina representaron el 68,3% de las ventas consolidadas del grupo, mientras que 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.

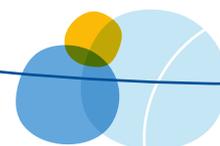
En este contexto, en el mes de abril, tuve el inmenso privilegio de asumir como presidente de la compañía, cargo que acepté con gran entusiasmo y orgullo. Me acompañaron en este desafío un nuevo Directorio y una nueva estructura gerencial, que estuvieron presentes en cada etapa de este año.

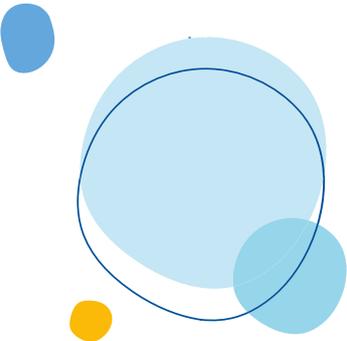
Considero necesario destacar que, si bien los negocios de consumo masivo (Golosinas, Chocolates, Alimentos, Helados, Galletas y Productos Funcionales) experimentaron una disminución de los volúmenes vendidos en algunas categorías, mantuvieron e incluso aumentaron el volumen de otras cuyo consumo está más relacionado con el impulso o consumo "on the go." Este logro es producto de la permanente innovación para crear nuevos productos y campañas publicitarias a la vanguardia del mercado.

Por otro lado, los volúmenes de los negocios industriales tuvieron un incremento, como el caso de Agronegocios, en lo que respecta a la venta de jarabes, almidones, especialidades y subproductos.

A su vez, la división Packaging atravesó dificultades para mantener el flujo de aprovisionamiento de materias primas e insumos importados necesarios debido a restricciones regulatorias. En el segmento de cartón corrugado, la venta tuvo una contracción global respecto del año anterior. No obstante, la producción de papeles Sack Kraft siguió consolidando su crecimiento y el negocio de envases flexibles logró incrementar sus ventas en toneladas.

Los negocios en Latinoamérica, por su parte, continuaron con la tendencia al alza, en especial en categorías de impulso y el consumo fuera del hogar, como fue el caso de Brasil para los negocios de Golosinas y Chocolates; y el caso de Chile y Perú con el aumento de volúmenes de ventas de Golosinas, así como



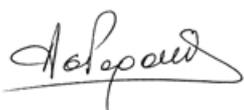


también para el negocio de Galletas de Chile. En el caso de los países de la región de Filiales Sur, la performance de los negocios se vio afectada por condiciones propias del contexto de cada país y, por lo tanto, los resultados fueron diversos.

Además, seguimos trabajando para concretar nuestra visión digital y potenciar los objetivos de los negocios mediante la implementación de tecnología y modelos de negocio digitales que acerquen las tendencias de alimentación a consumidores y clientes de todas las geografías, de una forma más personalizada y alineada con los hábitos de consumo digital. En este sentido, el grupo continuó apostando al desarrollo de nuestra plataforma Tokin y arcorencasa.com, mejorando nuestro alcance a consumidores y a la cadena de abastecimiento.

Este 2023, sin dudas, fue un año desafiante, en donde tuvimos que recurrir a nuestra creatividad para sortear nuevos obstáculos que se fueron presentando y flexibilidad para adaptarnos constantemente a los escenarios cambiantes. Pero, a pesar de las adversidades, demostramos que pudimos alcanzar muchos logros y seguir por el camino de crecimiento y evolución de la compañía, cumpliendo lo que nos propusimos en cada uno de los negocios, países y áreas del grupo.

Nuevamente, miramos al futuro con el ADN emprendedor que nos caracteriza, apostando al desarrollo de las comunidades de las que somos parte, y guiados por nuestra Estrategia de Sustentabilidad a 2030 "Vivir Mejor", que refleja nuestro compromiso con el Pacto Global de Naciones Unidas.



Alfredo Gustavo Pagani
Presidente de Grupo Arcor



1 Fuente: Fondo Monetario Internacional, *Actualización de Perspectivas de la economía mundial*, enero de 2024.

2 Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), *Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe, 2023* (LC/PUB.2023/22-P), Santiago, 2023.



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

Somos líderes del mercado de alimentos de consumo masivo y estamos fuertemente comprometidos con ofrecer alimentos de calidad en diferentes categorías:

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

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



 **Principal empresa de alimentos de Argentina**

1°
Productor mundial de caramelos duros

 **Empresa líder de galletas, alfajores y cereales de Latinoamérica**

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

 **Presencia en**

+100 países

 **Marcas líderes en cada categoría**

Agronegocios

La división Agronegocios ofrece soluciones de ingredientes para las industrias de alimentos, bebidas, papel, cartón corrugado, cuidado personal y del hogar, y nutrición animal, entre otras, con el objetivo de agregar valor a los procesos agroindustriales.

En 2021 creamos una alianza estratégica con Ingredion*, compañía líder global en ingredientes desde 1906, para potenciar la producción, comercialización y distribución en Argentina, Chile, Uruguay y otros países de Latinoamérica. Así, hoy contamos con una matriz productiva de 6 plantas dedicadas a la molienda de maíz y 1 ingenio azucarero. El ingenio La Providencia, ubicado en la provincia de Tucumán, procesa 1,55 millones de toneladas de caña de azúcar al año y genera 11 megavatios de energía renovable a partir del bagazo de caña de azúcar. Además, ha sido el primer ingenio de Argentina en obtener la certificación Bonsucro, plataforma global que promueve la sustentabilidad económica, social y ambiental. En el complejo San Pedro, se procesan 210 tn de maíz por día para obtener los productos derivados de la molienda seca y ser uno de los líderes argentinos en la producción de alcohol etílico de cereales. La molienda húmeda de maíz tiene una amplia cobertura geográfica a través de sus 5 plantas ubicadas en Buenos Aires (Baradero y Chacabuco), Córdoba (Arroyito) y Tucumán (Lules), y la mayor capacidad de molienda de la región, de 3.750 toneladas diarias.

Producimos: azúcar común y mascabo, alcohol etílico de cereales, harinas, sémola, aceite de maíz, jarabes de fructosa, maltosa, glucosa y mezclas, almidones nativos y modificados de maíz, maltodextrinas, colorante caramelo y una amplia gama de ingredientes que se utilizan para las diferentes industrias.

*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, Puntapely 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.



Grupo Arcor en el mundo



América del Norte

Estados Unidos, Canadá, México



Europa

España, Bulgaria, Macedonia, Albania, Estonia, Países Bajos, Reino Unido, Croacia, Bélgica, Alemania, Hungría, Portugal, Andorra, Francia, Italia, Bosnia y Herzegovina, Letonia, Lituania, Grecia



Medio Oriente

Israel, Líbano, Jordania, Irak, Siria, Omán, Arabia Saudita, Emiratos Árabes Unidos, Yemen, Armenia



América del Sur

Argentina, Brasil, Chile, Perú, Uruguay, Paraguay, Bolivia, Colombia, Ecuador, Venezuela, Guyana, Surinam



América Central y Caribe

Honduras, El Salvador, Costa Rica, Guatemala, Panamá, Nicaragua, Belice, Aruba, Barbados, Haití, Jamaica, República Dominicana, Puerto Rico, Trinidad y Tobago, Cuba, Curazao, Saint Vincent, Saint Lucía, Granada, Antillas Neerlandesas



África

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



Asia y Oceanía

Australia, China, India, Japón, Mongolia, Filipinas, Corea del Sur, Tailandia, Vietnam, Taiwán, Bahrein, Kuwait, Georgia, Azerbaiyán

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
Minas 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

África

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



- 
Alimentos
- 
Chocolates
- 
Galletas
- 
Golosinas
- 
Agronegocios
- 
Energía
- 
Cartón / Papel
- 
Flexibles
- 
Tambo
- 
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.

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.

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.

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.





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, e inspirados en nuestro propósito corporativo, 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



Bienestar laboral



Desarrollo de las comunidades y de la cadena de valor



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

63° Ejercicio Económico.





A nuestra nómina de accionistas

La Dirección tiene el agrado de poner a su consideración la Memoria, el Inventario, los Estados Financieros Individuales, los Estados Financieros Consolidados de Grupo Arcor, los Informes del Auditor, el Informe de la Comisión Fiscalizadora y la propuesta de destino del Resultado del Ejercicio N° 63, comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2023.

Consideraciones generales

El año 2023 se destacó por la continuidad de la recuperación económica mundial posterior a la pandemia de COVID-19 y a la invasión rusa de Ucrania. La inflación mundial disminuyó más rápido de lo previsto después de alcanzar su punto máximo en 2022 y las medidas tomadas afectaron menos de lo esperado al empleo y la actividad económica de las principales potencias, gracias al endurecimiento de las políticas por parte de los bancos centrales, que mantuvieron ancladas las expectativas de inflación.

La disminución de la inflación generó un aumento en las expectativas de los mercados sobre la reducción de las tasas de interés de política monetaria, contribuyendo a la disminución de las tasas de interés a más largo plazo. A pesar de ello, los costos de endeudamiento a largo plazo siguen siendo elevados, tanto en las economías avanzadas como en los mercados emergentes. En algunos países donde la inflación disminuyó, como Brasil y Chile, cuyos bancos centrales endurecieron su política monetaria antes que otros países, las tasas de interés han descendido desde el segundo semestre de 2023. Sin embargo, los bancos centrales de los principales países desarrollados aún mantienen políticas monetarias restrictivas debido a que los niveles de inflación permanecen por encima de las metas establecidas.

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 3,1% en 2023. Asimismo, para los principales motores de la economía mundial, Estados Unidos y China, el FMI estimó un crecimiento de la actividad económica del 2,5% y 5,2% del PBI, respectivamente.

En cuanto a América Latina, en el balance preliminar de la CEPAL² se menciona que la región continúa mostrando niveles bajos de crecimiento, con una tasa estimada del 2,2% para el año 2023.

Los espacios para la modificación de la política fiscal y monetaria siguen siendo limitados en los países de la región. Aunque los niveles de deuda soberana han disminuido, aún son elevados, lo que, sumado al aumento del costo del financiamiento externo e interno, restringe el espacio fiscal. En el ámbito monetario, la inflación en muchos países de la región sigue a la baja, pero la política monetaria mantiene un sesgo restrictivo debido a los posibles efectos sobre los flujos de capital y el tipo de cambio, considerando las altas tasas de interés aún vigentes en los países desarrollados.

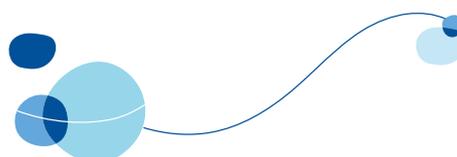
Según el informe de la CEPAL, las principales economías de la región, Brasil y México, mostraron un crecimiento del 3,0% y 3,6%, respectivamente. En el caso de Chile, se estima que el crecimiento de su PBI fue del 0,1%, aproximadamente.

En contraste, la economía de la Argentina se contrajo en 2023 debido al impacto combinado de la caída de la inversión y las exportaciones. La disminución de la inversión estuvo asociada a una creciente incertidumbre macroeconómica y política, mientras que la caída en las exportaciones se atribuyó a una de las sequías más importantes de las últimas décadas, que afectó al complejo agroexportador y exacerbó desequilibrios macroeconómicos que ya existían en el país. Se estima que el PBI cerrará el año con una caída del 2,5%.

Durante el 2023, además de las situaciones mencionadas precedentemente, se destacó la persistencia de elevados niveles de inflación y devaluación de la moneda local en la Argentina. La variación interanual, según el IPC del INDEC, fue del 211,4%, mientras que la devaluación de la moneda alcanzó el 356,3%.

¹ Fuente: Fondo Monetario Internacional, *Actualización de Perspectivas de la economía mundial, enero de 2024*.

² Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), *Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe, 2023 (LC/PUB.2023/22-P)*, Santiago, 2023.



Evolución de ventas



(a) En moneda homogénea a valores de diciembre 2023

Economía y empresa

El grupo cerró el ejercicio económico N° 63, comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2023, con ventas consolidadas por ARS 1.915.229 millones. En comparación con el año anterior, las ventas disminuyeron un 1,6% en pesos. 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.

El año 2023 se caracterizó nuevamente por ser sumamente complejo, especialmente en la Argentina, principal escenario para el desarrollo de los negocios del grupo. Se observó una caída general del consumo, producida por los efectos de la inflación y la pérdida de poder adquisitivo de los consumidores, lo que afectó a la mayoría de las categorías en las que participamos. Además, la imposibilidad de trasladar a precios el aumento de gastos y costos, la devaluación de la moneda y los problemas de abastecimiento durante el año, impactaron en nuestra rentabilidad operativa.

En este contexto, el grupo alcanzó un resultado operativo consolidado de ARS 108.172,4 millones, lo que representa un deterioro respecto del año anterior ya que, expresado en términos de ventas representa un 5,6%, mientras que en el año 2022 fue del 6,8%. 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, especialmente en nuestros negocios de Argentina.

Cabe destacar que, además del deterioro de la performance operativa, el resultado final se ha visto afectado a nivel de los resultados financieros producto de la importante devaluación de la moneda argentina ocurrida durante el mes de diciembre de 2023. 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 26.052 millones, que expresado en términos de ventas representa un 1,4%, mientras que el año anterior fue del 5,7%.

Con relación a la performance, los negocios de consumo masivo (Alimentos, Golosinas, Chocolates, Helados, Galletas y Productos Funcionales) experimentaron una disminución de los volúmenes vendidos en algunas categorías, aunque lograron mantener e incluso aumentar el volumen de otras categorías cuyo consumo está más relacionado con el impulso, la indulgencia y el consumo "on the go". Se destaca la performance de aquellas categorías impulsadas por el lanzamiento de nuevos productos y campañas publicitarias asociadas.

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, tuvieron un comportamiento diverso, dependiendo de cada rama de negocios en las que se participó, donde la performance tuvo como común denominador las dificultades para mantener el flujo de aprovisionamiento de materias primas e insumos importados necesarios debido a restricciones regulatorias. En el segmento de cartón corrugado, la venta tuvo una contracción global respecto del año anterior. Por su parte, el negocio de bolsas industriales, apalancado por la integración en la producción de papeles Sack Kraft, siguió consolidando su crecimiento. El negocio de envases flexibles logró incrementar sus ventas en toneladas con una mayor participación de clientes terceros en su cartera.

Con respecto a la performance del resto de los negocios de Latinoamérica, durante 2023 continuó el recupero 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 al negocio de Golosinas 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, la performance de los negocios se vio afectada por condiciones propias del contexto de cada país y por lo tanto los resultados fueron diversos.

Desde hace más de 72 años asumimos el compromiso de producir alimentos con una gestión sustentable, ofreciendo la máxima calidad desde el campo hasta la mesa de nuestros consumidores. Este compromiso se refleja en la cuidadosa producción y selección de nuestras materias primas, en el espíritu de innovación constante para mejorar cada detalle de nuestros procesos y en la permanente consideración de la sustentabilidad en cada decisión que tomamos.

Arcor plasma su compromiso con la sustentabilidad en su misión y visión, valores, así como en su propósito corporativo, en el Código de Ética y de Conducta corporativo, y también en todas las políticas y procedimientos asociados. Grupo Arcor cuenta con

una Estrategia de Sustentabilidad 2030, "Vivir Mejor", que se alinea con los Objetivos de Desarrollo Sostenible de Naciones Unidas y establece los compromisos definidos con el objetivo de producir alimentos sustentables, promover la prosperidad de las personas y preservar la sostenibilidad del planeta, permitiendo a todas las personas 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).

Además, seguimos trabajando en concretar nuestra visión digital para acompañar el logro de los objetivos de los negocios mediante la tecnología y los modelos digitales que acerquen a consumidores y clientes de todas las geografías las tendencias de alimentación de una forma más personalizada y alineada con los hábitos de consumo digital. Nuestras iniciativas también nos han permitido potenciar los modelos de negocios basados en estas nuevas capacidades digitales, como la extensión de la plataforma Tokin y la personalización de arcorencasa.com. También habilitamos estas nuevas tecnologías para optimizar nuestra cadena de abastecimiento, con la optimización de la planificación, la digitalización de la manufactura y la automatización de los procesos de soporte.



Perspectivas futuras

El FMI³ estima que la economía mundial crecerá en 2024 al 3,1% anual, lo que representa una mejora respecto del anterior informe del organismo y se debe a una resiliencia mayor de lo esperado en Estados Unidos y en varias economías de mercados emergentes y en desarrollo importantes, así como al estímulo fiscal en China. Sin embargo, las proyecciones de crecimiento son inferiores al promedio histórico, en parte por las elevadas tasas de interés de política monetaria para combatir la inflación, el repliegue del apoyo fiscal en un entorno de fuerte endeudamiento y el bajo crecimiento de la productividad subyacente.

Los riesgos a la baja en las proyecciones son significativos e incluyen posibles nuevas escaladas de los precios de las materias primas debido a conflictos geopolíticos, como los continuos ataques en el mar Rojo, o una persistencia mayor de la inflación subyacente, que podría prolongar las condiciones monetarias restrictivas. Además, podrían surgir riesgos para la estabilidad financiera y cambiaria de economías emergentes dado el aumento en los niveles de endeudamiento de dichas economías en los últimos años.

Para Estados Unidos, se prevé un crecimiento en torno del 2,1% en 2024 y posteriormente del 1,7% en 2025. Mientras que para la economía de China se espera un crecimiento del 4,6% anual en 2024 y del 4,1% en 2025.

En América Latina, la CEPAL⁴ publicó en su balance preliminar que proyecta un crecimiento promedio del PBI del 1,9% en 2024, manteniendo la dinámica de bajo crecimiento y desaceleración en la generación de empleo. En el mencionado informe, para las principales economías de la región, Brasil y México, se prevé un crecimiento de su PBI del 1,6% y 2,5%, respectivamente. En el caso de Chile, se espera un crecimiento de su PBI del 1,9%.

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 2024, proyecta una inflación general del 227% anual. Asimismo, con relación a otras variables macroeconómicas relevantes para nuestros negocios, quienes participan del relevamiento proyectan una devaluación de la moneda del 110% y una contracción del Producto Bruto Interno del 3,0%.

Atento a las perspectivas detalladas, 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. Seguiremos profundizando nuestra visión digital para potenciar los negocios y propiciar el desarrollo de las capacidades que los apalancan, tanto en tecnología como en talento digital y en las nuevas formas de trabajar y de organizarnos.

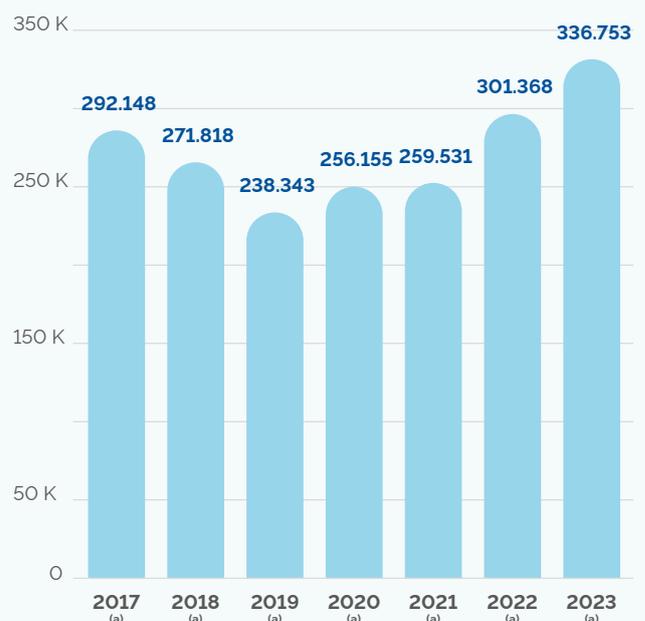
En este sentido, continuaremos con la estrategia que hemos seguido en los últimos años, focalizándonos en los principales negocios, Packaging, Agronegocios y, en especial, Alimentos de Consumo Masivo (Golosinas, Chocolates, Helados, Galletas, Alimentos y Productos Funcionales).

Adicionalmente, otro pilar estará focalizado en priorizar la liquidez y una adecuada 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.

³ Fuente: Fondo Monetario Internacional. *Actualización de Perspectivas de la economía mundial*, enero de 2024.

⁴ Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), *Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe, 2023* (LC/PUB.2023/22-P), Santiago, 2023.

Evolución del Patrimonio Neto atribuible a los accionistas de la Sociedad



(a) En moneda homogénea a valores de diciembre 2023

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 y pescados, postres, bebidas, jugos en polvo, premezclas, polentas, pastas secas, aderezos, aceites y especias, liderando la mayoría de los segmentos en los que participamos.

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 (reellenos, duros, ácidos, de goma, de leche), chupetines, gomas de mascar, turroneos, frutos secos y semillas.

En Chocolates, somos líderes en el mercado argentino, donde comercializamos las marcas de mayor trayectoria y valoradas por los consumidores (bon o bon, Aguila, Rocklets y Cofler). Elaboramos una amplia variedad de chocolates tales como bombones y bocaditos, tabletas, confitados, chocolates para taza y productos

de repostería, chocolates infantiles, obleas bañadas, barras con chocolate y productos para *seasonals* relevantes como Pascuas, Halloween y Navidad, entre otros.

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, barras de cereal y snacks, entre otros productos.

En Helados, logramos transformar chocolates y golosinas en cremosos y refrescantes productos. El poder de nuestras marcas y la extensa red de distribución es la fórmula que nos permitió alcanzar el liderazgo de mercado en esta categoría, que se sostuvo gracias al constante lanzamiento de nuevos productos, sabores y presentaciones.

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 la 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.

A continuación, se detallan brevemente los hechos más relevantes de los distintos negocios de Grupo Arcor correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023.



Argentina - Golosinas y Chocolates

El Negocio Golosinas y Chocolates alcanzó en el 2023 un monto de ventas a terceros de ARS 350.495,0 millones, mientras que en el año anterior las ventas ascendían a ARS 348.020,5 millones, ambos valores expresados en moneda homogénea.

El contexto en el que operó el negocio durante el año 2023 fue complejo en términos económicos, en especial por la incertidumbre generada por la alta inflación de Argentina. El negocio enfrentó problemas de abastecimiento durante el año debido a restricciones en las importaciones de insumos. Las categorías más afectadas fueron chicles pegados y caramelos duros.

Pese al contexto complejo, el mercado de golosinas se mantuvo estable. La gratificación sigue cobrando relevancia y favorece el consumo de productos indulgentes en donde se profundizó el crecimiento de las categorías "blandas" (gomas, masticables, chicles) por sobre las "duras" (caramelos, chupetines, turrone, etc.). A través de la innovación y la eficiencia en costos, junto con el trabajo consistente en nuestras marcas y el valor generado en ellas, el negocio pudo defender el posicionamiento, destacándose el desempeño en ciertas categorías.

Entre los principales lanzamientos, se destaca el segmento de caramelos de goma, donde se continuó con innovaciones en el porfolio de Mogul, que experimentó un año récord con un crecimiento relevante. La marca se enfocó en la innovación y la expansión de su cartera. También se instaló una nueva línea exclusiva, para potenciar el crecimiento en el subsegmento extrudados. Adicionalmente se destaca nuestro crecimiento en "Palotes" en forma relevante, buscando capturar espacio y ser líderes en esta categoría.

El *seasonal* de Halloween presentó un gran año con crecimiento en ventas, con un porfolio totalmente renovado y diferenciado que nos permitió darle dinamismo al canal en el contexto desafiante del país.

Por su parte, la categoría de chicles, a pesar de dificultades de abastecimiento de insumos importados pudo mantener los volúmenes, destacándose la marca Topline, que desarrolló con éxito nuevas presentaciones como Topline Turbo Mint, único chicle confitado sin azúcar del mercado con características distintivas de extra fresca y extra crunch.

Se destaca, también, la performance del segmento de caramelos Menthoplus con excelente desempeño en todas las líneas y el ingreso en una nueva categoría de pastillas comprimidas sin azúcar, que tiene mucho potencial.

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.

Dentro del mismo contexto complejo que afectó a los negocios de consumo, y con el condicionante de operar en un mercado de impulso y alto valor en comparación con otras categorías de consumo masivo de alimentos, el Negocio Chocolates finalizó el año 2023 con una caída en el volumen de ventas, en línea con la caída del mercado, pero mantuvo su liderazgo en los diferentes segmentos.

El segmento bombones se destacó por obtener un crecimiento en el volumen de ventas en categorías de consumo hogareño, gracias a la performance de Cajas Surtidas. Esto se logró gracias a la campaña de comunicación y la dinámica llevada a cabo en todos los canales. Adicionalmente, la categoría obleas bañadas mostró crecimiento respecto del año anterior, apalancada principalmente en el desarrollo de la marca Graffiti. Por último, se destaca el crecimiento en volumen en el segmento de rellenos untables.

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 las plantas de Arroyito, Recreo y Colonia Caroya, y San Luis, con el propósito de ampliar las capacidades productivas e incrementar la eficiencia operacional en las plantas productivas. Además, se llevaron a cabo otras inversiones de infraestructura asociadas a iluminación y mejoras edilicias en general, entre otras.

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 2023 ascendieron a ARS 234.583,6 millones, mientras que en el año anterior totalizaron ARS 244.893,3 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 permitió obtener otro año de crecimiento en volúmenes de ventas de jarabes, almidones, especialidades y subproductos. Las plantas industriales ubicadas en Chacabuco y Baradero, provincia de Buenos Aires, 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. Los resultados obtenidos muestran la solidez, capacidad de adaptación y crecimiento sostenido del negocio, a pesar del contexto adverso y de alta incertidumbre en materia macroeconómica, que impacta en los costos del negocio y los niveles de competitividad global de la industria.

Entre las inversiones principales en las plantas, se destacan en Arroyito inversiones asociadas a mejorar la productividad en la operación y diversos automatismos, que permiten fortalecer el control y la confiabilidad. En la planta de Lules se llevaron a cabo inversiones en infraestructura, eficiencia operativa y en la reducción del consumo de agua industrial. 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 y en elevar la capacidad de producción.

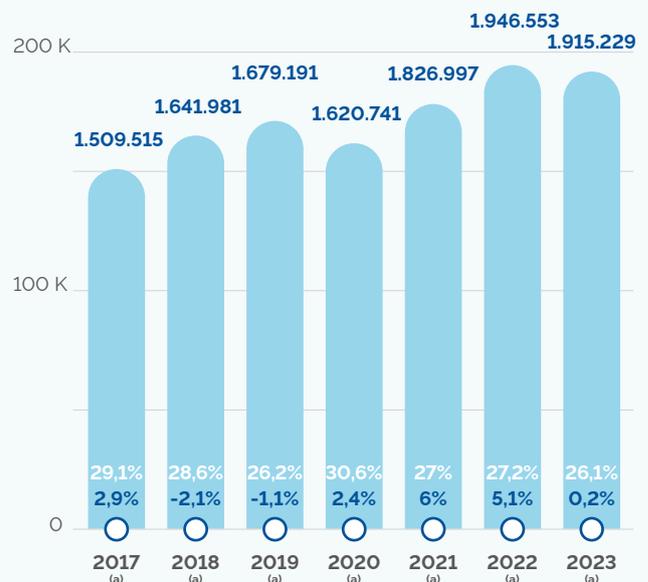
El Ingenio La Providencia presentó en la zafra un incremento de las toneladas molidas de caña con respecto al año anterior, consecuencia de que las condiciones climáticas mejoraron durante el período de cosecha, lo que permitió obtener mayor volumen de caña por hectáreas cultivadas. Esta mayor molienda de caña derivó en una mayor producción de azúcar. Pese a ello, los rendimientos en azúcares por tonelada de caña obtenidos durante

el 2023 fueron inferiores a los del 2022. Durante el 2023, la comercialización de azúcar estuvo orientada al mercado interno. En el caso de la melaza se mantuvieron los volúmenes de exportación y se continuó con la producción de azúcar orgánica para su comercialización en el mercado internacional.

Las inversiones industriales en el ingenio fueron orientadas a mejorar la infraestructura, equipos y adecuaciones necesarias en las instalaciones. Se mantuvieron las certificaciones ISO 14001, ISO 9001 y en materia de seguridad alimentaria la certificación FSSC 22000, norma necesaria para vender a Estados Unidos y Global GAP (Buenas Prácticas Agrícolas) en los cultivos propios de caña de azúcar.

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 de diciembre 2023

● Ventas ○ Rdo. Bruto (% sobre ventas) ● Rdo. Neto (% sobre ventas)



Argentina - Packaging

Las ventas a terceros del Negocio Packaging en el 2023 en la Argentina fueron de ARS 311.927,7 millones, en comparación con los ARS 344.038,8 millones del 2022, ambos valores expresados en moneda homogénea.

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

Durante 2023, las ventas del Negocio Packaging tuvieron un comportamiento disímil, según cada segmento de negocios en el que se participó, donde la performance tuvo como común denominador las dificultades para mantener un normal flujo de aprovisionamiento de materias primas e insumos importados necesarios debido a las restricciones que se fueron imponiendo en la Argentina, mediante requerimientos de autorizaciones previas tanto para importar como para poder cancelar estas operaciones al vencimiento.

En el segmento de cartón corrugado la venta tuvo una contracción global respecto del año anterior, influida por la importante caída que presentaron los rubros de bebidas donde la industria vitivinícola vio afectada su producción por cuestiones climáticas, y la fruticultura por la salida del negocio de fruta fresca de importantes productores de limones, cambiando el destino de la fruta hacia el procesamiento industrial. Estas caídas, como también la que presentó la economía en general, pudieron ser amortiguadas mediante la incorporación de nuevos clientes en otras líneas de negocios. Por su parte, el

negocio de bolsas industriales, apalancado por la integración vertical en la producción de papeles Sack Kraft, siguió consolidando la marca tanto desde el punto de vista de la calidad como del nivel de servicio percibido por el cliente. El negocio de envases flexibles logró incrementar sus ventas en toneladas con un incremento en la 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 modernización de las plantas industriales e incrementos de productividad. Asimismo, el negocio cuenta con una Política de Sustentabilidad, integrada por compromisos para orientar su gestión sustentable, y se trabaja continuamente sobre la seguridad de los procesos, con actividades e inversiones direccionadas para su cumplimiento.

Durante 2023, 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 y San Juan se mantuvo la certificación FSSC 22000.

Argentina - Alimentos

Las ventas a terceros en 2023 para el Negocio Alimentos ascendieron a ARS 147.760,3 millones, mientras que en el 2022 fueron de ARS 147.583,9 millones, ambos valores expresados en moneda homogénea.

La oferta de productos de alta calidad del Negocio Alimentos se comercializa bajo un portafolio 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.

Durante el 2023, se observó una caída general de consumo, producida por los efectos de la inflación y la pérdida de poder adquisitivo de los consumidores que afectó a algunas de las categorías en las que participamos. En este contexto, el Negocio Alimentos tuvo una disminución de los volúmenes vendidos respecto del año anterior. Entre las categorías que tuvieron una performance positiva en toneladas a pesar del contexto se encuentran polenta, bebidas, sabores y jugos en polvo.

Entre los lanzamientos, ampliamos el portafolio de tomates con la vuelta del extracto La Campagnola y las innovaciones en salsas de la mano de Salsa Lista Rosa y Bolognesa Arcor. En mermeladas, en La Campagnola Selección se sigue apostando con el lanzamiento de arándano, un nuevo sabor relevante para este segmento. En premezclas horneables, se lanzó Muffins Aguila, y en premezclas chicas, lanzamos Gelatina Sabor Frambuesa BC.

Las acciones de comunicación estuvieron centradas en reforzar el mensaje "Arcor no da lo mismo", destacando lo mejor de la materia prima que llevamos a la mesa de todos los argentinos, sin la utilización de conservantes. Para la marca La Campagnola, se llevó a cabo una campaña integral "Estamos en Campagnola", en la que se destacaron la calidad y el amplio portafolio de la marca.

Dentro de las principales inversiones industriales se destacan la modernización del sistema transportador en planta San Juan y otras en proyectos relacionados con obras civiles y de infraestructura en general para los complejos industriales de Mar del Plata, San Rafael, Villa Mercedes y San Juan.

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 2023 fueron de ARS 321.668,7 millones, en comparación con los ARS 323.836,1 millones de las ventas del 2022, 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 2023 el mercado de galletas presentó un leve aumento en el volumen de ventas con respecto al año anterior, impulsado fundamentalmente por el crecimiento de segmentos indulgentes, a pesar del contexto de caída del poder adquisitivo de los consumidores. Además, continuaron teniendo relevancia las ventas de las segundas marcas y las marcas blancas.

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, alfajores y el desarrollo de marcas *core* como: Chocolinas y Saladix.

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.

Las campañas publicitarias y la inversión en nuevos desarrollos, estuvieron centradas en las marcas *core* como: Chocolinas, Saladix, Cereal Mix, y los principales lanzamientos llevados a cabo durante el año fueron: nuevas Chocolinas, nuevas Saladix, nuevos Snacks sin harinas Cereal Mix y nuevos Cereales para Desayuno.

Entre las inversiones industriales se destacan como principales inversiones del negocio la instalación de nuevos equipos en la planta de Villa Mercedes, la automatización en el encajado y palletizado en una de las líneas de la planta de Córdoba, el aumento de la capacidad instalada en una de las líneas de mayor producción en la planta de Salto, así como la implementación de mejoras en el proceso de envasado para aumentar la capacidad en una línea de Totoral.

Durante 2023, 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 2023 ascendieron a ARS 86.503,1 millones, en comparación con los ARS 84.224,6 millones del año anterior, ambos valores expresados en moneda homogénea.

La performance del negocio presentó una leve disminución del volumen de sus ventas respecto del año anterior. Se observa una recuperación del consumo post pandemia, con aumento en la frecuencia de compras y consumo fuera de hogar. Este desarrollo del consumo fue impulsado principalmente por productos agrupados, lo que se corresponde con el nuevo comportamiento del consumidor. También se destaca el crecimiento en los canales Mayoristas, Distribuidores y Cash & Carry.

Los segmentos de golosinas que presentaron mayor crecimiento fueron caramelos blandos, caramelos duros, y especialmente chicles, gracias al desarrollo de la marca Topline en nuevas regiones de Brasil.

Los principales lanzamientos se focalizaron en continuar el desarrollo de productos del segmento de chicles, chupetines y caramelos. En chicles, se destacó Poosh Conect, un agrupado de 4 chicles de globo con sabores surtidos de tutti frutti y uva, mientras que en chupetines se destacaron los lanzamientos de los chupetines Big Big Max con doble de tamaño y relleno de chicle globo, y del nuevo chupetin Plutonita cabeza de bruja, de muy buena performance en el seasonal de Halloween. Para finalizar el año, se efectuó el lanzamiento de Butter Toffees Intense.

Por su parte, el lanzamiento del caramelo 7Belo masticable y confitado permitió continuar con la estrategia de la marca de contar con un sabor único en diversas presentaciones que busca satisfacer distintos mercados.

Las acciones de comunicación en nuestro amplio porfolio estuvieron enfocadas principalmente en periodos 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, en canales digitales y en redes sociales.



En el Negocio Chocolates, se destacó el crecimiento que tuvieron las ventas de bombones y cajas surtidas por importantes lanzamientos, inversiones y acciones comerciales en esas categorías.

El año 2023 se comenzó con el proceso de reposicionamiento de la marca Arcor en el mercado de chocolates y el establecimiento de un nuevo portafolio en Brasil. Los principales lanzamientos se focalizaron en la línea Arcor Special, con tabletas de 60 gramos, y en el lanzamiento de la marca Block, mediante presentaciones de 38 gr, 140 gr y 300 gr, con el objetivo de impulsar la percepción de calidad superior de los productos Arcor. La marca bon o bon experimentó una expansión de categoría con el lanzamiento de bon o bon Snack para permitirnos expandir la distribución de la marca bon o bon a nuevos puntos de venta y fortalecer la presencia en el mercado.

Nuestra línea de chocolates amargos ahora se llama Inspiration, nombre que nos permite trabajar con inspiraciones de sabores y se efectuaron lanzamientos en alto cacao y café, entre otros.

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 Tortuguíta* que contribuyó al crecimiento de la marca Tortuguíta, 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 y ampliación de capacidad productiva de ciertos productos estratégicos, especialmente en planta Bragança. Asimismo, se llevaron a cabo mejoras en infraestructura, automatizaciones en final de línea y otras inversiones en instalaciones generales para adecuación a normas de seguridad.

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

Brasil - Galletas

Las ventas a terceros del Negocio Galletas durante el año 2023 ascendieron a ARS 86.374,8 millones, mientras que el año anterior ascendían a ARS 77.182,2 millones, ambos valores expresados en moneda homogénea.

En el 2023, el mercado de galletas presentó una leve baja en el volumen de ventas con respecto al año anterior, en este contexto, el negocio de galletas en Brasil pudo lograr un crecimiento de volumen de ventas respecto del año anterior, destacándose la performance de los productos de las marcas Triunfo, Salpet, Cereal Mix, Tortuguita, y Passion. Además, se comenzó a comercializar productos Arcor, con galletas rellenas y obleas especiales con las marcas 7Belo y AMOR y también la galleta bon o bon, que es un lanzamiento de producto innovador en el mercado local.

Tortuguita continúa siendo de los principales ejes 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, y con una nueva comunicación y campaña, Invasão Tortuguita.

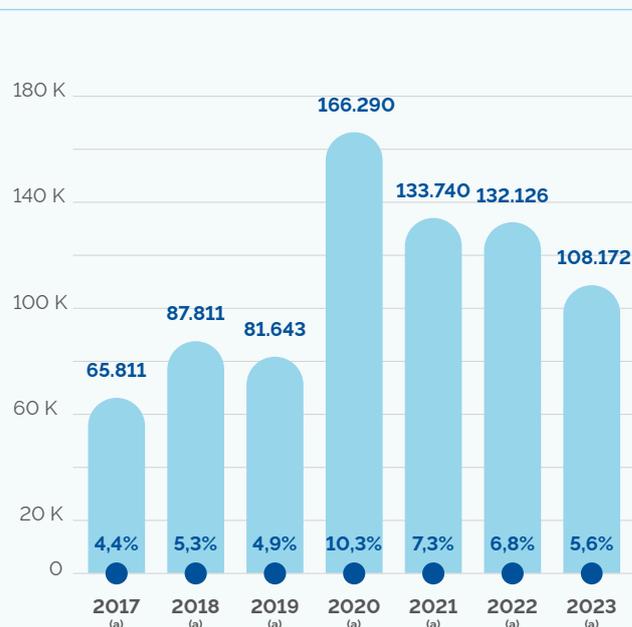
Los principales lanzamientos se focalizaron principalmente en las galletas con marcas Arcor (7Belo, Amor y bon o bon) que empezaron sus ventas durante el segundo semestre del año bajo una estrategia que sigue la tendencia del mercado, de marcas fuertes y productos con valor agregado.

Durante el año se destacaron otros lanzamientos en las marcas Aymoré y Triunfo, con galletas sabor maicena en dos presentaciones.

Entre las inversiones industriales se destacan inversiones en infraestructura, mejoras en los sistemas industriales y *upgrade* de algunas líneas de la planta de Contagem. En Campinas, se llevaron a cabo mejoras edilicias y modernización de oficinas administrativas. Además, en ambas plantas, se llevaron a cabo diversas obras en materia de adecuación a regulaciones de seguridad.

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 normas de seguridad alimentaria BRC y HACCP.

Evolución de Resultado Operativo (millones de ARS)



(a) En moneda homogénea a valores de diciembre 2023

● Res. Operativo ● % Ventas



Región Andina - Golosinas y Chocolates

Las ventas a terceros del 2023 fueron de ARS 89.791,7 millones, mientras que en el 2022 las mismas ascendían a ARS 84.918,9 millones, ambos valores expresados en moneda homogénea.

Los países de esta región tuvieron una mejora de su performance con recuperación en general de 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 0,1% en Chile, 0,3% en Perú y 1,9% en Ecuador, según la CEPAL.

En Chile, se destaca recuperación de chicles y caída en chocolates volviendo a hábitos de consumos prepandemia con un aumento de formatos impulsivos y una disminución de formatos familiares. 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 chicles se destaca un fuerte plan de comunicación y de trade en el canal tradicional, con una fuerte colocación de exhibidores a nivel nacional. En el segmento caramelos se destaca la buena performance de caramelos duros, especialmente de la marca Alka, con un incremento en la cobertura de mercado y lanzamientos innovadores como Alka 2 Mentol y Cereza.

En la categoría de Chocolates se observó una disminución de volumen respecto del año anterior. No obstante, se destaca el liderazgo de bon o bon, con un fuerte desarrollo de los *seasonals*, con lanzamientos especiales de regalería y la fidelización del punto de venta basado en el desarrollo de innovadores exhibidores para los distintos tipos de cliente que permiten aumentar la posición en el mercado.

Dentro de las principales inversiones, se destacó la puesta en marcha de línea envasadora de formatos doypack. 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 crecimiento respecto del año anterior. 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, Bolivia y Paraguay.

Nuestra filial mantuvo la estrategia de portfolio, 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 2023 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 del año 2023 se mantuvieron en niveles similares a los del año anterior. Durante este período se continuó con la estrategia de optimización de portafolio, poniendo foco en el desarrollo y crecimiento de Golosinas y Chocolates y racionalizando los productos de menor rentabilidad y performance de Galletas y Alimentos. Esto permitió mejorar los márgenes de rentabilidad de la filial y lograr crecimientos en las principales líneas como bombones, caramelos de goma y confitados, caramelos y chicles.

Región Andina - Galletas

Para el año 2023, las ventas a terceros fueron de ARS 40.573,9 millones, en comparación con los ARS 32.578,0 millones del año anterior, ambos valores expresados en moneda homogénea.

Durante el año se logró un crecimiento del volumen de ventas impulsado por un crecimiento significativo de Galletas Bañadas por aumento de capacidad de producción que permitió hacer frente a la demanda del mercado y por la recuperación de galletas Crackers. Esta performance fue posible gracias a distintas acciones de marketing y lanzamientos, como por ejemplo el de la galleta bon o bon chocolate blanco.

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, alcanzando una cobertura de 55 mil puntos de venta, y de la mayor participación del portfolio de galletas en el canal. Las ventas en el canal Supermercado, también tuvieron un crecimiento.

Durante el año se lanzaron galletas en distintos segmentos. El ingreso en el segmento de galletas rellenas con Tortini y mini Chubi hacia finales del 2022 tuvo un impacto relevante en la performance del 2023. Con alfajores bon o bon se mantuvo la tendencia de crecimiento, con un fuerte trabajo de cobertura, la Galletas Mini Selz lanzó una promoción de alto impacto, al ser el auspiciante oficial de la selección nacional de rugby de Chile, con millones de visitas en la comunicación de las redes sociales.

Se ingresó en el segmento sándwich, con el lanzamiento de las galletas Mogul (rellenas de marshmallows) y luego con las mini DEU en sabores vainilla relleno frutilla y chocolate.

Dentro de las principales inversiones en materia industrial se destacan 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, BRC y HACCP.

Región Andina - Packaging

Al cierre del año 2023, las ventas a terceros fueron de ARS 56.816,5 millones, mientras que el año anterior ascendieron a ARS 86.572,4 millones, ambos valores expresados en moneda homogénea.

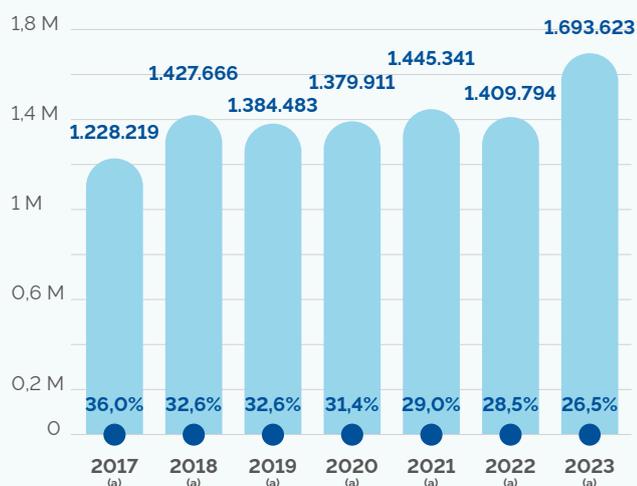
Durante el 2023 se observó una disminución del volumen de ventas respecto del año anterior, debido principalmente a la recomposición de la oferta, baja de ventas en los principales mercados frutihortícolas debido al efecto climático, disminución del consumo y a un exceso de stock de los clientes, que ocasionó una retracción de la demanda.

La estrategia del negocio se focaliza en la penetración de productos con alto valor agregado en el mercado frutícola (preprint, offset, alta gráfica). En lo que refiere al mercado industrial, se mantiene el foco en aumentar la participación en clientes importantes y la apertura de nuevas cuentas de volumen que permitan lograr una mayor diferenciación.

Entre las inversiones del área industrial, se destaca la puesta en marcha de maquinaria instalada a fines del año 2022 que permitió incrementar la oferta productiva y mejorar el proceso de productos impresos.

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.

Evolución del Activo Total (millones de ARS), y relación de propiedad, planta y equipos sobre Activo Total



(a) En moneda homogénea a valores de diciembre 2023

● Activo total ● % PPE/Activo





Filiales Sur

Las ventas a terceros de las empresas incluidas en el segmento Filiales Sur ascendieron a ARS 79.029,6 millones en 2023 y a ARS 73.178,7 millones al cierre del año anterior, ambos valores expresados en moneda homogénea.

La performance de nuestros negocios en los países de la región se vio afectada por condiciones propias del contexto de cada país y por lo tanto los resultados fueron disímiles. Según publicó la CEPAL en su informe, el aumento del PBI llegó a 4,5% en Paraguay, 2,2% en Bolivia, mientras que en Uruguay se observó un crecimiento del PBI del 1,0%.

La filial de Bolivia culminó con un incremento de volúmenes con respecto al año anterior, continuando una recuperación, aunque sin lograr alcanzar los niveles previos a la pandemia de COVID-19, afectada también por los frecuentes conflictos sociales y políticos entre los gobiernos central y regional, que generaron un contexto de restricciones comerciales y logísticas en el negocio de la filial.

Durante el año, se intensificó la comercialización de productos de compra programada y 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 en Paraguay tuvo durante el año una leve disminución del volumen de ventas respecto del año anterior, principalmente debido a operar en un contexto económico complejo generado por dificultades en el abastecimiento, principalmente desde la Argentina, y otros factores locales, como por ejemplo devaluación de la moneda local, aumento de costos y caída de consumo en la zona de frontera.

El trabajo diferenciado en el punto de venta, las campañas y los lanzamientos siguieron siendo clave para el crecimiento de ventas y en el mercado de algunas categorías.

Los negocios de Golosinas, Chocolates, Galletas y Helados fueron los que más se destacaron. Se concretaron los lanzamientos previstos, destacándose Tabletas Arcor de 20 gr, Alfajor Tatin Simple, Alfajor Block Triple, Menthoplus 2 Late, Barra Rocklets, Mini Cofler Block y Block Duo, junto con el ingreso a la categoría galletas anillos con Tortuguitas y jugos líquidos de 1 litro, entre otros.

Las principales acciones comerciales se centraron en las marcas bon o bon, Topline, Tortuguita, Cofler Block y en la temporada de Helados. Además, la participación siempre activa en todos los *seasonals* (San Valentín, Pascuas, Día de la Madre, Día del Niño, Halloween y Navidad). Con el objetivo de mantener y ganar espacios en canal moderno se continuó trabajando con los acuerdos comerciales con las principales cadenas de supermercados, la cadena Biggie's y las principales estaciones de servicio.

Nuestra filial de Uruguay también registró una disminución del volumen de ventas respecto del año anterior, principalmente debido a problemas en el abastecimiento y a una disminución del consumo en la zona de frontera relacionado con el contexto económico de la situación cambiaria de la Argentina. Se continuó con el foco en las marcas *core* bon o bon, Aguila, BC Topline, Cofler, Rocklets y Mogul. A lo largo del 2023 se trabajó en el canal de distribución en zona Montevideo y Canelones, dándole un nuevo impulso a la venta de canales de almacenes y farmacias, kioscos y estaciones de servicio. Se pudieron realizar lanzamientos con crecimientos importantes en segmentos caramelos de goma, snacks horneados, crackers, galletas surtidas, helados, conservas de tomates, alfajores, pastas y la línea de productos nutricional Simple.

Otros mercados internacionales

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

Los mercados en los que nos desempeñamos presentaron una recuperación de los volúmenes en la mayoría de las regiones. Este crecimiento fue apalancado por las marcas Block, bon o bon, Mogul, Menthoplus y Arcor.

La generación de este crecimiento en ventas se dio en un contexto de gran complejidad, en un mundo donde diversos conflictos políticos, menor crecimiento económico y conflictos bélicos que se incrementaron durante el año, pusieron un nivel de desafío muy elevado para la operación global de exportaciones.

En este contexto complejo el mercado de fletes marítimos, luego de los fuertes incrementos en los años previos, mostró una marcada baja. Asimismo, se observaron incrementos de costos de las materias primas junto con devaluaciones menores a la inflación, e incluso apreciaciones cambiarias, en los países productores que ocasionó un aumento de costos de producción en USD, mientras que las monedas de nuestros clientes se devaluaban. Estos factores tuvieron un efecto en la competitividad de nuestros productos y los márgenes de rentabilidad.

La operación en Estados Unidos consolida su crecimiento de ventas por tercer año consecutivo. 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, foco en marcas estratégicas como bon o bon, con apertura de nuevos clientes en zonas estratégicas del país.

En México, continuamos con la senda de crecimiento de ventas tanto en el mercado local como en las exportaciones. En el mercado interno esto fue posible principalmente por el foco puesto en la marca bon o bon, ampliando la cobertura del canal Mayorista, posicionándose como una de nuestras principales marcas en este canal. En materia comercial, se destaca la incorporación de la barra bon o bon snack con muy buenos resultados y el lanzamiento de las gomitas Mogul en el canal

Mayorista reforzado con un plan de visibilidad ejecutado por el área de marketing, en el que los principales focos fueron exhibición y degustación a nivel nacional.

A pesar de lo anterior, durante el año 2023, la performance general del negocio en México se vio afectada negativamente por la apreciación de la moneda local que, sumada al incremento de costos de ciertos insumos, produjo una reducción de la rentabilidad, en especial del negocio de exportaciones.

A nivel industrial, en la planta de Toluca se realizaron distintas inversiones para acompañar el crecimiento, y la modernización de las líneas productivas. Se sumaron nuevas envolventoras, finales de líneas y sistemas relacionados. Durante 2023, la mencionada planta mantuvo las certificaciones ISO 14001, ISO 9001, ISO 45001 y normas de seguridad alimentaria BRC y HACCP.

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 angoleño.

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.



Durante el año 2023, se operaron todas las líneas productivas, logrando generar un crecimiento del negocio como primer paso para un desarrollo a largo plazo en el continente africano.

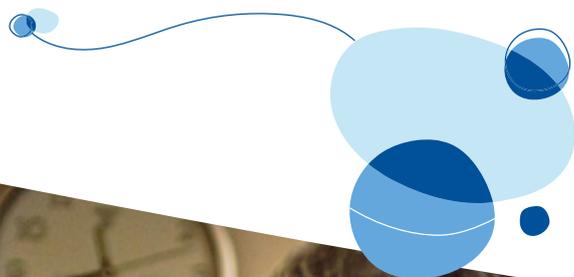
Angola es un mercado importante para Arcor, exportamos a este destino desde hace 30 años y este paso nos permite tener presencia industrial en la región y profundizar la internacionalización del grupo. En una primera etapa, esta operación nos permitirá diversificar la oferta de productos en el mercado 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 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 esta alianza, los resultados obtenidos por el negocio lácteo 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 Latin America. 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 acelerar start-ups con proyectos innovadores, que permitan impulsar soluciones enfocadas en el Comercio Digital (e-commerce y m-commerce); Fintech; Digital S&OP (Inteligencia del Consumidor), IOT (distribución, embalaje y logística); Ag-Tech (producción primaria, trading y sustentabilidad); Biotecnología aplicada - Healthcare nutricional; y Medioambiente (reciclaje con foco en recolección).

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.

Durante el año 2023 se ha incorporado al fondo como nuevo inversor el Grupo Bimbo, lo que permite consolidar el concepto de Kamay Venture de ser el primer fondo de capital multicorporativo, integrado por compañías de diferentes industrias, pero con foco en el consumo masivo.

Desde su constitución, Kamay Ventures ha inyectado fondos en muchas start-ups de diferentes orígenes, con foco en Latam, 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**, una plataforma completa de trazabilidad post-cosecha basada en dispositivos IoT conectados a instalaciones de almacenamiento de granos, que permite al agricultor tener el seguimiento de su producto y el estado de conservación del mismo.
- **Retryp**, 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.
- **Aerialoop**, una aerolínea de drones especializada en la entrega de paquetes en la 'milla intermedia' para sus clientes en tierra.
- **Zipin**, una plataforma que brinda soluciones tecnológicas para facilitar la gestión de envíos, conectando operadores logísticos.
- **Ruedata**, Es una plataforma SaaS que permite el seguimiento completo del ciclo de vida de los neumáticos de una flota.
- **Webee**, una plataforma integrada que monitorea los activos, la producción, la energía y el agua para optimizar el rendimiento, reducir costos, el tiempo de inactividad y las emisiones de CO₂ en las operaciones industriales.
- **INI**, una plataforma as-a-service de infraestructura de software/hardware que permite a las empresas que quieren ser fintech habilitar su ecosistema de pagos sin perder el enfoque central de sus negocios.
- **Bacu**, una solución para restaurantes impulsada por la tecnología, que agiliza todas las operaciones.
- **Nude**, una B-Corp que crea productos lácteos saludables, limpios y sostenibles a base de avena.
- **Sensei**, una startup portuguesa que ofrece tecnología de tienda autónoma basada en visión por computadora y aprendizaje automático de última generación.
- **Sensify**, desarrollo una plataforma SaaS que informa en tiempo real de las métricas de las heladeras/freezers comerciales en cada punto de venta de la industria.



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, la ejecución del plan de inversiones y el ingreso a nuevos negocios.

El año 2023 se caracterizó nuevamente por ser sumamente complejo, particularmente en la Argentina, con tasas de inflación elevadas y una fuerte presión cambiaria que llevó a una importante devaluación del peso argentino hacia el final del año. Dentro de este contexto de alta incertidumbre y sumado a que el 2023 fue un año electoral, se realizaron los mayores esfuerzos por mantener la liquidez del grupo y bajar la exposición a los movimientos del tipo de cambio, mediante una estrategia de disminución de deuda en dólares y de contrataciones de cobertura de moneda en el mercado de futuros. Las constantes modificaciones de los controles cambiarios en la Argentina, que durante el último trimestre del año afectaron a las operaciones de comercio exterior por parte de las empresas, afectaron el flujo normal de pagos con nuestros proveedores del exterior.

En lo que respecta a la estructura de financiamiento, se logró una extensión de plazos de los vencimientos de deuda en moneda local de corto plazo con operaciones superiores a los 12 meses. Para esto, se emitieron en condiciones favorables y bajo el programa aprobado por la Comisión Nacional de Valores nuevas series de Obligaciones Negociables. Tres de ellas en moneda local (Clase 19, 20 y 22) y una en dólares (Clase 21), para finalizar con la refinanciación del bono internacional Clase 9, del cual se canceló durante el primer semestre, el monto remanente de aproximadamente 128 M USD.

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.

Además, durante el segundo semestre de este año, el grupo accedió a su primer préstamo sustentable con el banco internacional

Rabobank. Dicho préstamo incluyó mejoras en las tasas a través de un mecanismo de cumplimiento de objetivos sustentables para los años 2023, 2024 y 2025.

En cuanto a nuestras operaciones en el exterior, se destacan los préstamos obtenidos desde la filial del grupo en Brasil para financiar sus proyectos de inversiones estratégicos.

Adicionalmente, se finalizó la migración a la herramienta de gestión de tesorería Kyriba, con el objetivo de agilizar y automatizar procesos, principalmente en el área de operaciones y cambios.

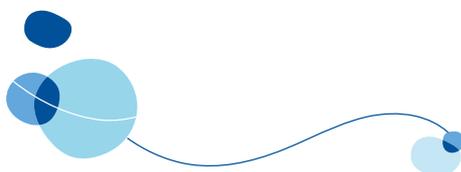
Con el objetivo de mantener los canales de financiamiento del grupo, tanto el bancario como el de mercado de capitales, se sostuvo un contacto fluido tanto con las instituciones financieras como con los tenedores de bonos de la Sociedad, participando de encuentros locales e internacionales.

Continuando con lo realizado en los últimos años, los principales objetivos en materia financiera estarán focalizados en continuar con la estrategia de privilegiar la generación de caja, mantener niveles de liquidez adecuados y extender el perfil de los vencimientos de la deuda denominada en pesos argentinos.

Administración y Sistemas

Con eje en la estrategia establecida, la transformación digital sigue siendo el conductor de las iniciativas y proyectos de 2023 para potenciar las capacidades y tecnologías digitales, el desarrollo ágil y el cambio de velocidad en su adopción. En 2023 se continuó trabajando en la plataforma Tokin para dar una excelente experiencia a los usuarios de los puntos de venta y acercar beneficios que alienten la compra continua. Por otro lado, en el segmento B2C, continuamos con la mejora continua de nuestro sitio **arcorencasa.com**, incorporando todo el feedback que recibimos de nuestros consumidores.

En este contexto, con relación a los procesos comerciales se continuó con la integración del portal de clientes B2B, ArcorNet para toda la región. ArcorNet nació en Arcor Argentina, llegando



ahora al resto de los países del grupo e incluyendo funcionalidades especiales para la División Internacional.

En 2023 también se continuó la expansión de la práctica de analítica avanzada, inteligencia artificial e inteligencia artificial generativa, agregando varios modelos a los ya desarrollados. Y se hizo la expansión a Chile de la plataforma de microsegmentación y pedido sugerido, con el objetivo de obtener los mismos beneficios que en la Argentina. También para reforzar el objetivo de ser una empresa orientada a datos y potenciar la toma de decisiones de todas las áreas, se organizaron múltiples células de Business Intelligence al tiempo que se continuó con la capacitación y desarrolló de usuarios claves.

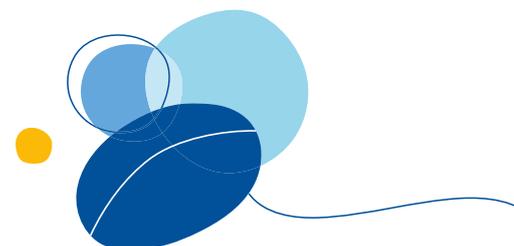
En cuanto a automatización de procesos, junto con el área de Administración se implementaron soluciones de conciliaciones automáticas y se continuó con el desarrollo de robots (RPA) para múltiples procesos, buscando alcanzar las mejores prácticas de gestión administrativa y mejoras en el entorno de control. Además, comenzó un proyecto para la implementación de la herramienta Oracle FCCS, como solución para optimizar las actividades asociadas a la consolidación y reporte de la información contable y financiera del grupo.

Se dio continuidad también al proyecto Industria 4.0 en las plantas de Salto, Caroya y Arroyito, enfocados en las mejoras que permiten optimizar la operación y capturar valor con estas tecnologías. En la gestión del mantenimiento de planta se implementó el Siemens Comos en plantas del negocio agroindustrial. Y se hizo la expansión del nuevo modelo de gestión de materiales auxiliares con el objetivo de optimizar la gestión del stock valorizado de los almacenes en todas las plantas de la Argentina. Para los procesos logísticos se continuó con proyectos de optimización, integrando las tecnologías de almacenes con los sistemas de gestión, introduciendo numerosas mejoras a los procesos de transporte, administración de inventarios y otros, tanto en la Argentina como en el exterior. Se destacó la implementación de Oracle OTM Brasil para las operaciones de Venta y el soporte de sistemas para la mudanza de las operaciones logísticas al nuevo centro de distribución que incorporó nuestra filial en México.

Para los procesos de RRHH, se diseñó un nuevo modelo operativo y se implementó la herramienta Oracle HCM en las operaciones de RRHH de Brasil, constituyéndose en un avance relevante hacia la integración y digitalización de los procesos, iniciando también el proyecto para extenderlo al resto de los países

Adicionalmente, con el objetivo de cumplir con los requerimientos fiscales y regulatorios de los distintos países donde operamos, se ejecutaron con éxito y en tiempo y forma numerosos proyectos en esta temática.

La transformación digital sigue siendo la columna vertebral de nuestra estrategia. En 2024, seguiremos enfocados en mejoras en los procesos productivos mediante la digitalización y captura automática de datos; mejoras en los procesos administrativos y de backoffice continuando con RPA, herramientas de presupuestación, portales inteligentes para proveedores y clientes y tecnología de minería de procesos; mejoras en los procesos de planeamiento, distribución y comercialización mediante el uso de analítica avanzada para optimizar el funcionamiento de la cadena y para la gestión de precios. Por último, continuaremos trabajando en la optimización de la infraestructura de TI basada en una Arquitectura Cloud, con el fin de mejorar la observabilidad, la automatización y la resiliencia de nuestra plataforma tecnológica.



Recursos Humanos

Durante el año 2023, el área de Recursos Humanos implementó acciones y procesos a nivel global, con el objetivo de continuar con el desarrollo de sus colaboradores, mejorar el bienestar organizacional y continuar trabajando en la evolución cultural. En cada una de las iniciativas se consideraron modalidades mixtas, entre virtuales y presenciales, capitalizando los beneficios que brindan las herramientas digitales, pero sosteniendo espacios de encuentro y conexión.

Impulsados por la creación de valor e igualdad de oportunidades, en el 2023 continuamos con los programas de prácticas de formación en el ámbito laboral y oportunidades en los primeros pasos en el ciclo de vida laboral, principalmente a través del programa de pasantías con alcance en toda la Argentina. El proceso de selección de pasantías incorpora de manera continua talento de todas las carreras universitarias y terciarias del país, alcanzando al cierre del año un total de 143 pasantes activos en todas las bases de la compañía. A lo largo de años hemos efectivizado un porcentaje relevante de los pasantes que participan del programa.

Con la convicción de que la diversidad potencia nuestra perspectiva del mundo, beneficia a nuestros equipos y fortalece a toda la organización, desde el 2021, impulsamos con determinación nuestro Plan Estratégico de Diversidad e Inclusión (PEDI).

Adicionalmente, desde el 2022, dimos un paso importante al incorporar tres nuevos pilares a nuestro PEDI: Generaciones, Diversidad Sexual y Razas y Etnias. Estos elementos se suman a los enfoques que Grupo Arcor viene promoviendo desde 2012, centrados en "Personas con Discapacidad" y "Equidad de Género".

Con la asesoría del Comité de Diversidad, y a través de la acción del Comité Operativo voluntario, hemos trazado un plan de acción para abordar estos pilares que abarca desde una primera fase de sensibilización, pasando por procesos formativos, construcción de hábitos y reconocimiento. Dependiendo de la evolución de cada pilar, avanzamos con la definición de acciones, procesos y beneficios, considerando la evolución cultural natural de estos temas en nuestra organización, en la sociedad y en nuestros equipos.

Uno de los principales focos estuvo dirigido a crear programas de aceleración de carrera para mujeres de la compañía, no solo en puestos de liderazgo, sino buscando equidad en todas las áreas, como el Programa "Más Mujeres en Mantenimiento", lanzado en Brasil, y el Programa "Encuentros que inspiran", realizado en Argentina. Adicionalmente, entre las iniciativas destacadas podemos mencionar un taller de formación y sensibilización para la inclusión de personas con discapacidad y un taller para trabajar sobre la dimensión Generaciones, dictado por expertos de mercado, ambos dirigidos a colaboradores de la comunidad de Recursos Humanos.



En este sentido, también se llevó a cabo la tercera edición del Programa de Mentoreo "+ Mujeres Líderes", diseñado para potenciar el desarrollo y la visibilidad de las colaboradoras de Grupo Arcor. Este programa busca promover prácticas de desarrollo de carrera con perspectiva de género, conectando líderes y colaboradoras de la empresa.

Adicionalmente, para impulsar la cultura del autodesarrollo y la construcción de nuevas habilidades, a través de diferentes cursos y programas digitales y presenciales, en 2023 se incorporaron a la Plataforma de Universidad Arcor 8 nuevos contenidos. A nivel general, considerando todas las iniciativas de formación de Grupo Arcor, se registraron durante este año 145.858 horas dedicadas al aprendizaje.

Entendiendo los desafíos que el contexto nos genera a términos de liderazgo, durante el año 2023 se desarrollaron programas específicos de formación para atender esta necesidad y que incluyeron a líderes de diferentes áreas funcionales, comerciales, Filiales Sur y del negocio internacional.

Asimismo, durante el año finalizó la 9ª edición de la planificación de recursos estratégicos, cuyo objetivo es identificar el talento de la compañía y prepararlo para ocupar posiciones de mayor complejidad. Durante este ciclo se completaron 2.446 estimaciones de potencial de colaboradores y se mapeó como sucesores a

1.344 colaboradores, de los cuales 109 fueron promovidos a cargos gerenciales durante este período, cubriendo de manera interna el 86% de las posiciones gerenciales del grupo.

En el marco de nuestro lineamiento de desarrollo interno, contamos con un proceso de búsquedas abiertas a través del cual fomentamos el crecimiento de aquellos colaboradores que forman parte de Grupo Arcor y que desean asumir nuevos desafíos dentro de la compañía.

Además, continuamos consolidando nuestro proceso de orientación, estímulo y reconocimiento del desempeño, apalancándonos en el concepto de feedback múltiple, sumando miradas de clientes internos, pares y reportes. En 2023 el Sistema de Gestión de Desempeño contempló a 4.922 colaboradores distribuidos en todos los países.

El bienestar de nuestros colaboradores se enmarca en una gestión sostenida en el tiempo, basada en el abordaje del resultado de las percepciones de cada integrante de nuestra organización sobre las condiciones organizacionales y los equipos. En este sentido, durante el año se realizaron encuestas pulsos en diferentes Negocios/Áreas de la compañía, como complemento de la encuesta general de 2022, para generar cercanía con los colaboradores y obtener mayor profundidad en los temas relevados.



Calidad

Durante el 2023 desarrollamos actividades acordes con lo definido en el Plan Estratégico 2021-2025, conservando los logros y estándares de calidad alcanzados, el nivel de interacción y comunicación con las partes interesadas e implementando nuevas actividades asociadas a los objetivos y metas definidos.

Con la incorporación del **valor de calidad** en la filosofía corporativa, asumimos nuestro compromiso de alcanzar la "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".

Esta estrategia está alineada con nuestra Política de Sustentabilidad dentro del Pilar "Producir Alimentos Sustentables" y con nuestra Política de Sistema de Gestión Integral, 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".

Dentro de la iniciativa "CRECER en cada paso con nuestros proveedores desde el inicio de la cadena de valor", trabajamos para reducir los riesgos asociados a la cadena de suministros y contar con proveedores confiables que compartan nuestra filosofía de gestión. Durante el 2023, continuamos con la evaluación, seguimiento y desarrollo de proveedores, conservando los logros y estándares de calidad e inocuidad alcanzados.

Para la iniciativa "SUMAR valor en nuestras operaciones", durante el 2023 continuamos con la implementación de certificación de los sistemas de gestión de las plantas que conforman el grupo y en la incorporación de nuevas certificaciones en materia de seguridad alimentaria.

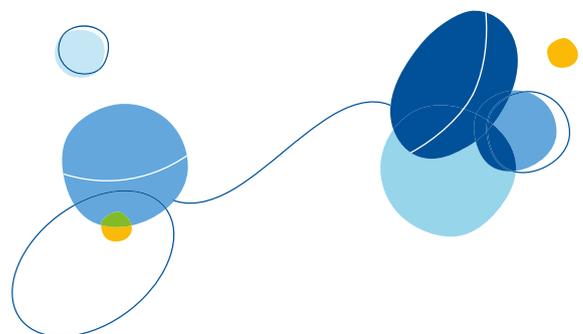
Mediante la iniciativa estratégica "LLEGAR a nuestros clientes y consumidores con lo que ellos esperan a través de la cadena de comercialización", gestionamos la calidad desde el sistema de logística, en los depósitos propios y de terceros, en el transporte y en cada uno de los canales de comercialización de cada región. Trabajamos para mejorar los procesos asociados a mantener el

producto en condiciones óptimas para garantizar su integridad hasta que llegue a manos del consumidor para cumplir sus requisitos y expectativas.

Para acercarnos más a nuestros clientes y consumidores, continuamos trabajando en nuestra iniciativa estratégica "FIDELIZAR a nuestros clientes y consumidores". Durante 2023 se mantuvieron las vías de contacto existentes, considerando nuevos perfiles de consumidores. En busca de optimizar también la calidad de atención a nuestros consumidores y clientes, en Argentina se realizaron mejoras al servicio integrado de monitoreo de redes sociales y de atención telefónica. Logramos mantener nuestros niveles de atención y servicio, fidelizando a nuestros clientes y consumidores en post venta. Se acompañó también el desarrollo de la atención a los consumidores en nuevos negocios, principalmente en *e-commerce* Arcor en Casa y Angola.

Respecto a todo lo relativo a Legislación Alimentaria, el seguimiento cercano de la implementación efectiva de la Ley de Promoción de Alimentación Saludable en la Argentina constituyó uno de los puntos relevantes de trabajo en 2023. Consecuentemente, la articulación interna y externa para garantizar el cumplimiento y la adecuada interpretación de los requisitos derivados de la ley fue otro punto crítico de la gestión, en un contexto de intensa fiscalización por parte de la autoridad sanitaria nacional, verificación exhaustiva de cumplimiento por parte de ONG y asociaciones de consumidores en puntos de venta, redes sociales y medios de comunicación masiva.

Es importante destacar, además, que durante el año fueron numerosos los cambios en cuanto a la legislación de distintos destinos de comercialización de los productos que fueron analizados e informados por el Área relacionados, entre otros, con uso de ingredientes, componentes, ácidos grasos trans y aceites parcialmente hidrogenados, status GMO, HALAL, certificaciones específicas, contaminantes, alérgenos. Asimismo, se trabajó en la visión regulatoria sobre los asuntos nutricionales llevados adelante en las agendas del Comité de Nutrición y Hábitos de Vida Saludable, y se llevó a cabo además un seguimiento intensivo de publicaciones y recomendaciones de OMS, JECFA de ingredientes descalificantes.



Sustentabilidad

Grupo Arcor entiende la sustentabilidad como un enfoque empresarial que permite gestionar los riesgos y maximizar las oportunidades de la actividad empresarial y del vínculo con sus grupos de interés, para generar valor económico, social y ambiental a largo plazo.

La compañía plasma su compromiso con la sustentabilidad en su misión, visión, y valores, así como en su propósito corporativo, en el Código de Ética y de Conducta corporativo, y también en todas las políticas y procedimientos asociados.

Grupo Arcor cuenta con una Estrategia de Sustentabilidad 2030, "Vivir Mejor", la cual se encuentra alineada con los Objetivos de Desarrollo Sostenible de Naciones Unidas y establece los compromisos que la compañía ha definido con el objetivo de producir alimentos sustentables, promover la prosperidad de las personas y preservar 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 Arcor para hacer crecer el negocio dejando una huella positiva en las personas y el planeta:

Producir alimentos sustentables

1. Alimentación saludable y accesible. Durante 2023 se avanzó en una revisión de las iniciativas comprendidas en la Estrategia de Alimentación & Hábitos de Vida Saludable: Alimentos para Vivir Mejor, focalizada en los tres pilares de acción que la compañía impulsa 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. En el marco del pilar de productos, a lo largo del año se impulsaron 48 iniciativas de mejora nutricional continua y de desarrollo de nuevos productos.

2. Calidad en cada paso. En el marco de la Estrategia de Calidad: Valor en cada paso, durante 2023, se superaron nuevas auditorías de Global Food Safety Initiative (GFSI) en las que 29 plantas industriales del grupo alcanzaron la certificación BRC.

3. Agricultura regenerativa. En 2023 se continuaron impulsando las iniciativas del Programa Agro Sustentable, orientadas a promover un abastecimiento sustentable de las principales materias primas agrícolas que Grupo Arcor produce y adquiere. En el marco de

esa iniciativa se logró la certificación de 280.000 ha de maíz y trigo (de 13 productores) bajo el estándar de producción sustentable SAI-FSA; se alcanzó la recertificación del estándar Bonsucro para la producción en más de 5.100 ha propias de caña de azúcar, se superaron las 84.000 tn de caña de azúcar certificada orgánica bajo el estándar USDA-NOP, se recertificó la producción propia de frutas bajo Global GAP en 275 ha y se procesaron 196.800 tn de madera certificada bajo PEFC para la producción de papel. Además, en el marco de la iniciativa Agro+30, junto con CREA y la empresa UPL, se lanzó un proyecto para la medición de carbono orgánico en suelo en 9 cadenas productivas en 4 regiones de la Argentina (caña de azúcar, carne, tomate, frutas de carozo, vid, citrus, ganadería ciclo completo, forestal y rotación maíz, trigo, soja) que favorezcan el desarrollo de estrategias de manejo para incrementar el carbono orgánico en suelo.

Promover la prosperidad de las personas

1. Inclusión, diversidad y equidad. Se continuó impulsando la Estrategia de Diversidad de la compañía, impulsada por el Comité de Diversidad para fomentar una cultura interna diversa trabajando en los siguientes focos: equidad de género, inclusión de personas con discapacidad, generaciones, diversidad sexual (LGBTIQ+), y razas y etnias. En base a las actividades impulsadas en cada foco, durante 2023 se logró que el 42% de los ingresos a la compañía fueran mujeres, que el 36% de las vacantes gerenciales fueran cubiertas por mujeres y que el 1,5% de la dotación total esté integrada por personas con discapacidad.

2. Bienestar laboral. Se continuó implementando diversos programas orientados a promover la seguridad, la salud y el bienestar de los colaboradores en las operaciones industriales: Programa Integral de Evolución Cultural, Programa de Ergonomía, Programa de Riesgos 6C. En base a las iniciativas impulsadas se logró reducir en un 5% los accidentes con respecto al periodo 2022.

3. Desarrollo de las comunidades y de la cadena de valor. En el marco de la Estrategia de Gestión de Impactos Comunitarios implementada por Grupo Arcor desde hace 15 años, durante 2023 se avanzó en la conformación del Comité Local de Relaciones con la Comunidad en la planta de Rio Das Pedras (Brasil). Con ello, fueron 30 los Comités de Relaciones con la Comunidad que funcionaron en las operaciones de Grupo Arcor en la Argentina, Chile, México y Brasil, con el objetivo de promover un vínculo empresa-comunidad que genere condiciones favorables para el desarrollo de la actividad industrial de las bases del grupo.

Preservar la sostenibilidad del planeta

1. Cuidado del agua. En 2023, se avanzó en la implementación de la Estrategia de Agua, orientada a promover un uso cada vez más eficiente de este recurso. A partir de las mejoras impulsadas durante el año, se logró una reducción en el consumo específico de agua del 8% respecto de 2022. En aquellas operaciones ubicadas en regiones de riesgo hídrico alto, la reducción en el consumo específico de agua fue cercana al 15%.

2. Acción por el clima y la biodiversidad. En 2023, se inició una revisión integral de la Estrategia de Cambio Climático, con el objetivo de completar el inventario de emisiones de gases de efecto invernadero de Grupo Arcor incluyendo las emisiones de Alcance 3 para avanzar, a futuro, en la revisión de las metas de cambio climático conforme los estándares internacionales en la materia. Como complemento de este proceso, se avanzó en la certificación del inventario de emisiones de Cartocor y se logró la certificación de la planta de Papel Misionero como Carbono Neutral, siendo la primera planta de Grupo Arcor en alcanzar este objetivo. Por otra parte, en el marco de la Estrategia de Biodiversidad, se efectuó un relevamiento de fauna en áreas de producción forestal y de reserva de Papel Misionero que permitió identificar, a través de más de 50 cámaras trampa, 29 especies de mamíferos, incluyendo especies amenazadas y en peligro de extinción.

3. Circularidad de los materiales. Durante 2023, se continuó avanzando con el Programa de Enterramiento Cero al 2025 y se logró que 5 de las plantas nuevas de la Argentina (Caroya, Quilmes, Totoral, Córdoba y Baradero) alcancen el objetivo de no enviar residuos a enterramiento. Con este avance, suman 13 las plantas que cumplen con esta condición en todo Grupo Arcor. Finalmente, en línea con las iniciativas y políticas vinculadas con los envases de los productos de consumo masivo del grupo, durante 2023 se impulsaron iniciativas piloto para el recupero post-consumo y reciclado de envases larga vida y polietileno.

Por otro lado, considerando que todos los compromisos de la Estrategia de Sustentabilidad 2030 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, durante 2023 se avanzó en la formalización de una Política de Compromiso con los Derechos Humanos aplicable a todo Grupo Arcor. Quedaron allí plasmados los compromisos vinculados con los derechos referidos a prácticas laborales, preservación del ambiente, información y confidencialidad, comunidades e integridad.

Para acompañar la implementación de la Estrategia de Sustentabilidad 2030, y de las iniciativas vinculadas con cada uno de los compromisos, se continuó avanzando en la implementación del 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.

En este marco, durante 2023 se avanzó en el desarrollo y sistematización de un *dashboard* de 20 metas corporativas a 2025 y 2030, que consideran 6 de los 9 compromisos de la Estrategia: Calidad en Cada Paso; Inclusión, Diversidad y Equidad; Bienestar Laboral; Desarrollo de las Comunidades y la Cadena de Valor; Cuidado del Agua; Circularidad de los Materiales.

Finalmente, se continuó impulsando transversalmente un sistema de gobierno y gestión de la sustentabilidad en todos los negocios y áreas corporativas de la empresa. El Comité Corporativo de Sustentabilidad se reunió 3 veces a lo largo del año para monitorear el avance de cada una de las estrategias impulsadas para abordar los compromisos definidos. A su vez, los negocios del grupo promovieron 996 iniciativas a través de sus Planes Operativos de Sustentabilidad, y 3.818 colaboradores fueron abarcados por objetivos de sustentabilidad que impactaron en su remuneración variable.

Más información, incluyendo indicadores que se monitorean en el marco de la estrategia de sustentabilidad, está disponible en el Reporte de Sustentabilidad 2023 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 2023, se amplió la cobertura de actuación de los Programas Corporativos y de las iniciativas locales que gestionaron por los 30 Comités Locales de Relaciones con la Comunidad que están conformados en la Argentina, Chile, Brasil y México.

Para fortalecer los vínculos con los actores de las comunidades de las que formamos parte, participamos de diversos espacios de articulación, considerándolos clave para el papel de la empresa como actor social y económico.

Durante este período, se generaron espacios de diálogo para la presentación de los resultados de los Estudios de percepción realizados en 14 territorios de la Argentina durante 2022, convocando a los actores que participaron en dicha instancia para compartirles conclusiones acerca de cómo se percibe a la comunidad y al territorio, cuáles problemas se identifican, cómo se percibe a la empresa y su relación con el territorio.

También se fortaleció la alianza con la Asociación Empresaria Argentina, con quien se implementa el Proyecto de Mentorías para jóvenes estudiantes secundarios de escuelas públicas y privadas de las provincias de San Luis, San Juan y la localidad de Luján. Sobre la base del compromiso asumido por la empresa desde sus inicios con la educación de los niños, jóvenes y adultos en los territorios en los que está inserta, en el año 2023 se continuó con la implementación del Programa de Vinculación con las Escuelas Técnicas a través del cual 300 jóvenes realizaron pasantías en nuestras plantas industriales.

En la Región Cuyo se mantuvo la participación en espacios convocados por las Comisiones Provinciales para la Prevención y Erradicación del Trabajo Infantil (COPRETI), principalmente en la provincia de San Juan. Así mismo, continuamos participando a nivel Nacional de la Red de Empresas contra el Trabajo Infantil.

En el Ingenio La Providencia y en el Complejo Misky se realizó el Programa de Fortalecimiento a Organizaciones Sociales con la finalidad de dotar a las organizaciones sociales de herramientas

para potenciar sus capacidades de formulación, acción, gestión, articulación, diseño de proyectos y gestión de impacto de sus acciones. Participaron 45 personas representando a 25 organizaciones sociales pertenecientes a 12 localidades.

Durante este período, se destacó la firma de un convenio con la Universidad Nacional de Córdoba (UNC) y la Municipalidad de Arroyito para crear el primer Centro de Estudios Superiores Arroyito (CESA), que favoreció el acceso a la educación superior universitaria a 95 jóvenes y adultos. En Arcor Recreo mediante la mesa de trabajo industrial compuesta por empresas locales y el municipio se identificó la necesidad de trabajar en mejorar la oferta educativa local, por lo que se instalaron Aulas Móviles, en convenio con el Ministerio de Educación de la Provincia de Catamarca, para la formación en oficios vinculados a la industria destinada a jóvenes y adultos de la comunidad. En el 2023, asistieron 60 personas al curso de Soldador Básico.

Por otra parte, a través del Programa de Donaciones de Productos, se donaron 1.017.111 kilos en Argentina a organizaciones que trabajan para facilitar el acceso a la alimentación de los sectores más empobrecidos. A su vez, considerando la situación social y económica del país, se implementó por tercer año consecutivo la iniciativa "Acción Especial Fin de Año", con el objetivo de acompañar a distintas organizaciones que brindan asistencia alimentaria directa a los sectores urbanos en situación de vulnerabilidad. En diciembre se donaron productos no perecederos y navideños para cubrir 60 mil raciones de almuerzos/cenas y meriendas en Córdoba y el partido de Tigre, provincia de Buenos Aires

El Programa de Compras Inclusivas Responsables (CIR) continuó ampliando su cobertura a través de la incorporación de nuevos proveedores y de nuevas compras realizadas a nivel corporativo y en las distintas bases de operación.

El Programa de Formación Ambiental "Ser Parte" se desarrolló nuevamente de manera presencial, llegando este año a 2.471 niños y niñas en edad escolar primaria de la Argentina y Chile, que asisten a 12 escuelas vecinas a las bases operativas de la empresa.

Así mismo, se continuó implementando el Programa de Visitas a las plantas industriales y durante 2023 la empresa recibió a más de 16.000 personas, principalmente niños, adolescentes y jóvenes.

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 niñez.

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

- **Niñez y Desarrollo Integral en los Primeros Años:** fortaleciendo servicios y entornos de atención y educación de la primera infancia a través de la capacitación de adultos referentes y apoyo a las condiciones materiales de las instituciones que trabajan con la niñez.
- **Niñez y Vida Saludable:** promoviendo la construcción de hábitos de vida saludable en la niñez por medio del apoyo a proyectos en las comunidades, instancias de capacitación y formación para adultos referentes de espacios educativos posicionamiento y difusión de la temática.

Asimismo, y como estrategia transversal a este accionar, se impulsa el eje Niñez en la Agenda Pública, orientado a promover la reflexión, visibilidad y mejora de la situación de la infancia en Latinoamérica.

Durante el 2023, se apoyaron e impulsaron 156 iniciativas en Argentina, Brasil, Chile y otros países de la región, a través de las cuales se alcanzó a 356.517 niños y niñas, y se capacitó 40.777 personas vinculadas a la temática de la niñez. Asimismo, participaron 426.587 personas en forma digital y se alcanzó a 3.250.826 personas del público masivo.

Más información en
www.fundacionarcor.org
www.fundacionarcor.cl
www.institutoarcor.org.br

Recursos destinados a la inversión social y a la gestión de impactos en la comunidad⁵

En 2023, el monto total destinado a la inversión social y la gestión de impactos en la comunidad ascendió, en miles de pesos, a ARS 1.662.313, de los cuales ARS 1.170.289 se canalizaron a través de donaciones de productos. Además, en dinero y materiales para concretar diferentes iniciativas de vinculación comunitaria, se aportaron ARS 255.824.

A su vez, para las acciones de Inversión Social Regional, realizadas por Fundación Arcor en Argentina y Chile e Instituto Arcor Brasil se destinaron ARS 236.200.

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 2023 presenta en el rubro Resultados No Asignados un saldo positivo, en miles de pesos, de ARS 1.573.823, que incluye, entre otros conceptos, el resultado del ejercicio por, en miles de pesos, ARS 4.608.707 (ganancia).

El Directorio considera conveniente, teniendo en cuenta el nivel de liquidez, el contexto económico actual global y del país, 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. No distribuir dividendos a los Accionistas;
3. Destinar el saldo de los Resultados No Asignados, es decir, la suma en miles de pesos, de ARS 1.573.823 a incrementar la Reserva Especial para Futuros Dividendos.

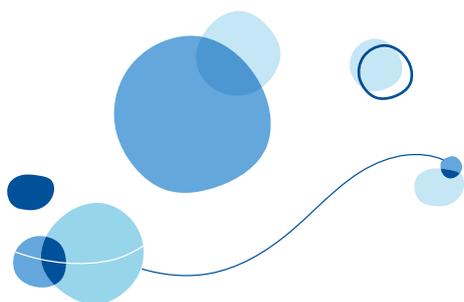
⁵ Cifras expresadas en miles de pesos. Además, estas cifras no incluyen las inversiones realizadas en el área de Recursos Humanos ni en proyectos ambientales. Tampoco están contempladas las acciones de desarrollo de clientes y proveedores.

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.

Presidente:

Sr. Alfredo Gustavo PAGANI

Vicepresidente:

Sr. Mario Enrique PAGANI

Directores Titulares:

Sr. Víctor Daniel MARTIN

Sr. Alejandro Fabián FERNÁNDEZ

Sr. Nicolás Enrique MARTIN

Sra. Andrea Cecilia PAGANI

Sr. Fernán Osvaldo MARTÍNEZ

Sr. Alejandro ASRIN

Directores Suplentes:

Sra. Lilia María PAGANI

Sra. Karina Ana Mercedes PAGANI

Sra. Marcela Carolina GIAI

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 2025.

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.

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

Sra. Cristina Beatriz VAUDAGNA

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 opera el 31 de diciembre de 2025.

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 2023 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, 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.

i) Comité de Finanzas y Estrategias

En el año 2010, se constituyó un Comité de Finanzas, Inversiones y Estrategias, pero en el año 2023 el Directorio aprobó separar las funciones de este comité, creando por un lado un Comité de Finanzas y Estrategias, y por otro lado un Comité de Inversiones. 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:

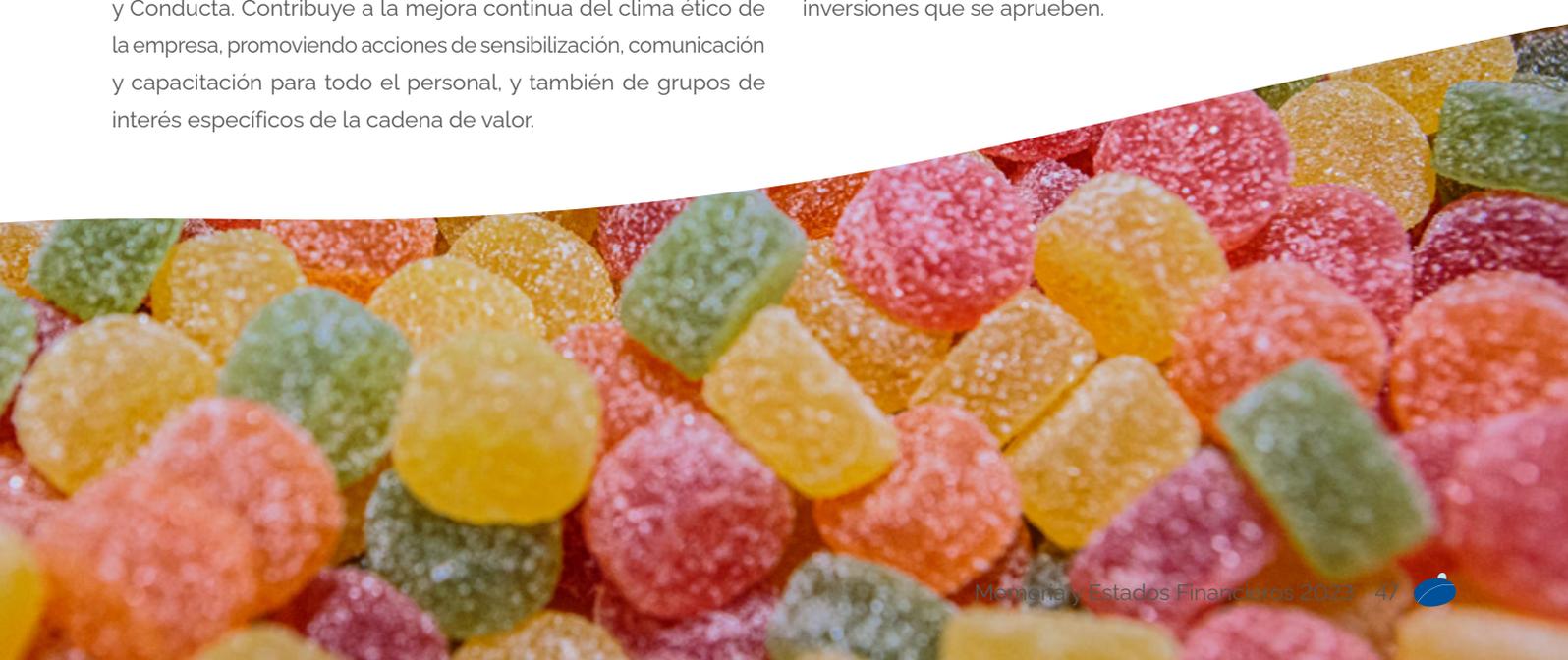
- Asesorar a la Dirección en todos los aspectos relacionados con la sustentabilidad, apoyando la identificación y el tratamiento de asuntos críticos que puedan ofrecer riesgos y oportunidades de impacto relevante.
- Establecer prioridades e implementar políticas, estrategias y acciones corporativas relacionadas 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.

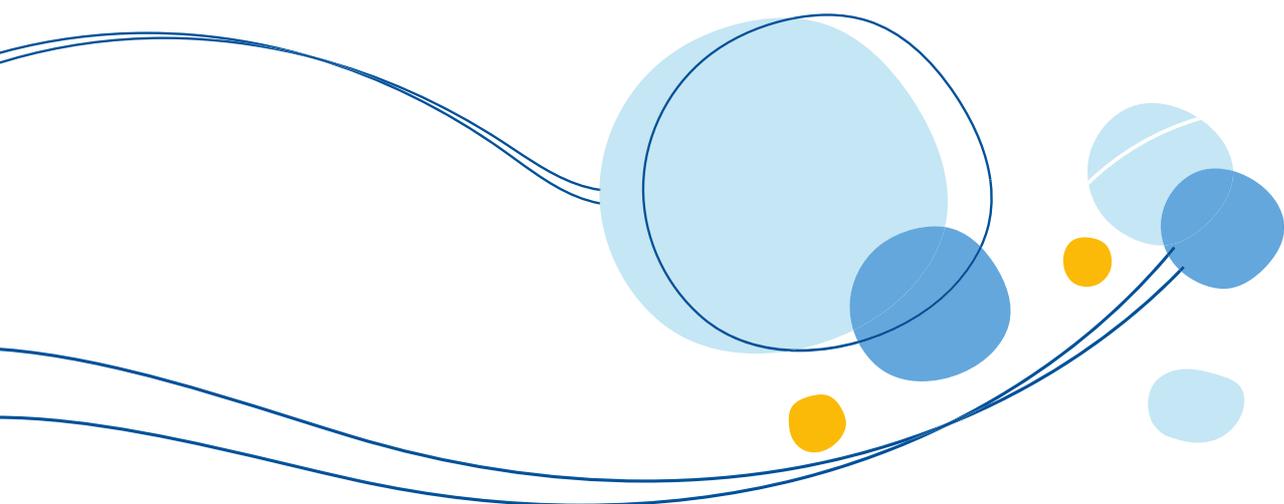
l) Comité de Compras

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.

m) Comité de Inversiones

Fue conformado en 2023, y tiene dentro de sus funciones más relevantes analizar y sugerir al Directorio los planes de inversiones, y realizar un seguimiento detallado de todas y cada una de las inversiones que se aprueben.





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

	2023 %	2022 %	2021 %
Activo Corriente / Activo Total	23,95	23,04	24,11
Activo No Corriente / Activo Total	76,05	76,96	75,89
Pasivo Corriente / Total Pasivo + Patrimonio Neto	37,48	43,89	27,05
Patrimonio Neto / Total Pasivo + Patrimonio Neto	31,28	31,84	27,41

2. Comparativos de gastos e ingresos respecto de las ventas

	2023 %	2022 %
Ganancia Bruta	29,90	30,71
Gastos de Comercialización	(17,00)	(16,69)
Gastos de Administración	(9,66)	(9,18)
Otros Ingresos / Egresos Netos	(0,25)	(1,42)
Resultado de Inversiones en Sociedades	2,53	6,52
Resultados Financieros Netos	(3,57)	8,56
Impuesto a las Ganancias	(1,25)	(3,65)
Ganancia Neta del Ejercicio	0,69	14,85

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 2023 fueron las siguientes:

RUBRO	MONTO EN MILES DE ARS
Terrenos y construcciones	31.991
Máquinas e instalaciones	149.669
Muebles, herramientas, vehículos y otros equipos	1.457.335
Obras en construcción y equipos en tránsito	16.274.890

Relaciones con Sociedades Controlantes, Subsidiarias, Asociadas y Control Conjunto

SOCIEDADES	CANTIDAD DE ACCIONES	PRÉSTAMOS OTORGADOS MILES DE ARS
ARCOR ALIMENTOS BOLIVIA S.A. Acciones Integradas: BOB	-	-
ARCOR ALIMENTOS INTERNACIONAL S.L., Sociedad Unipersonal Acciones Integradas: EUR	228.614	-
ARCOR DE PERÚ S.A. Acciones Integradas: PEN	-	-
ARCOR DO BRASIL LTDA. Acciones Integradas: BRL	2.449	-
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	-
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	-
CARTOCOR CHILE S.A. Acciones Integradas: CLP	6.356.394	-
CARTOCOR S.A. Acciones Integradas: ARS	13.684.528	-
CONSTRUCTORA MEDITERRÁNEA S.A.C.I.F.I. Acciones Integradas: ARS	2.510.416.143	103.784
DULCERÍA NACIONAL, LDA. Acciones Integradas: AOA	-	-
GAP INVERSORA S.A. Acciones Integradas: ARS	40.073	5.484
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	-
INGRECOR S.A. Acciones Integradas: ARS	-	-
INGREDION URUGUAY S.A. Acciones Integradas: ARS	-	-
MASTELLONE HERMANOS S.A. Acciones Integradas: ARS	159.165.436	-
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
	MILES DE ARS			
-	134.761	-	-	-
23.396.712	319.162	3.029.575	8.092.844	829.836
-	624.985	341.831	-	-
-	2.247.176	844.087	-	-
-	5.478.798	226.490	-	-
-	1.832.349	17.818	-	-
-	1.780.927	75.808	-	-
32.418.730	8.796.004	1.118.209	-	-
-	82.234	-	-	-
-	-	13.911	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
50.588.690	1.610.605	1.603.780	-	-
-	9.289	12.484	-	-
-	3.552.858	31.633	448.413	-
-	-	-	-	-
-	-	2.072.226	-	-
-	269	1.444.579	-	-
-	1.741.602	-	-	-
-	-	-	-	-
-	2.953.838	1.718.780	-	-
-	-	-	-	-
-	154.669	82.831	-	-
-	7.250	-	-	-
10.834.523	152.633	43.215	-	-
-	899.293	-	-	-
-	59.589	-	-	-
-	973.808	260.588	-	-

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.	5.963.126	29.164
ARCOR ALIMENTOS INTERNACIONAL S.L., Sociedad Unipersonal	943.754	
ARCOR DE PERÚ S.A.	1.209.606	4.759
ARCOR DO BRASIL LTDA.	1.743.146	-
ARCOR U.S.A. INC.	11.085.556	-
ARCORPAR S.A.	9.877.655	3.878
ARDION S.A.	5.995.931	105.779
BAGLEY ARGENTINA S.A.	61.029.457	660.151
BAGLEY CHILE S.A.	191.491	-
CARTOCOR CHILE S.A.	-	-
CARTOCOR S.A.	9.236.583	650.341
CONSTRUCTORA MEDITERRÁNEA S.A.C.I.F.I.	1.729	2.793
DULCERÍA NACIONAL, LDA.	1.750.178	-
GAP INVERSORA S.A.	-	-
GAP REGIONAL SERVICES S.A.	-	-
GRUPO ARCOR S.A.	1.629	-
INDUSTRIA DE ALIMENTOS DOS EN UNO S.A.	8.185.254	-
INGRECOR S.A.	12.528.347	2.985.163
MASTELLONE HERMANOS S.A.	401.171	-
MUNDO DULCE S.A. DE C.V.	23.406	-
PAPEL MISIONERO S.A.I.F.C.	1.014.531	92.117
UNIDAL ECUADOR S.A.	1.324.251	-
UNIDAL MÉXICO S.A. DE C.V.	104.517	-
VAN DAM S.A.	5.477.844	7.963

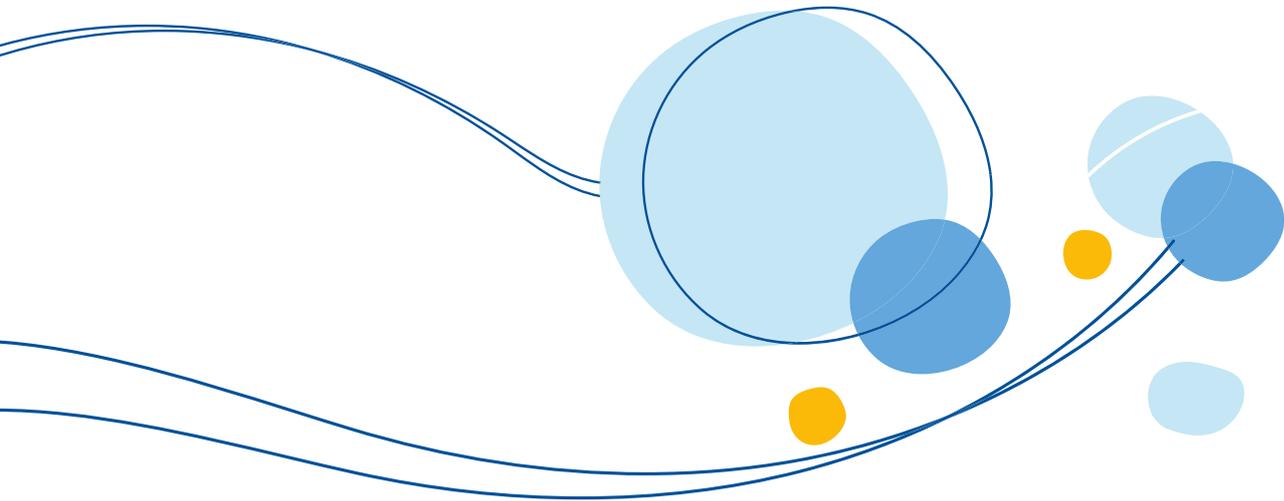
Dejamos a consideración de los Señores Accionistas la presente Memoria y su documentación, aclaramos que las notas citadas corresponden a los Estados Financieros Individuales por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 y solicitamos la aprobación de la gestión realizada.

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

Ciudad de Córdoba, 8 de marzo de 2024.

EL DIRECTORIO

COMPRA DE BIENES	COMPRA DE SERVICIOS	OTROS INGRESOS	OTROS EGRESOS	INTERESES FINANCIEROS GANADOS	INTERESES FINANCIEROS PERDIDOS
MILES DE ARS					
-	-	-	-	-	-
	911.531			239.083	750.194
222.376	-	-	-	-	-
1.097.943	-	-	-	-	-
-	-	-	216.300	-	-
-	-	-	-	-	-
372.229	-	-	-	-	-
1.108.435	676.519	-	-	-	(11.787.328)
-	-	45.225	-	-	-
-	-	-	-	-	-
31.206.402	156.394	-	-	-	(13.751.015)
-	129.178	4.152	-	(50.858)	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	(2.658)	-
-	968.257	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
18.265.654	-	-	-	824	-
4.367.594	4.093	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
139.868	-	-	-	-	(3.349.928)
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	109.403	-	-	-	-



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.

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023

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 más 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 adelante. 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).

Adicionalmente, otro pilar estará focalizado en priorizar la liquidez y una adecuada 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 2023, en línea con su propósito corporativo, la compañía continuó impulsando "Vivir Mejor", su Estrategia de Sustentabilidad 2030. Alineada con los Objetivos de Desarrollo Sostenible de Naciones Unidas, esta 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:

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023

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.

Los compromisos de la Estrategia de Sustentabilidad 2030 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. Durante 2023, se avanzó en la formalización de una Política de Compromiso con los Derechos Humanos, aplicable a todo el Grupo Arcor, que plasma los compromisos con los derechos prioritarios, referidos a prácticas laborales, preservación del ambiente, información y confidencialidad, comunidades e integridad.

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 el Personal clave de la 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 un Director Corporativo y un Gerente General de Negocios, 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 del Personal clave de la 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 al Personal clave de la 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.

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023

Adicionalmente, la Sociedad cuenta con un Comité de Ética y de Conducta, un Comité de Auditoría, un Comité de Finanzas y Estrategias, un Comité de Recursos Humanos, un Comité de Compras, un Comité de Sustentabilidad y un Comité de Inversiones, 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 del Personal clave de la 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, el Personal clave de la 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 del Personal clave de la 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

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023

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 y Estrategias. En el año 2010, se constituyó un Comité de Finanzas, Inversiones y Estrategias, pero en el año 2023 el Directorio aprobó separar las funciones de este comité, creando por un lado un Comité de Finanzas y Estrategias, y por otro lado un Comité de Inversiones. 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 del Personal clave de la gerencia. Proponer con carácter no vinculante, considerando los criterios aprobados por el Directorio, personas para los cargos de Directores, integrantes de los Comités y Personal clave de la 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.

7.- Comité de Inversiones. Fue conformado en 2023, y tiene dentro de sus funciones más relevantes, analizar y sugerir al Directorio los planes de inversiones, y realizar un seguimiento detallado de todas y cada una de las inversiones que se aprueben.

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.

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023

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 y Estrategias, 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.

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023

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 del Personal clave de la gerencia.

La actitud de emprender e innovar propia de ARCOR S.A.I.C., genera una preocupación constante en el Directorio y el Personal clave de la 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 del Personal clave de la 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 del Personal clave de la 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 Personal clave de la gerencia, los cuales, en su caso, deberán ser puestos a consideración del Directorio, para que este los eleve a la Asamblea de Accionistas.

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023

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. Ambos fueron designados por tres ejercicios en la Asamblea celebrada el 28 de abril de 2023 y aceptaron sus cargos el 28 de abril de 2023. Uno de ellos se desempeña ininterrumpidamente en el Directorio de la Compañía desde noviembre de 2017, mientras que el otro director independiente se desempeña ininterrumpidamente en el cargo desde agosto de 2021.

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 Vicepresidente del Directorio, dos directores titulares (todos revisten el carácter de directores 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, con carácter no vinculante, 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 el Personal clave de la gerencia, y propone personas para los cargos del Directorio e integrantes de Comités y Personal clave de la 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.

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023

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 Vicepresidente del Directorio, dos directores titulares (todos ellos son directores 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 el Personal clave de la 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 al Personal clave de la 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. 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. Además, 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.

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023

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 Auditoría, de Finanzas y Estrategias, de Recursos Humanos, de Compras, de Sustentabilidad, y de Inversiones 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 del Personal clave de la 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 surgen en relación al cumplimiento del Código de Ética y de Conducta respecto a las situaciones declaradas ante él. El Comité de Finanzas y Estrategias es el encargado de evaluar fuentes alternativas de financiamiento 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. 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. Finalmente, el Comité de Inversiones se encarga de evaluar los planes de inversiones del grupo y dar seguimiento a los mismos.

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 del Personal clave de la 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 al Personal clave de la 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. El Personal clave de la 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.

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023

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.

Por su parte, durante el año 2023, el Directorio ha aprobado una Política de Administración de Riesgos *Commodities*, la cual tiene como objetivo establecer los colaboradores involucrados y sus responsabilidades en el proceso de Gestión de Riesgo. La Gestión de Riesgo tiene como objetivo contribuir a la reducción de la incertidumbre de los flujos de caja y los costos totales de los Negocios de la compañía. Los riesgos considerados en este documento son aquellos que se derivan de la volatilidad de precios de los *commodities* utilizados como principales materias primas.

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, a través de su Programa Agro Sustentable, la empresa busca garantizar el abastecimiento sustentable de las principales materias primas agrícolas que 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.

En el marco del programa, Grupo Arcor impulsa las siguientes certificaciones de gestión agrícola y gestión forestal:

- BONSUCRO: Desde 2017 el Ingenio La Providencia cuenta con la certificación BONSUCRO, el más alto estándar de sustentabilidad económica, social y ambiental en el sector azucarero, convirtiéndose en el primero de Argentina en alcanzar este reconocimiento.
- GLOBAL G.A.P.: Desde hace más de 10 años la compañía mantiene la certificación Global G.A.P. para campos propios de caña de azúcar y para producción propia de frutas, que asegura el cumplimiento de condiciones de seguridad alimentaria, laboral y ambiental.
- Local G.A.P.: Desde 2017, el Ingenio La Providencia cuenta con 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).
- Rainforest Alliance: La compañía cuenta con la certificación Rainforest Alliance 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 Assessment), que certifica la producción primaria de maíz y trigo en un grupo de productores que abastecen a Grupo Arcor. En 2023 se logró la recertificación de 280.000 Has. de producción (incluyendo a Arcor).

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023

- FSC y PEFC: Desde 2016 las plantas 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, a través del programa REconocer la empresa implementa un sistema de evaluación y gestión de proveedores 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 de su desempeño económico, social y ambiental, y ha extendido esta metodología a cada uno de sus negocios, los cuales cuentan con 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 de impactos comunitarios, 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 cuantitativos 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

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023

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. Este Comité es coordinado por el Gerente Corporativo de Auditoría Interna y participa del mismo 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 estas 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

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023

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 a su vez se complementan con procedimientos y reglamentaciones específicas; se aplican y son comunicados a los miembros del directorio y 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.

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, que se complementan con procedimientos y reglamentaciones específicas, y se habilitó una Línea Ética.

La Línea Ética es una herramienta para facilitar la presentación de consultas o hechos que puedan manifestar un incumplimiento del Código de Ética y de Conducta, 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 que la información se mantendrá en estricta confidencialidad y sólo será empleada para un análisis o investigación profesional. En el caso de la reserva de identidad, únicamente no podrá mantenerse ante el requerimiento de autoridades judiciales.

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.

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023

El Comité de Ética y de Conducta informa anualmente al Directorio sobre la cantidad de consultas y denuncias recibidas, 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. A partir de allí, se estableció que el citado Código se revisará y actualizará periódicamente a fin de contemplar todas las disposiciones legales y reglamentarias vigentes, y para tomar en consideración las mejores prácticas en la materia

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.

Periódicamente, 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 cumplimiento 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.

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023

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.

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023

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, X ó 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 Initiative) 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 de alcance limitado 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.

Anexo I a la Memoria de ARCOR S.A.i.C.

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023

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 el Personal clave de la gerencia respecto a temas tales como resultados distribuibles, situación financiera de la Sociedad y perspectivas económicas.

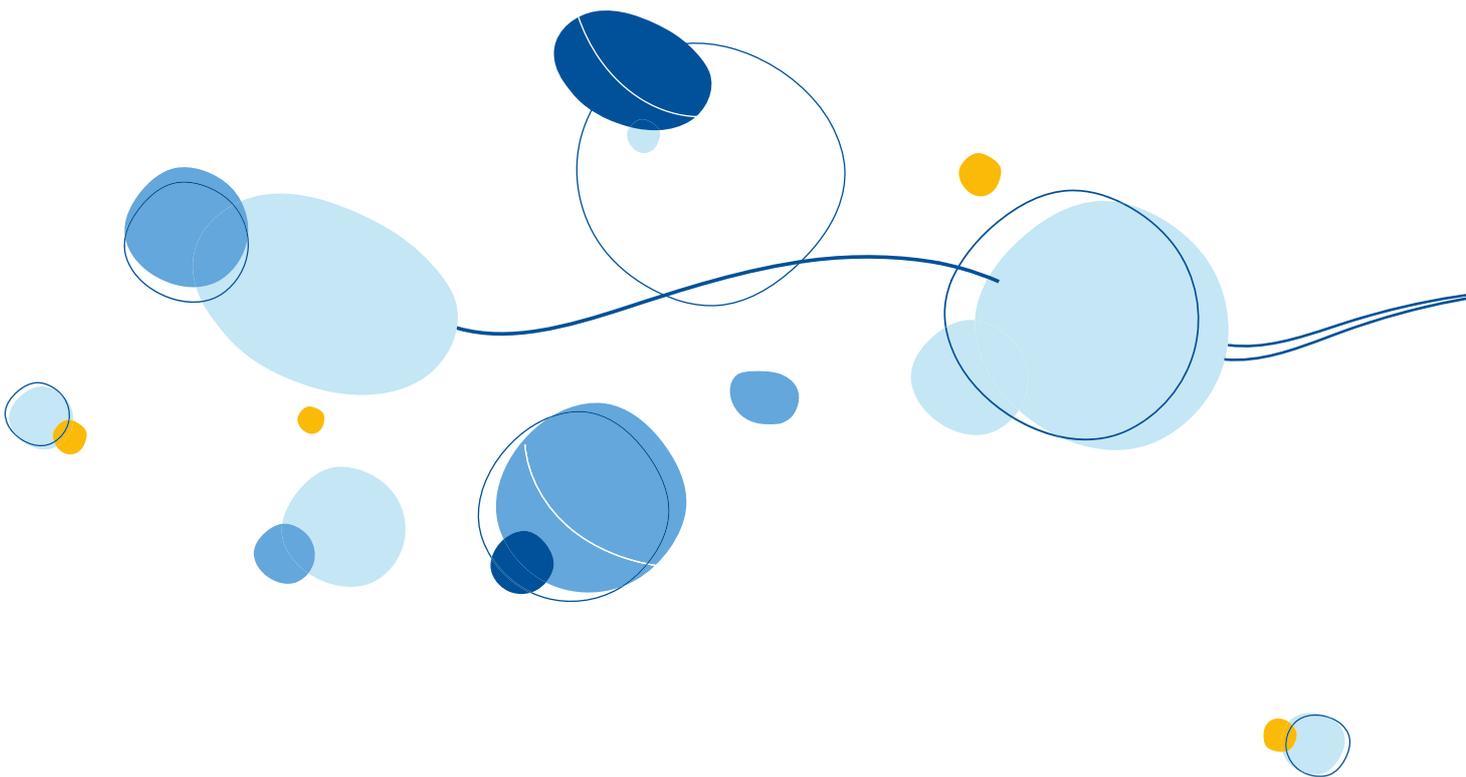
EL DIRECTORIO



Víctor Daniel Martín
Director Titular



Alejandro Fabián Fernández
Director Titular



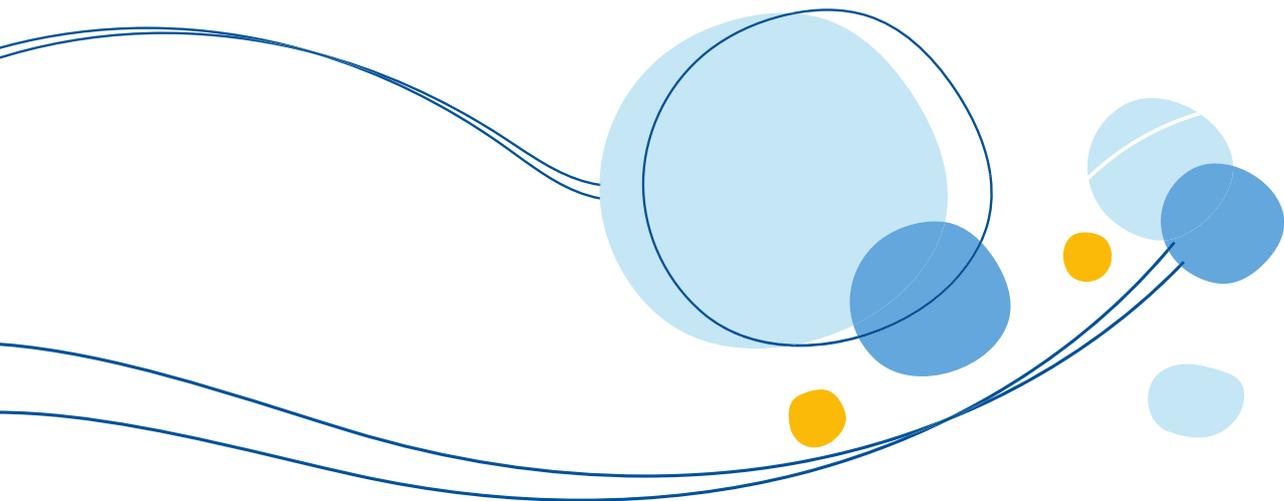




Estados Financieros Consolidados

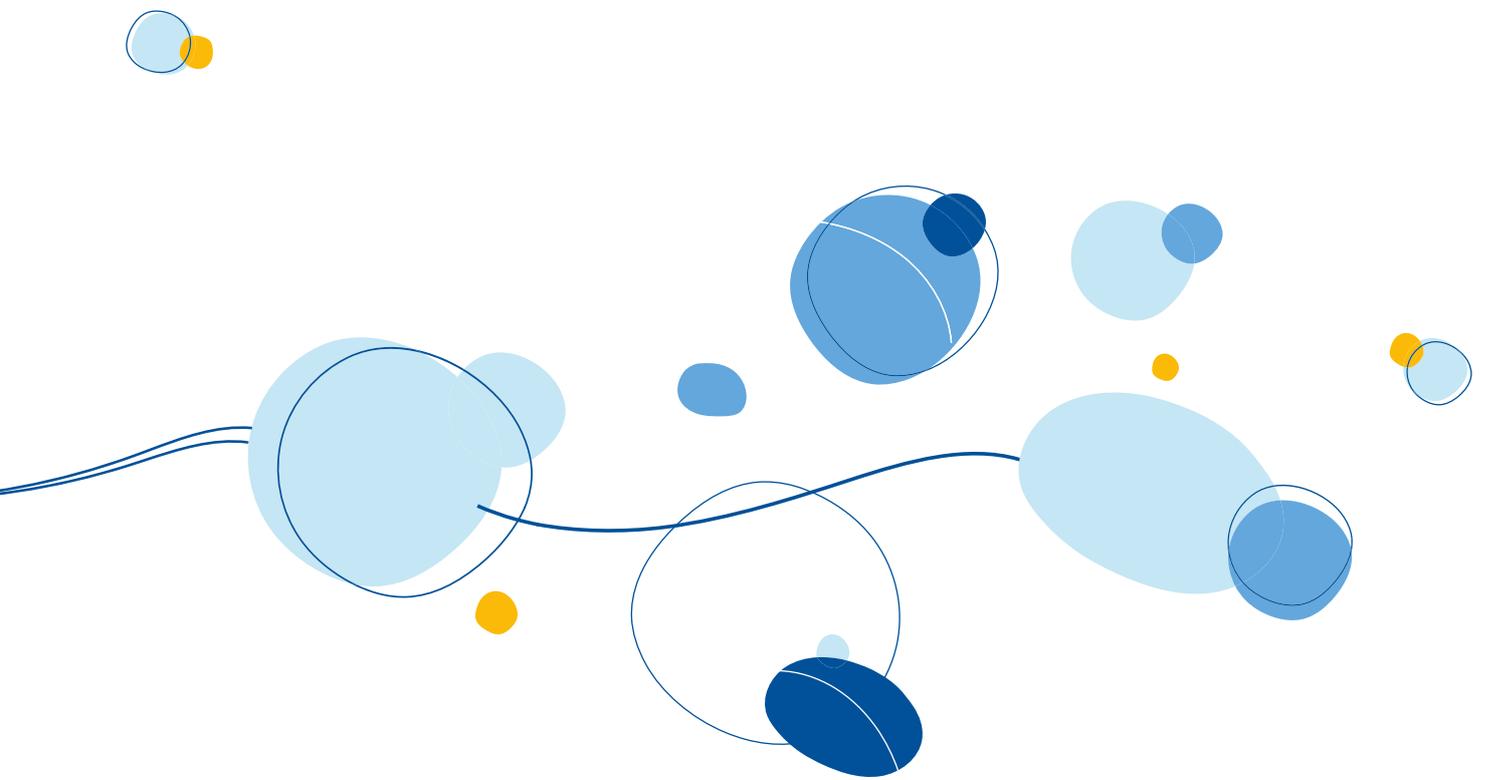
Por los ejercicios finalizados
el 31 de diciembre
de 2023 y 2022





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	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 - exenciones al reconocimiento	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	Inversión en Mastellone Hermanos S.A.
6	Activos por derecho de uso	43	Hechos posteriores
7	Propiedades de inversión		Reseña informativa
8	Activos intangibles		



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.
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.
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 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

	NOTAS	EJERCICIO FINALIZADO EL	
		31.12.2023	31.12.2022
Ventas de bienes y servicios	28	1.915.228.985	1.946.553.498
Costo de ventas de bienes y servicios prestados	29	(1.415.042.728)	(1.414.158.908)
SUBTOTAL		500.186.257	532.394.590
Resultados generados por activos biológicos	32	(977.598)	(2.298.245)
GANANCIA BRUTA		499.208.659	530.096.345
Gastos de comercialización	30	(293.088.559)	(287.303.809)
Gastos de administración	30	(95.404.409)	(91.798.723)
Otros ingresos / (egresos) - neto	33	(2.543.304)	(18.868.127)
RESULTADO OPERATIVO		108.172.387	132.125.686
Ingresos financieros	34	(30.087.535)	(14.109.550)
Gastos financieros	34	(101.725.162)	(739.247)
Resultado por posición monetaria neta	34	102.466.212	66.484.115
RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS		(29.346.485)	51.635.318
Resultado de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	9	(8.647.902)	(7.780.511)
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS		70.178.000	175.980.493
Impuesto a las ganancias	35	(44.126.149)	(65.803.323)
GANANCIA NETA DEL EJERCICIO		26.051.851	110.177.170
Ganancia atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad		4.608.707	99.772.645
Interés no controlante		21.443.144	10.404.525
TOTAL		26.051.851	110.177.170
Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Sociedad			
Ganancia básica y diluida por acción	36	0,06584	1,42532

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martín
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Estado de otros resultados integrales consolidado

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

	NOTAS	EJERCICIO FINALIZADO EL	
		31.12.2023	31.12.2022
GANANCIA NETA DEL EJERCICIO		26.051.851	110.177.170
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL EJERCICIO			
Partidas que posteriormente pueden ser reclasificadas a resultados			
Diferencias de conversión de sociedades	20	110.289.024	(23.261.599)
Reclasificación a ganancia neta del ejercicio de diferencias de conversión de sociedades	20 y 34	-	22.449
SUBTOTAL		110.289.024	(23.239.150)
Total partidas que posteriormente pueden ser reclasificadas a resultados		110.289.024	(23.239.150)
Partidas que no se reclasificarán a resultados			
Participación en otros resultados integrales por pérdidas actuariales de planes de beneficios definidos de asociadas	9	(23.661)	(15.097)
Pérdidas actuariales de planes de beneficios definidos del Grupo	24	(4.743.125)	(2.350.494)
Efecto impositivo	35	1.631.810	823.178
SUBTOTAL		(3.134.976)	(1.542.413)
Total partidas que no se reclasificarán a resultados		(3.134.976)	(1.542.413)
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL EJERCICIO		107.154.048	(24.781.563)
GANANCIA INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO		133.205.899	85.395.607
Otros resultados integrales del ejercicio atribuibles a:			
Accionistas de la Sociedad		86.670.156	(21.352.451)
Interés no controlante		20.483.892	(3.429.112)
TOTAL		107.154.048	(24.781.563)
Ganancia integral total del ejercicio atribuibles a:			
Accionistas de la Sociedad		91.278.863	78.420.194
Interés no controlante		41.927.036	6.975.413
TOTAL		133.205.899	85.395.607

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martín
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matricula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Estado de situación financiera consolidado

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022

(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

ACTIVO	NOTAS	31.12.2023	31.12.2022
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedad, planta y equipos	5	448.330.019	402.363.690
Activos por derecho de uso	6	21.891.560	11.612.099
Propiedades de inversión	7	2.047.206	2.032.900
Activos intangibles	8	74.628.912	73.993.465
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	9	70.681.136	76.315.539
Activos biológicos	10	6.004.635	9.984.249
Activos por impuesto diferido	11	14.207.180	8.668.185
Otras inversiones	12	18.251	13.998
Instrumentos financieros derivados	15	25.651.862	-
Otros créditos	13	33.105.015	21.271.978
Créditos por ventas	13	-	121.446
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE		696.565.776	606.377.549
ACTIVO CORRIENTE			
Activos biológicos	10	7.091.392	6.193.079
Existencias	14	430.247.953	391.673.435
Instrumentos financieros derivados	15	-	6.351.735
Otros créditos	13	95.384.963	86.718.551
Créditos por ventas	13	285.410.973	239.102.903
Otras inversiones	12	85.043.498	2.715.428
Efectivo y equivalentes de efectivo	16	93.878.129	70.661.549
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE		997.056.908	803.416.680
TOTAL DEL ACTIVO		1.693.622.684	1.409.794.229

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martín
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matricula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Estado de situación financiera consolidado

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022

(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

PASIVO Y PATRIMONIO	NOTAS	31.12.2023	31.12.2022
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		67.276.901	67.276.901
Acciones de sociedad controlante en cartera		(14.957)	(14.957)
Reserva legal	17	13.595.380	13.595.380
Reserva facultativa para futuras inversiones		226.835.176	162.200.830
Reserva especial para futuros dividendos		5.802.857	28.163.102
Reserva especial adopción de NIIF	17	7.181.447	7.181.447
Resultados no asignados	19	1.573.823	98.167.932
Otros componentes del patrimonio	20	13.802.654	(75.902.661)
SUBTOTAL ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD		336.753.281	301.367.974
Interés no controlante	21	226.271.441	187.975.100
TOTAL DEL PATRIMONIO		563.024.722	489.343.074
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Préstamos	22	298.823.023	182.460.930
Pasivos por arrendamientos	23	14.979.969	6.206.952
Instrumentos financieros derivados	15	-	1.920.305
Pasivos por impuesto diferido	11	62.735.917	69.566.418
Obligaciones por beneficios de retiro del personal	24	25.405.898	24.094.986
Provisiones	25	1.823.884	2.538.614
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	26	15.170.383	3.732.840
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE		418.939.074	290.521.045
PASIVO CORRIENTE			
Préstamos	22	197.598.713	205.759.713
Pasivos por arrendamientos	23	8.754.768	6.055.493
Instrumentos financieros derivados	15	-	232.849
Impuesto a las ganancias por pagar		5.941.222	4.187.497
Obligaciones por beneficios de retiro del personal	24	3.055.903	3.650.548
Provisiones	25	440.623	902.668
Anticipos de clientes		6.255.785	5.435.661
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	26	489.611.874	403.705.681
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE		711.658.888	629.930.110
TOTAL DEL PASIVO		1.130.597.962	920.451.155
TOTAL DEL PATRIMONIO Y PASIVO		1.693.622.684	1.409.794.229

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martín
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Estado de cambios en el patrimonio consolidado

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

RUBROS	APORTES DE LOS PROPIETARIOS			RESULTADOS ACUMULADOS	
	CAPITAL SOCIAL		ACCIONES DE SOCIEDAD CONTROLANTE EN CARTERA	RESERVA LEGAL (NOTA 17)	RESERVA FACULTATIVA PARA FUTURAS INVERSIONES
	ACCIONES COMUNES EN CIRCULACIÓN	AJUSTE DE CAPITAL ⁽¹⁾			
SALDOS AL 1 DE ENERO DE 2023	700.000	67.276.901	(14.957)	13.595.380	162.200.830
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-	-
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	-
Ganancia integral del ejercicio	-	-	-	-	-
Constitución de reservas ⁽²⁾	-	-	-	-	64.634.346
Dividendos en efectivo ⁽²⁾	-	-	-	-	-
Prescripción de dividendos ⁽³⁾	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	700.000	67.276.901	(14.957)	13.595.380	226.835.176

⁽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 28 de abril de 2023 y Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 13 de septiembre de 2023. El interés no controlante incluye, principalmente, la distribución de dividendos dispuesta por las subsidiarias Ingrear Holding S.A. por ARS 2.728.058, Arcorpar S.A. por ARS 647.217, Papel Misionero S.A.I.F.C por ARS 228.703 y Arcor Alimentos Bolivia S.A. por ARS 18.218.

⁽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.

RUBROS	APORTES DE LOS PROPIETARIOS			RESULTADOS ACUMULADOS	
	CAPITAL SOCIAL		ACCIONES DE SOCIEDAD CONTROLANTE EN CARTERA	RESERVA LEGAL (NOTA 17)	RESERVA FACULTATIVA PARA FUTURAS INVERSIONES
	ACCIONES COMUNES EN CIRCULACIÓN	AJUSTE DE CAPITAL ⁽¹⁾			
SALDOS AL 1 DE ENERO DE 2022	700.000	67.276.901	(14.957)	13.595.380	105.786.950
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-	-
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	-
Ganancia/(pérdida) integral del ejercicio	-	-	-	-	-
Constitución de reservas ⁽²⁾	-	-	-	-	56.413.880
Dividendos en efectivo ⁽²⁾	-	-	-	-	-
Prescripción de dividendos ⁽³⁾	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022	700.000	67.276.901	(14.957)	13.595.380	162.200.830

⁽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 1.116.714, Arcor Alimentos Bolivia S.A. por ARS 28.883 y Mundo Dulce S.A. de C.V. por ARS 264.320.

⁽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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martín
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matricula 10.175404 - 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 PARA FUTUROS DIVIDENDOS	RESERVA ESPECIAL ADOPCIÓN DE NIIF (NOTA 17)	RESULTADOS NO ASIGNADOS (NOTA 19)	RESERVA DE CONVERSIÓN (NOTA 20)			
28.163.102	7.181.447	98.167.932	(75.902.661)	301.367.974	187.975.100	489.343.074
-	-	4.608.707	-	4.608.707	21.443.144	26.051.851
-	-	(3.035.159)	89.705.315	86.670.156	20.483.892	107.154.048
-	-	1.573.548	89.705.315	91.278.863	41.927.036	133.205.899
-	-	(64.634.346)	-	-	-	-
(22.360.245)	-	(33.533.586)	-	(55.893.831)	(3.630.695)	(59.524.526)
-	-	275	-	275	-	275
5.802.857	7.181.447	1.573.823	13.802.654	336.753.281	226.271.441	563.024.722

RESULTADOS ACUMULADOS			OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO	SUBTOTAL ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD	INTERÉS NO CONTROLANTE (NOTA 21)	TOTAL DEL PATRIMONIO
RESERVA ESPECIAL PARA FUTUROS DIVIDENDOS	RESERVA ESPECIAL ADOPCIÓN DE NIIF (NOTA 17)	RESULTADOS NO ASIGNADOS (NOTA 19)	RESERVA DE CONVERSIÓN (NOTA 20)			
10.094.682	7.181.447	111.065.545	(56.155.072)	259.530.876	182.409.604	441.940.480
-	-	99.772.645	-	99.772.645	10.404.525	110.177.170
-	-	(1.604.862)	(19.747.589)	(21.352.451)	(3.429.112)	(24.781.563)
-	-	98.167.783	(19.747.589)	78.420.194	6.975.413	85.395.607
18.068.420	-	(74.482.300)	-	-	-	-
-	-	(36.583.245)	-	(36.583.245)	(1.409.917)	(37.993.162)
-	-	149	-	149	-	149
28.163.102	7.181.447	98.167.932	(75.902.661)	301.367.974	187.975.100	489.343.074

Estado de flujos de efectivo consolidado

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022

(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

	NOTAS	31.12.2023	31.12.2022
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS			
Ganancia neta del ejercicio		26.051.851	110.177.170
Impuesto a las ganancias	35	44.126.149	65.803.323
Ajustes por:			
Depreciaciones de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión	30	38.878.713	41.455.825
Depreciaciones de activos por derecho de uso	30	8.511.762	6.850.040
Amortizaciones de activos intangibles	30	1.398.975	1.152.162
Constitución neta de provisiones deducidas del activo e incluidas en el pasivo		5.384.818	4.204.418
Aumentos de provisiones por desvalorización de propiedad, planta y equipo	5	161.418	3.527.174
Consumos de provisiones por desvalorización de propiedad, planta y equipo	5	(400.479)	-
Resultados financieros, netos	34	29.346.485	(51.635.318)
Resultado de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	9	8.647.902	7.780.511
Resultados por venta de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión	33	(1.300.542)	(407.661)
Resultados por reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de activos biológicos	10	(856.962)	2.094.286
Baja de plantas productoras	5	324.039	297.855
Resultado por baja de activos por derecho de uso neto de bajas de pasivos por arrendamientos	6 y 23	(9.360)	(7.465)
Subtotal de ajustes		90.086.769	15.311.827
(Pagos) / Cobros netos por instrumentos financieros derivados relacionados a actividades operativas	15	(259.936)	2.694
Pagos por adquisiciones netos de cobros por ventas de activos biológicos		(7.734.779)	(6.304.457)
Pagos de impuestos a las ganancias		(55.238.834)	(51.840.047)
Subtotal - Flujo de efectivo de las operaciones antes de variación neta de activos y pasivos operativos		97.031.220	133.150.510
Variación en activos y pasivos operativos			
Créditos por ventas		(15.943.821)	(65.325.461)
Otros créditos		(33.178.142)	(44.632.205)
Existencias		18.910.256	(55.070.244)
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas		143.657.990	193.494.313
Provisiones		(1.114.829)	(1.228.387)
Flujo neto de efectivo generado por actividades operativas		209.362.674	160.388.526
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por compras y anticipos de propiedad, planta y equipos, activos intangibles y otros		(42.779.229)	(33.562.653)
Ingresos de efectivo por ventas de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión		2.157.590	581.286
Aportes de capital en asociada	9	(91)	-
Variación neta de créditos financieros con negocio conjunto		-	(1.946.941)
Pagos por compra de acciones		-	(1.045.024)
(Pagos) / cobros netos relacionados a inversiones financieras		(73.769.125)	186.331
Flujo neto de efectivo (utilizado en) actividades de inversión	16	(114.390.855)	(35.787.001)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Cobros por tomas de préstamos bancarios	22	90.124.830	237.417.654
Cancelación de préstamos bancarios	22	(53.364.053)	(246.405.460)
Cobros por emisión de obligaciones negociables	22	112.270.193	-
Cancelación de deuda por obligaciones negociables	22	(69.013.486)	(59.466.534)
Variación neta de préstamos de corto plazo	22	32.132.268	55.149.627
Pagos de capital de pasivos por arrendamientos	23	(8.865.704)	(6.746.675)
Pagos de intereses de pasivos por arrendamientos	23	(611.889)	(633.577)
Pagos de intereses y otros gastos financieros	22	(123.949.628)	(79.872.633)
Pagos netos por instrumentos financieros derivados relacionados a actividades de financiación		(8.225.647)	(12.872.153)
Pagos de dividendos		(53.232.405)	(34.107.327)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) actividades de financiación	16	(82.735.521)	(147.537.078)
AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETA EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		12.236.298	(22.935.553)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	16	70.661.549	117.730.394
Diferencia de cotización y efecto conversión del efectivo y equivalentes de efectivo		13.981.751	(20.964.087)
Pérdida generada por la posición monetaria de efectivo y equivalentes de efectivo		(3.001.469)	(3.169.205)
Aumento / (disminución) neta en el efectivo y equivalentes de efectivo		12.236.298	(22.935.553)
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	16	93.878.129	70.661.549

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(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° 2426 de 8 de marzo de 2024.

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, dónde las principales variables han tenido una fuerte volatilidad como consecuencia de acontecimientos políticos y económicos, tanto a nivel nacional como internacional.

El año 2023 se destacó por la continuidad de la recuperación económica mundial posterior a la pandemia de COVID-19 y la invasión rusa a Ucrania. La inflación mundial disminuyó más rápido de lo previsto después de alcanzar su punto máximo en 2022, gracias al endurecimiento de las políticas por parte de los bancos centrales, que mantuvieron ancladas las expectativas de inflación. La disminución de la inflación generó un aumento en las expectativas de los mercados sobre la reducción de las tasas de interés de política monetaria. A pesar de ello, los costos de endeudamiento a largo plazo siguen siendo elevados, debido a que los bancos centrales de los principales países desarrollados aún mantienen políticas monetarias restrictivas debido a que los niveles de inflación permanecen por encima de las metas establecidas.

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. Asimismo, la sequía que afectó la región durante los años 2022 y 2023, generó fuertes caídas en la producción agrícola, menores exportaciones y consecuentes reducciones del ingreso de divisas.

Durante año 2023, continuaron los elevados niveles de inflación y devaluación de la moneda local. En el caso de la inflación, la variación acumulada según el IPC del INDEC fue del 211,4%, mientras que la devaluación de la moneda ascendió al 356,3%. Se destaca que, durante el mes de diciembre, la devaluación de la moneda local ascendió al 124%, pasando de ARS 360,50 a ARS 808,45.



Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Alejandro Fabián Fernández
Director Titular



Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 1. Información general

1.3 Contexto económico

El 10 de diciembre de 2023 asumió un nuevo gobierno en Argentina, que ha planteado entre sus objetivos instaurar un nuevo régimen económico en el país, para lo cual se propone llevar adelante una amplia reforma de leyes y regulaciones. El plan del nuevo gobierno propone avanzar con una profunda desregulación de la economía y con reformas estructurales.

Entre sus primeras medidas, el nuevo gobierno publicó un Decreto de Necesidad y Urgencia (DNU) donde se anulan y/o modifican unas 300 leyes, introduciéndose reformas en el mercado de trabajo, el código aduanero y en el status de las empresas públicas, entre otras. Si bien el DNU debe ser tratado y ratificado por al menos una de las cámaras del Congreso de la Nación, sus disposiciones se encuentran parcialmente vigentes desde el 29 de diciembre de 2023, considerando una serie de acciones judiciales que han concedido la suspensión de ciertas modificaciones.

La situación al 31 de diciembre de 2023, incluyendo las principales medidas que afectan a nuestro negocio y que ya se encuentran vigentes, es la siguiente:

- Se mantienen las restricciones de acceso al mercado de cambios oficial.
- Se mantiene el régimen de retenciones a la exportación e impuestos a las importaciones. No obstante, se permitió a los exportadores liquidar un 20% de las divisas a través de operaciones de compraventa con valores negociables adquiridos con liquidación en moneda extranjera y vendidos con liquidación en moneda local.
- Aumento de alícuotas de importación de ciertos bienes y servicios al 17,5%, mediante el Decreto 29/2023 – Impuesto PAIS.

El contexto de volatilidad e incertidumbre continúa a la fecha de emisión de los presentes estados financieros. En este sentido, el Grupo monitorea permanentemente la evolución de las variables que afectan los negocios, para definir las posibles acciones a adoptar e identificar los eventuales impactos sobre su situación patrimonial y financiera, por lo tanto, los presentes estados financieros deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.

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 Normas de Contabilidad 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 Normas de Contabilidad 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 mismos 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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.1 Bases de preparación

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 2022, 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 2023:

Modificaciones a la NIC 1, "Presentación de estados financieros": esta modificación requiere que las compañías expongan las políticas contables materiales en vez de las políticas contables significativas. La aplicación de esta modificación no generó impactos en los presentes estados financieros consolidados.

Modificaciones a la NIC 8, "Políticas contables, cambios en estimaciones contables y errores": esta modificación permite a los usuarios distinguir entre cambios en políticas contables y cambios de estimaciones contables, ya que, de ellos dependerá, si se aplicarán de forma retrospectiva o prospectivamente. La aplicación de esta modificación no generó impactos en los presentes estados financieros.

Modificaciones a la NIC 12, "Impuesto diferido relacionado con los activos y pasivos derivados de una única transacción": esta modificación exige que las empresas reconozcan el impuesto diferido sobre las transacciones que, en su reconocimiento inicial, dan lugar a cantidades iguales de diferencias temporales imponibles y deducibles. La aplicación de esta modificación no generó impactos en los presentes estados financieros consolidados.

Modificación a la NIC 12, "Reforma fiscal internacional": esta modificación otorga a las empresas una exención temporal de la contabilización de los impuestos diferidos derivados de la reforma fiscal internacional de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE). Las enmiendas también introducen requisitos de divulgación específicos para las empresas afectadas. La aplicación de esta modificación no generó impactos significativos en los presentes estados financieros consolidados.



Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Alejandro Fabián Fernández
Director Titular



Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.2 Cambios en políticas contables. Nuevas normas contables

(b) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que no han entrado en vigor para ejercicios que comiencen a partir de 1 de enero de 2023 y no han sido adoptadas anticipadamente:

Modificaciones a la NIC 1, "Presentación de estados financieros" sobre la clasificación de pasivos: esta modificación aclara 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 NIIF 16, "Transacción de venta con arrendamiento posterior": esta modificación incluye 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. Esta modificación fue publicada en septiembre de 2022 y entrará 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": esta modificación aclara 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. Esta modificación fue publicada en noviembre de 2022 y entrará en vigor para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2024.

Modificaciones a la NIC 7 y NIIF 7, "Sobre acuerdos de financiación de proveedores": esta modificación exige divulgaciones para mejorar la transparencia de los acuerdos financieros de los proveedores y sus efectos sobre los pasivos, los flujos de efectivo y la exposición al riesgo de liquidez de una empresa. Los requisitos de divulgación son la respuesta del IASB a las preocupaciones de los inversionistas de que los acuerdos de financiación de proveedores de algunas empresas no son lo suficientemente visibles, lo que dificulta el análisis de los inversionistas. Esta modificación fue publicada en mayo de 2023 y entrará en vigor para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2024.

Modificaciones a la NIC 21, "Falta de intercambiabilidad de monedas": esta modificación, ha sido preparada para dar respuestas a las preocupaciones sobre la diversidad en la práctica a la hora de contabilizar la falta de intercambiabilidad entre monedas. La modificación ayudará a las empresas y a los inversores al abordar una cuestión que anteriormente no estaba cubierta en los requisitos contables para los efectos de las variaciones en los tipos de cambio. La modificación requiere que las empresas apliquen un enfoque consistente al evaluar si una moneda puede cambiarse por otra moneda y, cuando no sea posible, al determinar el tipo de cambio a utilizar y la información a revelar que deben proporcionar. Esta modificación fue publicada en agosto de 2023 y entrará en vigor para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2025, permitiendo su aplicación de forma anticipada.

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

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.3 Participación en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos

(a) Subsidiarias

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

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

SOCIEDADES	PAÍS	MONEDA LOCAL	MONEDA FUNCIONAL	FECHA DE CIERRE	PARTICIPACIÓN PORCENTUAL (*)			
					31.12.2023		31.12.2022	
					DIRECTA	DIRECTA MÁS INDIRECTA	DIRECTA	DIRECTA MÁS INDIRECTA
Arcor Alimentos Bolivia S.A.	Bolivia	BOB	BOB	31.12.2023	-	99,00000	-	99,00000
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal ⁽¹⁾⁽²⁾	España	EUR	EUR	31.12.2023	100,00000	100,00000	100,00000	100,00000
Arcor de Perú S.A.	Perú	PEN	PEN	31.12.2023	-	99,97123	-	99,97123
Arcor do Brasil Ltda.	Brasil	BRL	BRL	31.12.2023	0,00046	100,00000	0,00046	100,00000
Arcor Trading (Shanghai) Co. Ltd.	China	RMB	RMB	31.12.2023	-	100,00000	-	100,00000
Arcor U.S.A., Inc.	EE.UU.	USD	USD	31.12.2023	-	100,00000	-	100,00000
Arcorpar S.A.	Paraguay	PYG	PYG	31.12.2023	-	50,00000	-	50,00000
Ardion S.A.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2023	-	51,00000	-	51,00000
Bagley Argentina S.A.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2023	0,00401	50,64327	0,00401	50,64327
Bagley Chile S.A.	Chile	CLP	CLP	31.12.2023	-	50,84330	-	50,84330
Bagley do Brasil Alimentos Ltda.	Brasil	BRL	BRL	31.12.2023	-	51,00000	-	51,00000
Bagley Latinoamérica S.A. ⁽³⁾	España	EUR	EUR	31.12.2023	51,00000	51,00000	51,00000	51,00000
Cartocor Chile S.A. ⁽⁴⁾	Chile	CLP	CLP	31.12.2023	28,07196	99,99763	28,07196	99,99763
Cartocor de Perú S.A.	Perú	PEN	PEN	31.12.2023	-	99,99760	-	99,99760
Cartocor S.A. ⁽⁵⁾	Argentina	ARS	ARS	31.12.2023	99,99678	99,99683	99,99678	99,99683
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2023	99,99867	99,99869	99,99780	99,99783
GAP Regional Services S.A.	Uruguay	UYU	USD	31.12.2023	-	100,00000	-	100,00000
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A. ⁽⁶⁾	Chile	CLP	CLP	31.12.2023	-	100,00000	-	100,00000
Ingrear Holding S.A. ⁽⁷⁾	Argentina	ARS	ARS	31.12.2023	51,00000	51,00000	51,00000	51,00000
Ingrecor S.A.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2023	-	51,00000	-	51,00000
Ingredion Chile S.A.	Chile	CLP	CLP	31.12.2023	-	51,00000	-	51,00000
Ingredion Uruguay S.A.	Uruguay	UYU	USD	31.12.2023	-	51,00000	-	51,00000
Mundo Dulce S.A. de C.V.	México	MXN	MXN	31.12.2023	-	49,99992	-	49,99992
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2023	-	96,06842	-	96,06842
Unidal Ecuador S.A.	Ecuador	USD	USD	31.12.2023	-	99,98159	-	99,98159
Unidal México S.A. de C.V. ⁽⁸⁾	México	MXN	MXN	31.12.2023	-	99,99984	-	99,99984
Van Dam S.A.	Uruguay	UYU	UYU	31.12.2023	-	100,00000	-	100,00000

(*) Participación sobre el capital y los votos.

⁽¹⁾ Ver "Fusión por absorción de Arcor Alimentos Internacional, S.L., Sociedad Unipersonal con Arcor A.G. (S.A., Ltd.)" en 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⁾ Consolida a Ingrecor S.A., Ardion S.A., Ingredion Chile S.A., e Ingredion Uruguay S.A..

⁽⁸⁾ Consolida a Mundo Dulce S.A. de C.V.

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martin
Director Titular

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matricula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.3 Participación en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos

(a) Subsidiarias

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.

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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.3 Participación en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos

(c) Negocios conjuntos

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.

A su vez, la Ley N° 27.468, publicada en el Boletín Oficial de la Nación con fecha 4 de diciembre de 2018, modificó el artículo 10 de la Ley N° 23.928 y sus modificatorias, estableciendo que la derogación de todas las normas legales o reglamentarias que establecen o autorizan la indexación por precios, actualización monetaria, variación de costos o cualquier otra forma de repotenciación de las deudas, impuestos, precios o tarifas de los bienes, obras o servicios, no comprende a los estados financieros, respecto de los cuales continuará siendo de aplicación lo dispuesto en el artículo 62 in fine de la LGS. Asimismo, el mencionado cuerpo legal dispuso la derogación del Decreto N° 1269/2002 del 16 de julio de 2002 y sus modificatorios, y delegó en el Poder Ejecutivo Nacional, a través de sus organismos de contralor, establecer la fecha a partir de la cual surtirán efecto las disposiciones citadas en relación con los estados financieros que les sean presentados. Por lo tanto, mediante su RG 777/2018, publicada en el Boletín Oficial de la Nación con fecha 28 de diciembre de 2018, la CNV dispuso que las entidades emisoras sujetas a su fiscalización apliquen a los estados financieros anuales, por periodos intermedios y especiales, que cierren a partir del 31 de diciembre de 2018 inclusive, el método de reexpresión de estados financieros en moneda homogénea conforme lo establecido por la NIC 29. Por lo tanto, los presentes estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2023 han sido reexpresados.



Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Alejandro Fabián Fernández
Director Titular



Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.5 Información financiera en economías de alta inflación

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 211,41% en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 y del 94,79% en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022.

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 consolidados, 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.

2.6 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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matricula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.6 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	MONEDA LOCAL POR CADA ARS	
	31.12.2023	31.12.2022
AOA	1,0290	2,8464
BOB	0,0086	0,0393
BRL	0,0060	0,0295
CLP	1,0890	4,8365
RMB	0,0088	0,0394
USD	0,0012	0,0057
EUR	0,0011	0,0053
MXN	0,0210	0,1094
PYG	9,0429	41,4762
PEN	0,0046	0,0216
UYU	0,0484	0,0053

(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:

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

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.6 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 2.5 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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

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.



Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Alejandro Fabián Fernández
Director Titular



Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martín
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

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.

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.



Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Alejandro Fabián Fernández
Director Titular



Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.10 Activos intangibles

(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 incurrir.

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 periodo 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.

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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.12 Activos biológicos

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".

(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.

(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.



Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Alejandro Fabián Fernández
Director Titular



Victor Daniel Martín
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.12 Activos biológicos

(c) Sementeras de caña

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

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

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

(d) Cultivo de frutas

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

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

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

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

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

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.12 Activos biológicos

(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.

(f) Plantaciones forestales

Comprende, principalmente, plantaciones de pino de especie Taeda y Elliotti. 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.



Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Alejandro Fabián Fernández
Director Titular



Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.12 Activos biológicos

(f) Plantaciones forestales

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

2.13 Activos financieros

2.13.1 Clasificación

El Grupo clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías:

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

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

(i) Activos financieros a costo amortizado

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

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

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

(ii) Activos financieros a valor razonable

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

2.13.2 Reconocimiento y medición

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

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

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.13 Activos financieros

2.13.2 Reconocimiento y medición

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

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.

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.



Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Alejandro Fabián Fernández
Director Titular



Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.14 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

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 descrita en nota 42 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.

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, ordeño 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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO, S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

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.

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

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.



Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Alejandro Fabián Fernández
Director Titular



Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.21 Impuestos a las ganancias

- Impuesto a las ganancias – Método diferido

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.

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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

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:** 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.
- **Otros juicios civiles, comerciales y otras contingencias:** 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.



Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Alejandro Fabián Fernández
Director Titular



Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.23 Provisiones

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 dividendos 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.

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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.26 Reconocimiento de ingresos por ventas

(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.



Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Alejandro Fabián Fernández
Director Titular



Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matricula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

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. Por su parte, los consumos de la previsión, se reconocen en el rubro "Depreciación de propiedad, planta y equipos" (nota 30).

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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 3. Políticas y estimaciones contables críticas

(b) Recuperabilidad de activos intangibles

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) Provisiones 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 periodos. 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.



Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Alejandro Fabián Fernández
Director Titular



Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

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 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) Valor razonable de los 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) Recuperabilidad de inversión en Mastellone Hermanos S.A.

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

Dado que el valor llave y otros activos de vida útil indefinida identificados en oportunidad de cada participación adquirida que forman parte del importe en libros de la inversión en Mastellone Hermanos S.A. no se reconocen de forma separada (nota 42), 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 diez años son extrapolados usando tasas de crecimiento estimadas.

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

Asimismo, el Grupo estima la sensibilidad del valor recuperable a ciertas premisas clave (nota 42).

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO, S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 3. Políticas y estimaciones contables críticas

(i) Valor razonable de opciones de compra y venta de acciones de Mastellone Hermanos S.A.

Las opciones de compra y venta de acciones de Mastellone Hermanos S.A. previstas en la transacción descrita en nota 42, constituyen instrumentos financieros derivados que deben valuarse a valor razonable, conforme a lo previsto en la NIIF 9. Dado que no existen instrumentos financieros similares con cotizaciones observables en mercados públicos, la estimación de dicho valor razonable es realizada por el Grupo empleando el modelo de "Simulación de Montecarlo", con la asistencia de especialistas. Dicho modelo se basa en premisas e información que también requieren un alto grado de estimación, tales como: el valor razonable de las acciones de la asociada, su proyección en el tiempo durante el periodo de ejercicio de dichas opciones previsto contractualmente considerando la volatilidad de instrumentos similares, la proyección de los resultados de Mastellone Hermanos S.A. y de ciertas variables macroeconómicas (inflación, tipos de cambio, tasas de interés, entre otras) en dicho periodo y posibles escenarios de oportunidad de ejercicio de las precitadas opciones.

Asimismo, conforme lo previsto en la NIIF 13, la estimación de valor razonable debe considerar también la exposición al riesgo de incumplimiento de los instrumentos.

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 y Ecuador), (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) y (vii) Resto de Países y Negocios. En dichas locaciones se encuentran instaladas las plantas industriales y las unidades comerciales. Asimismo, dentro de algunos segmentos geográficos, el Grupo está organizado en base a los siguientes tipos de productos: (i) Golosinas y Chocolates; (ii) Galletas; (iii) Alimentos; (iv) Packaging; (v) Agronegocios y (vi) Otros industriales.

Dentro del segmento Resto de Países y Negocios, se incluye en el rubro "Resultado de inversiones en asociadas, negocios conjuntos y otros", el resultado correspondiente a la participación del Grupo en el negocio lácteo, generado por la inversión en la asociada Mastellone Hermanos S.A.

Los ingresos de los segmentos de negocios de Golosinas y Chocolates, Galletas y Alimentos, provienen de la venta a distribuidores, mayoristas, supermercados y otros. En los países donde el Grupo posee oficinas comerciales, la venta se realiza en la moneda de cada uno de ellos. Las exportaciones se encuentran generalmente denominadas en USD. Los principales costos relacionados con los segmentos de negocios de Golosinas y Chocolates, Galletas y Alimentos, son los incurridos en materias primas, empaques, mano de obra y transporte. Las principales materias primas de los productos de dichos segmentos son azúcar, maíz (y sus derivados), cacao (y sus derivados), harina, cartón corrugado, flexibles, leche y frutas.

Los ingresos del segmento Packaging, provienen principalmente de la venta de flexibles, papel virgen, bolsas de cartón, y 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.



Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Alejandro Fabián Fernández
Director Titular



Victor Daniel Martín
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022

(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 4. Información por segmentos

El directorio y el personal clave de la gerencia, evalúan el desempeño de los segmentos operativos sobre la base de la medición de 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:

	31.12.2023	31.12.2022
Resultado operativo	108.172.387	132.125.686
Ingresos financieros	(30.087.535)	(14.109.550)
Gastos financieros	(101.725.162)	(739.247)
Resultado por posición monetaria neta	102.466.212	66.484.115
Resultado de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	(8.647.902)	(7.780.511)
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS	70.178.000	175.980.493

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martín
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

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:

	31.12.2023							
	ARGENTINA	BRASIL	REGIÓN ANDINA	NORTE, CENTRO Y OVERSEAS	FILIALES SUR	AGRONEGOCIOS EXTERIOR	RESTO DE LOS PAÍSES	TOTAL
Propiedad, planta y equipos ⁽¹⁾	325.150.990	33.227.902	61.217.769	25.256.037	3.207.025	260.755	9.541	448.330.019
Activos por derecho de uso	10.134.101	3.420.321	2.383.470	4.828.244	311.069	612.700	201.655	21.891.560
Propiedades de inversión	1.390.279	199.645	346.095	-	111.187	-	-	2.047.206
Activos intangibles	69.931.553	3.822.651	288.253	41.426	545.029	-	-	74.628.912
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos ⁽²⁾	70.681.136	-	-	-	-	-	-	70.681.136
Activos biológicos	6.004.635	-	-	-	-	-	-	6.004.635
Instrumentos financieros derivados	25.651.862	-	-	-	-	-	-	25.651.862
Activos por impuesto diferido ⁽¹⁾	12.376	-	5.972.810	6.314.556	1.376.245	86.571	444.622	14.207.180
Otras inversiones	622	-	-	-	10.783	6.846	-	18.251
Otros créditos ⁽³⁾	6.596.592	15.522.081	4.769.937	6.216.405	-	-	-	33.105.015
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	515.554.146	56.192.600	74.978.334	42.656.668	5.561.338	966.872	655.818	696.565.776

	31.12.2022							
	ARGENTINA	BRASIL	REGIÓN ANDINA	NORTE, CENTRO Y OVERSEAS	FILIALES SUR	AGRONEGOCIOS EXTERIOR	RESTO DE LOS PAÍSES	TOTAL
Propiedad, planta y equipos ⁽¹⁾	326.952.206	18.544.540	40.350.434	14.265.148	2.019.989	228.847	2.526	402.363.690
Activos por derecho de uso	7.821.206	1.395.726	867.174	434.018	310.950	682.546	100.479	11.612.099
Propiedades de inversión	1.344.882	370.008	241.939	-	76.071	-	-	2.032.900
Activos intangibles	70.911.445	2.467.242	238.261	13.387	363.130	-	-	73.993.465
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos ⁽²⁾	72.044.173	-	-	4.271.366	-	-	-	76.315.539
Activos biológicos	9.984.249	-	-	-	-	-	-	9.984.249
Activos por impuesto diferido ⁽¹⁾	319.517	-	3.970.771	3.661.709	697.631	18.557	-	8.668.185
Otras inversiones	1.937	-	-	-	7.377	4.684	-	13.998
Otros créditos ⁽³⁾	5.038.640	11.950.007	63.013	4.220.318	-	-	-	21.271.978
Créditos por ventas	-	121.446	-	-	-	-	-	121.446
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	494.418.255	34.848.969	45.731.592	26.865.946	3.475.148	934.634	103.005	606.377.549

⁽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:

	31.12.2023			31.12.2022		
	ARGENTINA	EXTERIOR	TOTAL	ARGENTINA	EXTERIOR	TOTAL
Ventas	1.307.390.495	607.838.490	1.915.228.985	1.328.872.264	617.681.234	1.946.553.498

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martín
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022

(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 4. Información por segmentos

	ARGENTINA					BRASIL		
	GOLOSINAS Y CHOCOLATES	GALLETAS	ALIMENTOS	PACKAGING	AGRONEGOCIOS	OTROS INDUSTRIALES	GOLOSINAS Y CHOCOLATES	GALLETAS
Ventas a terceros ⁽¹⁾	350.495.025	321.668.738	147.760.272	311.927.709	234.583.551	437.104	86.503.051	86.374.776
Ventas inter-segmentos	110.315.187	16.482.199	6.793.248	53.776.193	93.306.725	17.121.790	7.165.177	4.973.776
TOTAL VENTAS	460.810.212	338.150.937	154.553.520	365.703.902	327.890.276	17.558.894	93.668.228	91.348.552
RESULTADO OPERATIVO	13.218.412	17.311.979	(4.906.635)	53.435.638	15.171.891	1.997.296	3.407.151	2.400.583
Depreciación y amortización	(10.389.098)	(6.411.234)	(2.409.964)	(10.343.584)	(8.562.627)	(842.305)	(1.378.839)	(1.779.128)
Consumo de previsión por desvalorización de elementos de propiedad, planta y equipos ⁽²⁾	-	-	248.230	-	152.249	-	-	-
Impuesto a las ganancias	(10.347.768)	(13.054.537)	2.120.424	(12.120.957)	(9.360.619)	730.346	(413.326)	(15.429)
Resultado de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	-	-	-	-	-	-	-	-

⁽¹⁾ Incluye venta de bienes y servicios a asociadas y negocios conjuntos.

⁽²⁾ El cargo a resultados se encuentra incluido dentro del Resultado operativo de los segmentos correspondientes.

	ARGENTINA					BRASIL		
	GOLOSINAS Y CHOCOLATES	GALLETAS	ALIMENTOS	PACKAGING	AGRONEGOCIOS	OTROS INDUSTRIALES	GOLOSINAS Y CHOCOLATES	GALLETAS
Ventas a terceros ⁽¹⁾	348.020.535	323.836.116	147.583.949	344.038.805	244.893.316	577.957	84.224.576	77.182.223
Ventas inter-segmentos	108.090.904	16.426.224	6.994.144	70.967.728	83.605.619	20.203.549	7.529.753	3.999.633
TOTAL VENTAS	456.111.439	340.262.340	154.578.093	415.006.533	328.498.935	20.781.506	91.754.329	81.181.856
RESULTADO OPERATIVO	25.917.400	25.549.711	(10.996.950)	49.879.523	11.828.894	3.348.292	2.493.021	(3.444.732)
Depreciación y amortización	(9.403.270)	(5.855.314)	(2.684.876)	(13.693.902)	(8.293.919)	(861.964)	(1.356.489)	(1.738.125)
Consumo por desvalorización de elementos de propiedad, planta y equipos ⁽²⁾	-	-	(2.499.417)	-	(1.027.757)	-	-	-
Impuesto a las ganancias	(25.300.131)	(14.313.924)	984.774	(18.019.893)	(2.589.149)	(74.361)	(855.568)	-
Resultado de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	-	-	-	-	-	-	-	-

⁽¹⁾ Incluye venta de bienes y servicios a asociadas y negocios conjuntos.

⁽²⁾ El cargo a resultados se encuentra incluido dentro del Resultado operativo de los segmentos correspondientes.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martín
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022

(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

REGIÓN ANDINA								
GOLOSINAS Y CHOCOLATES	GALLETAS	PACKAGING	NORTE, CENTRO Y OVERSEAS	FILIALES SUR	AGRONEGOCIOS EXTERIOR	RESTO DE LOS PAÍSES Y NEGOCIOS	AJUSTES Y ELIMINACIONES	TOTAL AL 31.12.2023
89.791.690	40.573.918	56.816.483	91.434.346	79.029.645	17.706.304	126.373	-	1.915.228.985
13.196.498	1.047.049	2.125.583	1.360.680	207.826	116.133	1.785.233	(329.773.297)	-
102.988.188	41.620.967	58.942.066	92.795.026	79.237.471	17.822.437	1.911.606	(329.773.297)	1.915.228.985
4.154.887	3.282.727	(7.625.498)	(862.461)	5.825.517	1.527.315	(166.415)	-	108.172.387
(2.180.437)	(667.510)	(887.647)	(1.551.110)	(603.952)	(276.224)	(105.312)	-	(48.388.971)
-	-	-	-	-	-	-	-	400.479
(431.662)	(733.080)	1.613.710	(768.562)	(643.100)	(375.888)	(325.701)	-	(44.126.149)
-	-	-	(2.031.408)	-	-	(6.616.494)	-	(8.647.902)

REGIÓN ANDINA								
GOLOSINAS Y CHOCOLATES	GALLETAS	PACKAGING	NORTE, CENTRO Y OVERSEAS	FILIALES SUR	AGRONEGOCIOS EXTERIOR	RESTO DE LOS PAÍSES Y NEGOCIOS	AJUSTES Y ELIMINACIONES	TOTAL AL 31.12.2022
84.918.912	32.578.010	86.572.384	79.066.968	73.178.716	19.835.020	46.011	-	1.946.553.498
11.856.955	3.196.503	2.069.637	1.075.431	163.944	468.883	794.680	(337.443.587)	-
96.775.867	35.774.513	88.642.021	80.142.399	73.342.660	20.303.903	840.691	(337.443.587)	1.946.553.498
4.989.401	889.935	12.312.949	(899.616)	7.769.826	2.904.555	(416.523)	-	132.125.686
(2.130.854)	(542.740)	(823.595)	(1.127.131)	(578.483)	(296.582)	(70.783)	-	(49.458.027)
-	-	-	-	-	-	-	-	(3.527.174)
1.677.030	266.113	(2.758.739)	(2.636.542)	(882.707)	(675.091)	(625.135)	-	(65.803.323)
-	-	-	(947.383)	-	-	(6.833.128)	-	(7.780.511)

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martín
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(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	CONSTRUCIONES	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	34.177.634	329.754.485	3.156.962	721.606.154	91.005.969	25.678.064	1.205.379.268
Altas ⁽¹⁾	-	601.200	-	882.467	5.015.378	39.538.096	46.037.141
Transferencias	-	5.605.458	514.975	19.770.047	1.357.619	(27.248.099)	-
Bajas ⁽²⁾	(15.385)	(382.230)	(740.902)	(3.276.650)	(3.851.994)	-	(8.267.161)
Efecto conversión	3.198.131	63.945.819	-	142.460.879	11.622.073	5.939.169	227.166.071
Valor de origen al cierre del ejercicio	37.360.380	399.524.732	2.931.035	881.442.897	105.149.045	43.907.230	1.470.315.319
Depreciación							
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	-	(198.987.987)	(1.523.830)	(531.611.929)	(67.364.658)	-	(799.488.404)
Bajas ⁽²⁾	-	371.184	416.863	3.198.117	1.212.918	-	5.199.082
Efecto conversión	-	(52.248.341)	-	(123.675.181)	(9.406.896)	-	(185.330.418)
Depreciación del ejercicio ⁽³⁾	-	(10.666.805)	(490.502)	(22.747.131)	(5.173.009)	-	(39.077.447)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	-	(261.531.949)	(1.597.469)	(674.836.124)	(80.731.645)	-	(1.018.697.187)
Previsión por desvalorización de elementos de propiedad, planta y equipo							
Saldo al inicio del ejercicio	(26.022)	(436.706)	-	(2.796.275)	(90.996)	(177.175)	(3.527.174)
Aumentos ⁽⁴⁾	-	-	-	(16.708)	(15.957)	(128.753)	(161.418)
Consumos ⁽³⁾	-	40.885	-	312.705	46.889	-	400.479
Saldo al cierre del ejercicio	(26.022)	(395.821)	-	(2.500.278)	(60.064)	(305.928)	(3.288.113)
TOTAL AL 31.12.2023	37.334.358	137.596.962	1.333.566	204.106.495	24.357.336	43.601.302	448.330.019

⁽¹⁾ Las altas incluyen importes capitalizados por la suma de ARS 311.917.

⁽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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martín
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(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	CONSTRUCIONES	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	34.527.426	327.358.192	4.468.949	731.327.869	86.691.500	30.885.251	1.215.259.187
Altas	316.330	619.421	-	1.526.938	5.993.432	28.056.350	36.512.471
Transferencias ⁽¹⁾	-	7.911.967	809.425	21.994.301	1.896.653	(32.612.346)	-
Bajas	(8.865)	(69.905)	(2.121.412)	(21.582.080)	(2.022.490)	-	(25.804.752)
Efecto conversión ⁽²⁾	(657.257)	(6.065.190)	-	(11.660.874)	(1.553.126)	(651.191)	(20.587.638)
Valor de origen al cierre del ejercicio	34.177.634	329.754.485	3.156.962	721.606.154	91.005.969	25.678.064	1.205.379.268
Depreciación							
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	-	(191.046.102)	(2.936.024)	(537.509.333)	(64.794.981)	-	(796.286.440)
Bajas	-	60.529	1.823.557	21.499.042	1.470.395	-	24.853.523
Efecto conversión ⁽²⁾	-	2.781.760	-	9.023.812	1.292.037	-	13.097.609
Depreciación del ejercicio	-	(10.784.174)	(411.363)	(24.625.450)	(5.332.109)	-	(41.153.096)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio⁽³⁾	-	(198.987.987)	(1.523.830)	(531.611.929)	(67.364.658)	-	(799.488.404)
Previsión por desvalorización de elementos de propiedad, planta y equipo							
Saldo al inicio del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-
Aumentos	(26.022)	(436.706)	-	(2.796.275)	(90.996)	(177.175)	(3.527.174)
Saldo al cierre del ejercicio⁽⁴⁾	(26.022)	(436.706)	-	(2.796.275)	(90.996)	(177.175)	(3.527.174)
TOTAL AL 31.12.2022	34.151.612	130.329.792	1.633.132	187.197.950	23.550.315	25.500.889	402.363.690

⁽¹⁾ Las altas incluyen importes capitalizados por la suma de ARS 337.357.

⁽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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martín
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

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 2023 y 2022, 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 2023:

SUBSIDIARIA	SEGMENTO OPERATIVO (NOTA 3)	VALOR DE LIBROS SUJETO A EVALUACIÓN	PREVISIÓN POR DESVALORIZACIÓN
Arcor do Brasil Ltda.	Golosinas y chocolates – Brasil	16.444.280	-
Bagley do Brasil Ltda.	Galletas – Brasil	16.783.622	-
Cartocor de Perú S.A.	Packaging – Región Andina	1.452.883	-
Cartocor S.A.	Packaging – Argentina	10.725.618	-
Arcor S.A.I.C.	Alimentos – Argentina	2.289.692	(2.289.692)
Arcor S.A.I.C.	Agronegocios – Argentina	998.421	(998.421)

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 554,5% 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 138,5% 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 83 puntos básicos aproximadamente (de 14,65% a 15,48%), ó una disminución de las proyecciones de los flujos de fondos del 3,50% 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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martín
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

VALOR DE LIBROS AL 31.12.2023	MÉTODO DE ESTIMACIÓN DEL VALOR RECUPERABLE	OBSERVACIONES
16.444.280		
16.783.622	Valor neto realizable	El Grupo contrata especialistas independientes en tasaciones para la determinación de dichos valores.
1.452.883		
10.725.618	Valor de uso	<ul style="list-style-type: none"> 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: <ul style="list-style-type: none"> Márgenes de contribución marginal. Período cubierto: 16 años (vida útil promedio). Tasa de descuento: 14,65% anual.
-	Valor de uso	<ul style="list-style-type: none"> 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: <ul style="list-style-type: none"> Márgenes de contribución marginal. Período cubierto: 11 años (vida útil promedio). Tasa de descuento: 11,88% anual.
-	Valor de uso	<ul style="list-style-type: none"> 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: <ul style="list-style-type: none"> Márgenes de contribución marginal. Período cubierto: 5 años (vida útil promedio). Tasa de descuento: 11,88% anual.



Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Alejandro Fabián Fernández
Director Titular



Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matricula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 5. Propiedad, planta y equipos

Pruebas de desvalorización de elementos de propiedad, planta y equipos

Al 31 de diciembre de 2022:

SUBSIDIARIA	SEGMENTO OPERATIVO (NOTA 3)	VALOR DE LIBROS SUJETO A EVALUACIÓN	PREVISIÓN POR DESVALORIZACIÓN
Arcor do Brasil Ltda.	Golosinas y chocolates – Brasil	8.812.695	-
Bagley do Brasil Ltda.	Galletas – Brasil	9.731.845	-
Cartocor de Perú S.A.	Packaging – Región Andina	973.513	-
Cartocor S.A.	Packaging – Argentina	11.333.127	-
Arcor S.A.I.C.	Alimentos – Argentina	2.499.417	(2.499.417)
Arcor S.A.I.C.	Agronegocios – Argentina	1.027.757	(1.027.757)

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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martín
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

VALOR DE LIBROS AL 31.12.2022	MÉTODO DE ESTIMACIÓN DEL VALOR RECUPERABLE	OBSERVACIONES
8.812.695		
9.731.845	Valor neto realizable	El Grupo contrata especialistas independientes en tasaciones para la determinación de dichos valores.
973.513		
11.333.127	Valor de uso	<ul style="list-style-type: none"> 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: <ul style="list-style-type: none"> Márgenes de contribución marginal. Período cubierto: 12 años (vida útil promedio). Tasa de descuento: 11,57% anual.
-	Valor de uso	<ul style="list-style-type: none"> 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: <ul style="list-style-type: none"> Márgenes de contribución marginal. Período cubierto: 12 años (vida útil promedio). Tasa de descuento: 11,57% anual.
-	Valor de uso	<ul style="list-style-type: none"> 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: <ul style="list-style-type: none"> Márgenes de contribución marginal. Período cubierto: 6 años (vida útil promedio). Tasa de descuento: 11,57% anual.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martín
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 6. Activos por derecho de uso

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

	TERRENOS	INMUEBLES E INSTALACIONES	MÁQUINAS Y VEHÍCULOS	TOTAL
COSTO				
Valor de origen al inicio del ejercicio	4.732.223	14.331.689	4.878.687	23.942.599
Altas	1.598.180	6.498.196	5.255.021	13.351.397
Actualización de arrendamientos variables	2.122.041	708.501	(745.952)	2.084.590
Bajas ⁽¹⁾	(598.856)	(2.027.462)	(1.175.456)	(3.801.774)
Efecto conversión	-	5.660.773	1.559.990	7.220.763
Valor de origen al cierre del ejercicio	7.853.588	25.171.697	9.772.290	42.797.575
Depreciación				
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	(2.338.485)	(7.878.600)	(2.113.415)	(12.330.500)
Bajas ⁽¹⁾	598.856	2.023.447	1.121.373	3.743.676
Efecto conversión	-	(2.687.424)	(380.593)	(3.068.017)
Depreciación del ejercicio ⁽²⁾	(2.258.783)	(5.159.312)	(1.833.079)	(9.251.174)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	(3.998.412)	(13.701.889)	(3.205.714)	(20.906.015)
TOTAL AL 31.12.2023	3.855.176	11.469.808	6.566.576	21.891.560

	TERRENOS	INMUEBLES E INSTALACIONES	MÁQUINAS Y VEHÍCULOS	TOTAL
COSTO				
Valor de origen al inicio del ejercicio	3.693.668	17.523.649	3.184.841	24.402.158
Altas	1.042.780	2.547.878	2.247.454	5.838.112
Actualización de arrendamientos variables	471.154	(56.779)	(249.238)	165.137
Bajas ⁽¹⁾	(475.379)	(5.111.635)	(222.024)	(5.809.038)
Efecto conversión	-	(571.424)	(82.346)	(653.770)
Valor de origen al cierre del ejercicio	4.732.223	14.331.689	4.878.687	23.942.599
Depreciación				
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	(1.948.362)	(8.290.942)	(1.075.247)	(11.314.551)
Bajas ⁽¹⁾	475.379	5.086.763	220.131	5.782.273
Efecto conversión	178.141	188.471	(45.908)	320.704
Depreciación del ejercicio ⁽²⁾	(1.043.643)	(4.862.892)	(1.212.391)	(7.118.926)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	(2.338.485)	(7.878.600)	(2.113.415)	(12.330.500)
TOTAL AL 31.12.2022	2.393.738	6.453.089	2.765.272	11.612.099

⁽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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martín
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 7. Propiedades de inversión

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

	31.12.2023	31.12.2022
TERRENOS Y CONSTRUCCIONES		
COSTO		
Valor de origen al inicio del ejercicio	3.664.237	3.751.062
Altas	46.078	-
Bajas ⁽¹⁾	(221.692)	(21.730)
Efecto conversión	192.940	(65.095)
Valor de origen al cierre del ejercicio	3.681.563	3.664.237
Depreciación		
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	(1.631.337)	(1.630.889)
Efecto conversión	(2.214)	393
Depreciación del ejercicio ⁽²⁾	(806)	(841)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	(1.634.357)	(1.631.337)
TOTAL	2.047.206	2.032.900

⁽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 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 2023 y 2022 es de ARS 63.099.231 y ARS 55.949.431, 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 2023 y 2022 se reconocen en el rubro "Otros ingresos / (egresos) – neto" en el estado de resultados consolidado (nota 33).

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martín
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(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	16.939.213	52.542.615	12.092.023	81.573.851
Altas	-	-	354.600	354.600
Efecto conversión	1.323.686	236.317	833.786	2.393.789
Valor de origen al cierre del ejercicio	18.262.899	52.778.932	13.280.409	84.322.240
Amortización				
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	-	-	(7.580.386)	(7.580.386)
Efecto conversión	-	-	(713.967)	(713.967)
Amortización del ejercicio ⁽¹⁾	-	-	(1.398.975)	(1.398.975)
Amortización acumulada al cierre del ejercicio	-	-	(9.693.328)	(9.693.328)
TOTAL AL 31.12.2023	18.262.899	52.778.932	3.587.081	74.628.912

	MARCAS	VALOR LLAVE	SOFTWARE Y LICENCIAS RELACIONADAS	TOTAL
COSTO				
Valor de origen al inicio del ejercicio	17.066.109	52.565.188	10.403.150	80.034.447
Altas	-	-	1.807.796	1.807.796
Efecto conversión	(126.896)	(22.573)	(118.923)	(268.392)
Valor de origen al cierre del ejercicio	16.939.213	52.542.615	12.092.023	81.573.851
Amortización				
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	-	-	(6.512.263)	(6.512.263)
Efecto conversión	-	-	84.039	84.039
Amortización del ejercicio ⁽¹⁾	-	-	(1.152.162)	(1.152.162)
Amortización acumulada al cierre del ejercicio	-	-	(7.580.386)	(7.580.386)
TOTAL AL 31.12.2022	16.939.213	52.542.615	4.511.637	73.993.465

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

Se detalla la vida útil de los componentes del rubro en nota 2.10.

Los gastos de investigación y desarrollo que no cumplen con los criterios para ser capitalizados, se imputan al resultado del ejercicio. Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 ascienden a ARS 7.150.281 y ARS 6.928.761, respectivamente.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martín
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 8. Activos intangibles

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

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

A continuación, se muestra la asignación de los valores llave a nivel de segmentos:

	31.12.2023	31.12.2022
Galletas Argentina	26.829.523	26.829.523
Golosinas y Chocolates Argentina	22.021.019	22.021.019
Packaging Argentina	3.226.459	3.226.459
Subtotal - Valores llaves correspondientes a segmentos en Argentina	52.077.001	52.077.001
Filiales Sur	545.029	363.130
Golosinas y Chocolates Región Andina	156.902	102.484
Subtotal - Valores llaves correspondientes a segmentos en el Exterior	701.931	465.614
TOTAL - VALORES LLAVES EXPUESTOS EN ACTIVOS INTANGIBLES	52.778.932	52.542.615
Resto de los Países y Negocios - Mastellone Hermanos S.A. ⁽¹⁾	15.345.842	15.345.842
TOTAL	68.124.774	67.888.457

⁽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:

	31.12.2023	31.12.2022
Galletas Argentina	7.416.765	7.416.765
Golosinas y Chocolates Argentina	382.007	382.007
Packaging Argentina	6.839.399	6.839.399
Subtotal - Marcas correspondientes a segmentos en Argentina	14.638.171	14.638.171
Golosinas y Chocolates Brasil	2.405.489	1.527.047
Galletas Brasil	1.219.239	773.995
Subtotal - Marcas correspondientes a segmentos en Exterior	3.624.728	2.301.042
TOTAL	18.262.899	16.939.213

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 15,0%;
- Brasil: 6% y 7%;
- Región Andina: 4,5% y 6,0%;
- Filiales Sur: 4,5% y 6,0%.

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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martín
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matricula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

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 31.12.2023	VALOR DE LIBROS AL 31.12.2022
GAP Inversora S.A.	Asociada	Argentina	Operaciones financieras y de inversión	1,60000	82	75
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	Argentina	Industrialización y comercialización de productos, subproductos y derivados de la leche ⁽¹⁾	48,67670	70.681.054	72.044.098
Tucor DMCC	Negocio conjunto	Emiratos Árabes Unidos	Operaciones financieras y de inversión ⁽²⁾	50,00000	(645.808)	4.271.366
SUBTOTAL					70.035.328	76.315.539
Saldo expuesto en cuentas por pagar comerciales y otras deudas (nota 26)					645.808	-
TOTAL					70.681.136	76.315.539

⁽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 31.12.2023
Saldos al inicio del ejercicio	76.315.539	-	76.315.539
Aporte de capital	91	-	91
Resultado de inversiones en asociadas y negocios conjuntos ⁽¹⁾	(6.616.494)	(2.031.408)	(8.647.902)
Variación reserva de conversión ⁽²⁾	5.277.027	(2.885.766)	2.391.261
Participación en otros resultados integrales por pérdidas actuariales de planes de beneficios definidos de asociadas ⁽³⁾	(23.661)	-	(23.661)
Traspaso de rubros	(4.271.366)	4.271.366	-
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	70.681.136	(645.808)	70.035.328

	INVERSIÓN EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS	CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS DEUDAS	TOTAL AL 31.12.2022
Saldos al inicio del ejercicio	86.425.586	-	86.425.586
Resultado de inversiones en asociadas y negocios conjuntos ⁽¹⁾	(7.780.511)	-	(7.780.511)
Variación reserva de conversión ⁽²⁾	(2.314.439)	-	(2.314.439)
Participación en otros resultados integrales por ganancias actuariales de planes de beneficios definidos de asociadas ⁽³⁾	(15.097)	-	(15.097)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	76.315.539	-	76.315.539

⁽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 actuariales de planes de beneficios definidos de asociadas" del estado de otros resultados integrales.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martín
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 9. Inversiones en asociadas y negocios conjuntos

A continuación, se expone información financiera resumida de las asociadas al 31 de diciembre de 2023, 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 / (PÉRDIDA) BRUTA DEL EJERCICIO	RESULTADO DEL EJERCICIO ⁽⁴⁾	OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL EJERCICIO ⁽⁴⁾	RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO ⁽⁴⁾
GAP Inversora S.A. ⁽¹⁾	10	2	-	7	5	-	-	(7)	1	(5)
Mastellone Hermanos S.A. ⁽²⁾	261.716	188.962	185.376	106.597	158.702	654.516	181.966	(13.189)	39.443	26.254
Tucor DMCC ⁽³⁾	26.216	9.053	11.369	22.304	1.596	6.276	(2.013)	(4.286)	(6.539)	(10.826)

⁽¹⁾ Información financiera obtenida de los estados financieros al 31 de diciembre de 2023, expresada en millones de ARS.

⁽²⁾ Información financiera obtenida de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2023, expresada en millones de ARS. Consolida a sus subsidiarias Con-Ser S.A., Leitesol Industria e Comercio 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 42).

⁽³⁾ Información financiera bajo NIIF, expresada en millones de ARS, 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:

	31.12.2023	31.12.2022
Resultado de inversión en Gap Inversora S.A.	(108)	(128)
Resultado de inversión en Mastellone Hermanos S.A. (nota 42)	(3.909.842)	5.558.100
Variación de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables en Mastellone Hermanos S.A. (nota 42)	323.348	786.189
Desvalorización inversión en Mastellone Hermanos S.A. (nota 42)	(3.029.892)	(13.177.289)
Resultado de inversión en negocio conjunto Tucor DMCC (nota 41)	(2.031.408)	(947.383)
TOTAL	(8.647.902)	(7.780.511)

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martín
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 9. Inversiones en asociadas y negocios conjuntos

A continuación, se expone una conciliación entre la información financiera resumida de Mastellone Hermanos S.A. (nota 42), 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.⁽¹⁾	158.701.223	(13.188.245)	39.441.367
Participación accionaria de Grupo Arcor		48,6767%	
Cifras de Mastellone Hermanos S.A. atribuibles a Grupo Arcor	77.250.592	(6.419.608)	19.198.770
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⁾	(46.592.148)	3.860.568	(21.418.104)
Efecto impositivo de las diferencias de medición	16.307.250	(1.350.802)	7.496.340
Baja de valores llave registrados por Mastellone Hermanos S.A.	(164.864)	-	-
Subtotal - Participación en Patrimonio y Resultados de Mastellone Hermanos S.A. a valores de libros con criterios de medición del Grupo Arcor	46.800.830	(3.909.842)	5.277.006
Incorporación de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables por asignación del precio pagado ⁽¹⁾⁽³⁾	24.741.564	323.348	(23.664)
Incorporación de valor llave ⁽²⁾	15.345.842	-	-
Desvalorización inversión en Mastellone Hermanos S.A.	(16.207.182)	(3.029.892)	-
Cifras correspondientes a Grupo Arcor según sus estados financieros	70.681.054	(6.616.386)	5.253.342

⁽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 2023.

⁽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.

⁽¹⁾ Con respecto a información relevante incluida en los estados financieros de Mastellone Hermanos S.A., ver información adicional incluida en nota 42.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

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 2023	-	-	-	2.380.456	7.603.793	9.984.249
Total corriente al 1 de enero de 2023	1.259.141	956.118	2.959.518	499.621	518.681	6.193.079
TOTAL AL 1 DE ENERO DE 2023	1.259.141	956.118	2.959.518	2.880.077	8.122.474	16.177.328
Altas a costo	1.604.450	2.034.807	4.653.259	-	1.157.978	9.450.494
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable ⁽³⁾	527.817	(112.302)	2.595.572	857.072	(3.011.197)	856.962
Recolección de productos biológicos ⁽⁴⁾	(2.644.635)	(2.080.605)	(6.823.087)	-	(1.186.205)	(12.734.532)
Baja por venta de activos biológicos ⁽⁵⁾	-	-	-	(654.225)	-	(654.225)
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023	746.773	798.018	3.385.262	3.082.924	5.083.050	13.096.027
Total no corriente al 31 de diciembre de 2023	-	-	-	2.334.204	3.670.431	6.004.635
Total corriente al 31 de diciembre de 2023	746.773	798.018	3.385.262	748.720	1.412.619	7.091.392

	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	-	-	-	3.854.018	7.982.125	11.836.143
Total corriente al 1 de enero de 2022	1.087.258	1.211.921	3.012.081	685.066	1.847.828	7.844.154
TOTAL AL 1 DE ENERO DE 2022	1.087.258	1.211.921	3.012.081	4.539.084	9.829.953	19.680.297
Altas a costo	1.543.045	2.100.463	4.075.265	-	859.246	8.578.019
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable ⁽³⁾	1.191.100	1.299.520	(1.592.155)	(933.648)	(2.059.103)	(2.094.286)
Recolección de productos biológicos ⁽⁴⁾	(2.562.262)	(3.655.786)	(2.535.673)	-	(507.622)	(9.261.343)
Baja por venta de activos biológicos ⁽⁵⁾	-	-	-	(725.359)	-	(725.359)
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022	1.259.141	956.118	2.959.518	2.880.077	8.122.474	16.177.328
Total no corriente al 31 de diciembre de 2022	-	-	-	2.380.456	7.603.793	9.984.249
Total corriente al 31 de diciembre de 2022	1.259.141	956.118	2.959.518	499.621	518.681	6.193.079

⁽¹⁾ En función del estado fenológico alcanzado al cierre del ejercicio, se valoraron a costo (nota 2.12).

⁽²⁾ En función del estado fenológico alcanzado al cierre del ejercicio, se valoraron 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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martín
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 10. Activos biológicos

Se detalla a continuación, la información al 31 de diciembre de 2023 y 2022, 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 CAÑA	PLANTACIONES FORESTALES
Recolección de productos biológicos correspondiente al ejercicio cerrado el 31.12.2023, según el activo biológico	6.607 Tn.	9.485 Tn.	⁽¹⁾ 15.027 Tn.	⁽³⁾ 239.068 Tn.	⁽⁴⁾ 140.817 Tn.
Superficie afectada a los activos biológicos al 31.12.2023	267 Has.	5.923 Has.	-	5.179 Has.	5.787 Has.
Cantidades físicas de activos biológicos al 31.12.2023 (cabezas)	-	-	⁽²⁾ 5.706	-	-
Vidas útiles estimadas	7 meses	7 meses	5 lactancias	10 meses	⁽⁵⁾ 17 años

⁽¹⁾ Corresponde a Tn. de leche fluida.

⁽²⁾ Del total, 3.158 cabezas corresponden a ganado lechero y los restantes 2.548 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 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.	⁽¹⁾ 16.733 Tn.	⁽³⁾ 187.569 Tn.	⁽⁴⁾ 52.512 Tn.
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)	-	-	⁽²⁾ 5.967	-	-
Vidas útiles estimadas	7 meses	7 meses	5 lactancias	10 meses	⁽⁵⁾ 17 años

⁽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.

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 2023 y 2022, 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	-	-	746.773	746.773
Ganado lechero o destinado a faena	-	3.082.924	-	3.082.924
Plantaciones forestales ⁽¹⁾	-	-	4.135.100	4.135.100
Total activos biológicos a valor razonable al 31.12.2023	-	3.082.924	4.881.873	7.964.797

⁽¹⁾ Del total de plantaciones forestales al 31 de diciembre de 2023 (ARS 5.083.050), ARS 4.135.100 se valoraron a valor razonable menos costos de cosecha, y ARS 947.950 se valoraron a costo (nota 2.12).

	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3	TOTAL
Activos biológicos a valor razonable				
Cultivo de fruta	-	-	1.259.141	1.259.141
Ganado lechero o destinado a faena	-	2.880.077	-	2.880.077
Plantaciones forestales ⁽¹⁾	-	-	7.194.215	7.194.215
Total activos biológicos a valor razonable al 31.12.2022	-	2.880.077	8.453.356	11.333.433

⁽¹⁾ Del total de plantaciones forestales al 31 de diciembre de 2022 (ARS 8.122.474), ARS 7.194.215 se valoraron a valor razonable menos costos de cosecha, y ARS 928.259 se valoraron a costo (nota 2.12).

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martín
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 10. Activos biológicos

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 31.12.2023	VALOR RAZONABLE AL 31.12.2022	TÉCNICA DE MEDICIÓN	DATOS NO OBSERVABLES	RELACIÓN DE DATOS NO OBSERVABLES CON VALOR RAZONABLE
Cultivo de fruta	746.773	1.259.141	Valor presente de los flujos netos de efectivo descontados	Rendimiento de frutas por hectáreas Precio de mercado de frutas a cosechar Tasa de descuento Costos de cultivo y cosecha	Cuanto mayor es el rendimiento, mayor es el valor razonable. Cuanto mayor es el precio, mayor es el valor razonable. Cuanto mayor es la tasa de descuento, menor es el valor razonable. Cuanto mayores son los costos de cultivo y cosecha, menor es el valor razonable.

ACTIVOS BIOLÓGICOS A VALOR RAZONABLE	VALOR RAZONABLE AL 31.12.2023	VALOR RAZONABLE AL 31.12.2022	TÉCNICA DE MEDICIÓN	DATOS NO OBSERVABLES	RELACIÓN DE DATOS NO OBSERVABLES CON VALOR RAZONABLE
Plantaciones forestales	4.135.100	7.194.215	Valor presente de los flujos netos de efectivo descontados	Rendimiento de madera por hectáreas Precio de mercado de madera Tasa de descuento Costos de implantación, mantenimiento y cosecha	Cuanto mayor es el rendimiento, mayor es el valor razonable. Cuanto mayor es el precio, mayor es el valor razonable. Cuanto mayor es la tasa de descuento, menor es el valor razonable. Cuanto mayores son los costos de implantación, mantenimiento y cosecha, menor es el valor razonable.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matricula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 11. Activos / pasivos por impuesto diferido

La composición y evolución de los activos y pasivos por impuesto diferido reconocido para el ejercicio finalizado al 31 de diciembre 2023 se exponen a continuación:

	SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO	DIFERENCIA DE CONVERSIÓN	CARGO IMPUTADO EN RESULTADOS	CARGO IMPUTADO EN OTROS RESULTADOS INTEGRALES	SALDO AL 31.12.2023
En el activo					
Quebrantos impositivos	6.572.679	3.033.549	(673.448)	-	8.932.780
Créditos por ventas y otros créditos	1.524.714	961.264	(141.708)	-	2.344.270
Existencias	430.757	2.626.774	1.847.956	-	4.905.487
Propiedad, planta y equipos y Prop. de inversión	(1.627.566)	(1.754.383)	(876.582)	-	(4.258.531)
Activos intangibles	420.164	178.482	(3.264)	-	595.382
Activos por derecho de uso	(155.794)	(1.216.058)	(541.353)	-	(1.913.205)
Provisiones	654.715	716.617	635.077	-	2.006.409
Cuentas por pagar y otras deudas y Obligaciones por beneficio de retiro	680.723	(413.811)	(468.891)	(175.920)	(377.899)
Pasivos por arrendamiento	167.793	1.249.998	554.696	-	1.972.487
Subtotal - Activos diferidos	8.668.185	5.382.432	332.483	(175.920)	14.207.180
En el pasivo					
Quebrantos impositivos	798.327	(80.042)	2.154.648	-	2.872.933
Créditos por ventas y otros créditos	(1.569.256)	59.254	482.092	-	(1.027.910)
Existencias	(8.644.401)	(66.232)	(9.906.075)	-	(18.616.708)
Activos biológicos	(1.448.385)	-	(325.834)	-	(1.774.219)
Propiedad, planta y equipos y Prop. de inversión	(51.207.496)	(163.299)	919.846	-	(50.450.949)
Efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones	(79.786)	-	(2.758.198)	-	(2.837.984)
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	213.865	-	74.152	-	288.017
Activos intangibles	(6.241.600)	9.344	544.445	-	(5.687.811)
Activos por derecho de uso	(2.746.450)	(51.390)	(896.321)	-	(3.694.161)
Provisiones	542.802	855.287	(510.132)	-	887.957
Cuentas por pagar y otras deudas y Obligaciones por beneficio de retiro (Utilidades) / quebrantos diferidos Ley N° 27.541	4.333.995	(1.131.925)	(1.510.197)	1.807.730	3.499.603
Quebrantos / (utilidades) diferidas Ley N° 27.541	(10.627.630)	-	8.549.808	-	(2.077.822)
Pasivos por arrendamiento	1.266.900	-	(1.023.460)	-	243.440
Pasivos por arrendamiento	2.867.130	38.199	1.273.335	-	4.178.664
Préstamos	2.975.567	-	8.485.466	-	11.461.033
Subtotal - Pasivos diferidos	(69.566.418)	(530.804)	5.553.575	1.807.730	(62.735.917)
Total Activo / Pasivo neto por impuesto diferido	(60.898.233)	4.851.628	5.886.058	1.631.810	(48.528.737)

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 11. Activos / pasivos por impuesto diferido

La composición y evolución de los activos y pasivos por impuesto diferido reconocido para el ejercicio finalizado al 31 de diciembre 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	6.756.783	(876.030)	691.926	-	6.572.679
Créditos por ventas y otros créditos	1.648.377	(81.732)	(41.931)	-	1.524.714
Existencias	91.672	20.042	319.043	-	430.757
Propiedad, planta y equipos y Prop. de inversión	(1.556.640)	234.518	(305.444)	-	(1.627.566)
Activos intangibles	422.580	(55.231)	52.815	-	420.164
Activos por derecho de uso	(332.499)	339.185	(162.480)	-	(155.794)
Provisiones	732.658	119.605	(197.548)	-	654.715
Cuentas por pagar y otras deudas y Obligaciones por beneficio de retiro	188.476	(24.760)	588.196	(71.189)	680.723
Pasivos por arrendamiento	365.555	(348.608)	150.846	-	167.793
Subtotal - Activos diferidos	8.316.962	(673.011)	1.095.423	(71.189)	8.668.185
En el pasivo					
Quebrantos impositivos	468.774	(142.274)	471.827	-	798.327
Créditos por ventas y otros créditos	(623.423)	1.046	(946.879)	-	(1.569.256)
Existencias	(5.649.803)	(71.857)	(2.922.741)	-	(8.644.401)
Activos biológicos	(2.012.002)	-	563.617	-	(1.448.385)
Propiedad, planta y equipos y Prop. de inversión	(53.001.528)	71.811	1.722.221	-	(51.207.496)
Efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones	1.300.849	-	(1.380.635)	-	(79.786)
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	142.796	-	71.069	-	213.865
Activos intangibles	(5.834.269)	-	(407.331)	-	(6.241.600)
Activos por derecho de uso	(2.908.055)	10.230	151.375	-	(2.746.450)
Provisiones	1.537.871	(7.589)	(987.480)	-	542.802
Cuentas por pagar y otras deudas y Obligaciones por beneficio de retiro (Utilidades) / quebrantos diferidos Ley N° 27.541	6.652.408	117.731	(3.330.511)	894.367	4.333.995
Quebrantos / (utilidades) diferidas Ley N° 27.541	(28.797.484)	-	18.169.854	-	(10.627.630)
Pasivos por arrendamiento	3.458.967	-	(2.192.067)	-	1.266.900
Préstamos	2.988.255	(10.233)	(110.892)	-	2.867.130
	387.984	-	2.587.583	-	2.975.567
Subtotal - Pasivos diferidos	(81.888.660)	(31.135)	11.459.010	894.367	(69.566.418)
Total Activo / Pasivo neto por impuesto diferido	(73.571.698)	(704.146)	12.554.433	823.178	(60.898.233)

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martín
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

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	31.12.2023	31.12.2022
Angola	20,00%	20,00%
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%
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 2023, con apertura por sociedad e indicación del plazo de prescripción:

EMPRESAS	AÑO DE PRESCRIPCIÓN				TOTAL	TASA IMPOSITIVA	TOTAL A LA TASA IMPOSITIVA
	2024	2025	2026 EN ADELANTE	SIN PRESCRIPCIÓN			
Arcor S.A.I.C. ⁽¹⁾	-	-	5.392.985	-	5.392.985	35%	1.887.545
Arcor U.S.A., Inc. ⁽²⁾	-	-	3.006.697	-	3.006.697	21%	631.406
Ardion S.A. ⁽¹⁾	-	-	1.412.772	-	1.412.772	35%	494.470
Bagley Latinoamerica S.A. ⁽²⁾	-	-	-	5.672.871	5.672.871	25%	1.418.218
Cartocor S.A. ⁽¹⁾	-	-	1.291.751	-	1.291.751	35%	452.113
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A. ⁽²⁾	-	-	-	17.800.100	17.800.100	27%	4.806.027
Ingredion Chile S.A. ⁽¹⁾	-	-	-	143.723	143.723	27%	38.805
Unidal Ecuador S.A. ⁽²⁾	-	-	267.742	-	267.742	25%	66.936
Unidal México S.A. de C.V. ⁽²⁾	-	-	6.700.643	-	6.700.643	30%	2.010.193
TOTAL	-	-	18.072.590	23.616.694	41.689.284		11.805.713

⁽¹⁾ Forman parte de los pasivos por impuesto diferido.

⁽²⁾ Forman parte de los activos por impuestos diferidos.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2023, 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	338.711	35%	118.549
Brasil	33.047.162	34%	11.236.035
España	3.144.784	25%	786.196
México	7.288.683	30%	2.186.605
Total	43.819.340		14.327.385

Al 31 de diciembre de 2023, 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).

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martín
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 11. Activos / pasivos por impuesto diferido

A continuación, se exponen los quebrantos impositivos reconocidos por el Grupo al 31 de diciembre de 2022, 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
	2023	2024	2025 EN ADELANTE	SIN PRESCRIPCIÓN			
Arcor U.S.A., Inc. ⁽¹⁾	-	-	1.916.670	-	1.916.670	21%	402.501
Bagley Chile S.A. ⁽¹⁾	-	-	-	2.877.335	2.877.335	27%	776.880
Bagley Latinoamérica S.A. ⁽²⁾	-	-	-	3.193.311	3.193.311	25%	798.328
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A. ⁽¹⁾	-	-	-	14.676.642	14.676.642	27%	3.962.693
Unidal México S.A. de C.V. ⁽¹⁾	-	-	4.768.682	-	4.768.682	30%	1.430.605
TOTAL	-	-	6.685.352	20.747.288	27.432.640		7.371.007

⁽¹⁾ Forman parte de los pasivos por impuesto diferido.

⁽²⁾ Forman parte de los activos por impuestos diferidos.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2022, 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	813.665	35%	284.782
Brasil	102.911.389	34%	34.989.872
España	2.816.807	25%	704.202
México	2.411.768	30%	723.531
Total	108.953.629		36.702.387

Al 31 de diciembre de 2022, 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 a ARS 188.361 (ARS 538.175 a nivel de base imponible).

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martín
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 11. Activos / pasivos por impuesto diferido

Análisis de reconocimiento de activos por impuesto diferido

Tal como se expone en nota 3 a los presentes estados financieros 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:

	31.12.2023	31.12.2022
No corriente		
Otras	18.251	13.998
TOTAL NO CORRIENTE	18.251	13.998
Corriente		
Obligaciones negociables ⁽¹⁾	-	2.715.428
Otros activos financieros a valor razonable ⁽²⁾	85.043.498	-
TOTAL CORRIENTE	85.043.498	2.715.428
TOTAL	85.061.749	2.729.426

⁽¹⁾ Al 31 de diciembre de 2022, corresponden principalmente, a la tenencia de obligaciones negociables clase H de la asociada Mastellone Hermanos S.A. Durante el mes de diciembre de 2023, al vencimiento previsto, la asociada efectuó la cancelación de dichas obligaciones negociables. (nota 42).

⁽²⁾ Corresponden, principalmente, a Fondos Comunes de Inversión.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 13. Créditos por ventas y otros créditos

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

Créditos por ventas

	31.12.2023	31.12.2022
No corriente		
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	-	121.446
TOTAL NO CORRIENTE	-	121.446
Corriente		
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	262.857.371	207.166.015
Créditos documentados	25.236.781	35.169.389
Cuentas por cobrar con partes relacionadas (nota 38) ⁽¹⁾	4.373.782	1.280.278
Créditos morosos y en gestión judicial	5.369.612	3.913.130
Menos: Previsión por desvalorización de cuentas por cobrar	(12.426.573)	(8.425.909)
TOTAL CORRIENTE	285.410.973	239.102.903
TOTAL CRÉDITOS POR VENTAS	285.410.973	239.224.349

Otros créditos

	31.12.2023	31.12.2022
No corriente		
Créditos fiscales ⁽¹⁾	19.873.915	13.778.860
Depósitos en garantía	1.256.033	908.529
Anticipos a proveedores por compras de elementos de propiedad, planta y equipos	4.601.922	2.527.973
Gastos pagados por adelantado	89.837	158.450
Deudores financieros con partes relacionadas (nota 38)	6.161.203	4.056.112
Diversos	1.355.775	582.563
Menos: Previsión por desvalorización de otros créditos incobrables	(233.670)	(740.509)
TOTAL NO CORRIENTE	33.105.015	21.271.978
Corriente		
Reintegros a percibir	2.802.946	2.782.340
Depósitos en garantía	1.446.235	1.002.110
Créditos fiscales ⁽¹⁾	52.281.847	35.994.177
Anticipos a proveedores por compra de existencias, y otros bienes y servicios	29.759.982	40.339.889
Deudores financieros con partes relacionadas (nota 38)	5.797	8.178
Gastos pagados por adelantado	7.685.456	5.633.766
Otros créditos a cobrar con partes relacionadas (nota 38)	448.413	306.793
Diversos	1.003.211	710.976
Menos: Previsión por desvalorización de otros créditos incobrables	(48.924)	(59.678)
TOTAL CORRIENTE	95.384.963	86.718.551
TOTAL OTROS CRÉDITOS	128.489.978	107.990.529

⁽¹⁾ Las subsidiarias Arcor do Brasil Ltda. y Bagley do Brasil Alimentos Ltda. mantenían saldos de créditos fiscales en concepto de PIS (Programas de Integração Social) y COFINS (Contribuição para Financiamento da Seguridade Social) reconocidos durante 2021, cuando 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 y COFINS. Las subsidiarias poseían un reclamo judicial correspondientes al período comprendido desde enero de 2015 hasta abril de 2019. Al 31 de diciembre de 2023 no existen saldos por dichos créditos fiscales debido a su utilización, mientras que al 31 de diciembre de 2022 el saldo de dicho crédito fiscal asciende a ARS 5,352.658, de los cuales ARS 2.400.081 se encuentran expuestos dentro del Activo No Corriente y ARS 2.952.577 en el Activo Corriente.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matricula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 13. Créditos por ventas y otros créditos

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

Los créditos por ventas con partes relacionadas surgen principalmente de transacciones de venta. Las mismas vencen dentro de los doce meses de la fecha de la venta y no devengan intereses explícitos. Dichas cuentas por cobrar no tienen garantías. No se han registrado provisiones significativas por estas cuentas por cobrar con partes relacionadas.

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

	31.12.2023	31.12.2022
A vencer	744.291	1.114.179
SUBTOTAL A VENCER PREVISIONADO	744.291	1.114.179
Hasta tres meses	356.019	1.276.189
Desde tres hasta seis meses	246.264	237.059
De seis a doce meses	1.827.016	281.450
Más de un año	9.252.983	5.517.032
SUBTOTAL VENCIDO PREVISIONADO	11.682.282	7.311.730
TOTAL	12.426.573	8.425.909

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

	31.12.2023	31.12.2022
Desde tres hasta seis meses	2.700.216	4.339.646
De seis a doce meses	4.632.491	1.355.570
Más de un año	5.354.904	2.367.240
TOTAL VENCIDO NO PREVISIONADO	12.687.611	8.062.456

En general, por dichos saldos de créditos vencidos no provisionados, el Grupo cuenta con garantías suficientes.

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

	31.12.2023	31.12.2022
ARS	145.694.645	169.623.738
BOB	2.871.329	2.079.742
BRL	66.086.748	45.046.710
CLP	61.001.273	48.629.555
EUR	1.330.139	641.528
MXN	19.432.436	8.595.960
PEN	1.912.981	1.948.123
PYG	9.764.843	5.358.407
RMB	135.976	98.719
USD	98.084.796	59.923.731
UYU	7.585.785	5.268.665
TOTAL	413.900.951	347.214.878

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martín
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 13. Créditos por ventas y otros créditos

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

	CRÉDITOS POR VENTAS ⁽¹⁾		OTROS CRÉDITOS ⁽²⁾	
	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2022
Saldo al inicio del ejercicio	8.425.909	8.072.200	800.187	1.636.749
Aumentos	2.270.187	2.315.879	14.666	7.932
Disminuciones	(1.135.043)	(736.728)	(8.962)	(221)
Utilizaciones	(292.353)	(27.102)	(5.064)	(81.365)
Efecto reexpresión y conversión	3.157.873	(1.198.340)	(518.233)	(762.908)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	12.426.573	8.425.909	282.594	800.187

⁽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:

	31.12.2023	31.12.2022
Materias primas y materiales	247.244.553	238.923.787
Materias primas y materiales en tránsito	18.651.889	15.690.561
Productos en proceso ⁽¹⁾	14.114.941	14.373.814
Productos terminados	168.623.246	137.633.111
Menos: Previsión por desvalorización de existencias	(18.386.676)	(14.947.838)
TOTAL	430.247.953	391.673.435

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

	31.12.2023	31.12.2022
Saldo al inicio del ejercicio	14.947.838	14.134.042
Aumentos ⁽¹⁾	10.230.189	5.728.770
Disminuciones ⁽¹⁾	(7.322.341)	(4.130.050)
Utilizaciones	(490.867)	(660.661)
Efecto conversión	1.021.857	(124.263)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	18.386.676	14.947.838

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

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 42)	25.651.862	-
TOTAL NO CORRIENTE	25.651.862	-
TOTAL AL 31.12.2023	25.651.862	-

	ACTIVOS	PASIVOS
No corriente		
Opciones Mastellone Hermanos S.A. (nota 42)	-	1.920.305
TOTAL NO CORRIENTE	-	1.920.305
Corriente		
Contratos a término de moneda extranjera	6.351.735	232.849
TOTAL CORRIENTE	6.351.735	232.849
TOTAL AL 31.12.2022	6.351.735	2.153.154

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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martín
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

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 2023 y 2022:

SOCIEDAD	TIPO DE OPERACIÓN	POSICIONES ABIERTAS AL CIERRE DEL EJERCICIO					CIFRAS AL 31.12.2023			
		MONEDA DE LAS PARTIDAS CUBIERTAS	MONEDA DEL INSTRUMENTO DE COBERTURA	CANTIDAD DE CONTRATOS	IMPORTE TOTAL EN MONEDA DE LA OPERACIÓN	PRECIO PROMEDIO PONDERADO (*)	ACTIVO FINANCIERO	PASIVO FINANCIERO	ACTIVO / (PASIVO) NETO	PÉRDIDA EN ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL (**)
Arcor S.A.I.C. (***)	Compra	ARS	USD	-	-	-	-	-	-	(28.393.508)
Bagley Chile S.A. (***)	Compra	CLP	USD	-	-	-	-	-	-	(4.932)
Industria en Alimentos Dos en Uno S.A. (***)	Compra	CLP	USD	-	-	-	-	-	-	(48.173)
TOTAL AL 31.12.2023							-	-	-	(28.446.613)

SOCIEDAD	TIPO DE OPERACIÓN	POSICIONES ABIERTAS AL CIERRE DEL EJERCICIO					CIFRAS AL 31.12.2022			
		MONEDA DE LAS PARTIDAS CUBIERTAS	MONEDA DEL INSTRUMENTO DE COBERTURA	CANTIDAD DE CONTRATOS	IMPORTE TOTAL EN MONEDA DE LA OPERACIÓN	PRECIO PROMEDIO PONDERADO (*)	ACTIVO FINANCIERO	PASIVO FINANCIERO	ACTIVO / (PASIVO) NETO	(PÉRDIDA) / GANANCIA EN ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL (**)
Arcor S.A.I.C.	Compra ⁽¹⁾	ARS	USD	2	67.500	208,40	6.351.735	(51.803)	6.299.932	(12.001.442)
Bagley Chile S.A.	Compra ⁽²⁾	CLP	USD	3	2.400	895,98	-	(60.348)	(60.348)	(57.685)
Ingredion Chile S.A. (***)	Venta	CLP	USD	-	-	-	-	-	-	(41.181)
Ingredion Chile S.A. (***)	Compra	CLP	USD	-	-	-	-	-	-	43.401
Industria en Alimentos Dos en Uno S.A.	Compra ⁽³⁾	CLP	USD	3	4.800	895,98	-	(120.698)	(120.698)	(115.373)
Unidal México S.A. de C.V. (***)	Venta	MXN	USD	-	-	-	-	-	-	288.479
TOTAL AL 31.12.2022							6.351.735	(232.849)	6.118.886	(11.883.801)

(*) Unidades de moneda de la partida cubierta 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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 15. 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 descrita en nota 42 a los presentes estados financieros consolidados, prevé opciones de compra y de venta de acciones de dicha asociada. Dichas opciones se encuentran valuadas a sus valores razonables a la fecha de cierre, y para su determinación de acuerdo a NIIF 13 "Medición del valor razonable", se incluye la evaluación del riesgo de incumplimiento. Asimismo, los 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 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.

Nota 16. Estado de flujos de efectivo – información adicional

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

	31.12.2023	31.12.2022
Efectivo y depósitos bancarios a la vista	43.065.507	35.770.807
Plazos fijos	26.948.149	14.599.289
Otros activos financieros a valor razonable ⁽¹⁾	23.864.473	20.291.453
TOTAL	93.878.129	70.661.549

⁽¹⁾ Corresponden, principalmente, a fondos comunes de inversión que, por sus características, califican para ser considerados como parte del rubro "Efectivo y equivalentes de efectivo".

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

	31.12.2023	31.12.2022
USD	46.516.492	37.003.076
ARS	26.192.848	22.484.479
MXN	4.254.526	3.752.447
BRL	3.148.281	1.303.960
CLP	7.856.921	2.667.135
PYG	921.483	1.066.450
UYU	747.882	1.310.005
BOB	3.055.603	174.376
Resto de monedas	1.184.093	899.621
TOTAL	93.878.129	70.661.549

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martín
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022

(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 16. Estado de flujos de efectivo – información adicional

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	31.12.2023	31.12.2022
Altas de elementos de propiedad, planta y equipos y activos intangibles no canceladas al cierre	Inversión	(5.508.591)	(4.469.556)
Altas de activos por derecho de uso y actualización de arrendamientos variables (nota 6)	Inversión	(15.435.987)	(6.003.249)
Bajas de activos por derecho de uso (nota 6)	Inversión	58.098	26.765
Bajas de propiedades de inversión no cobradas al cierre	Inversión	488.536	11.936.012
Anticipos de propiedad, planta y equipos cancelados mediante transferencias de entidades financieras a los proveedores	Inversión	(3.802.707)	-
Importes capitalizados en activos aptos (nota 34)	Inversión	(311.917)	(337.357)
Resultado por canje de Obligaciones negociables Clase 9 (nota 22)	Financiación	-	11.936.012
Baja por cesión de crédito (nota 22)	Financiación	-	(159.143)
Operaciones de confirming (nota 22)	Financiación	91.018	2.685.949
Altas de pasivos y actualización de arrendamientos variables (nota 23)	Financiación	15.435.987	6.003.249
Bajas de pasivos por arrendamientos (nota 23)	Financiación	(67.458)	(34.230)
Distribución de dividendos no cancelados al cierre	Financiación	(1.489.761)	(6.350)
Préstamos bancarios acreditados a proveedores de elementos de Propiedad, planta y equipos (nota 22)	Financiación	3.802.707	-

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 (o 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 7.181.447 (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:

	2023	2022	2021
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 descrito 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 2023, 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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matricula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

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 2023 y 2022, respectivamente:

	TOTAL AL 31.12.2023
Saldo al inicio del ejercicio	98.167.932
Ganancia neta del ejercicio atribuibles a los accionistas de la Sociedad	4.608.707
Pérdidas actuariales de planes de beneficios definidos atribuibles a los accionistas de la Sociedad	(3.035.159)
Constitución de reservas	
- Reserva facultativa para futuras inversiones ⁽¹⁾	(64.634.346)
Distribución de dividendos ⁽¹⁾	(33.533.586)
Prescripción de dividendos ⁽²⁾	275
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	1.573.823

⁽¹⁾ Según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebradas el 28 de abril de 2023.

⁽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 31.12.2022
Saldo al inicio del ejercicio	111.065.545
Ganancia neta del ejercicio atribuibles a los accionistas de la Sociedad	99.772.645
Pérdidas actuariales de planes de beneficios definidos atribuibles a los accionistas de la Sociedad	(1.604.862)
Constitución de reservas	
- Reserva facultativa para futuras inversiones ⁽¹⁾	(56.413.880)
- Reserva especial para futuros dividendos ⁽¹⁾	(18.068.420)
Distribución de dividendos ⁽¹⁾	(36.583.245)
Prescripción de dividendos ⁽²⁾	149
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	98.167.932

⁽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.

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	(75.902.661)	(75.902.661)
Diferencia de conversión:		
- Diferencia de conversión de sociedades atribuible a accionistas	89.705.315	89.705.315
TOTAL AL 31.12.2023	13.802.654	13.802.654

	RESERVA DE CONVERSIÓN	TOTAL
Saldo al inicio del ejercicio	(56.155.072)	(56.155.072)
Diferencia de conversión:		
- Diferencia de conversión de sociedades atribuible a accionistas ⁽¹⁾	(19.770.038)	(19.770.038)
- Reclasificación a resultado del ejercicio de diferencias de conversión de sociedades (nota 34) ⁽¹⁾	22.449	22.449
TOTAL AL 31.12.2022	(75.902.661)	(75.902.661)

⁽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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martín
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 21. Interés no controlante

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

	TOTAL AL 31.12.2023
Saldo al inicio del ejercicio	187.975.100
Participación en las ganancias del ejercicio	21.443.144
Participación en diferencia de conversión de sociedades	20.583.709
Participación en pérdidas actuariales de planes de beneficios definidos	(99.817)
Dividendos en efectivo ⁽¹⁾	(3.630.695)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	226.271.441

⁽¹⁾ Incluye, principalmente, la distribución de dividendos dispuesta por las subsidiarias Ingrear Holding S.A. por ARS 2.728.058, Arcorpar S.A. por ARS 647.217, Papel Misionero S.A.I.F.C. por ARS 228.703 y Arcor Alimentos Bolivia S.A. por ARS 18.218.

	TOTAL AL 31.12.2022
Saldo al inicio del ejercicio	182.409.604
Participación en las ganancias del ejercicio	10.404.525
Participación en diferencia de conversión de sociedades	(3.491.561)
Participación en ganancias actuariales de planes de beneficios definidos	62.449
Dividendos en efectivo ⁽¹⁾	(1.409.917)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	187.975.100

⁽¹⁾ Incluye, principalmente, la distribución de dividendos dispuesta por las subsidiarias Arcorpar S.A. por ARS 1.116.714, Arcor Alimentos Bolivia S.A. por ARS 28.883 y Mundo Dulce S.A. de C.V. por ARS 264.320.

Nota 22. Préstamos

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

	31.12.2023	31.12.2022
No corriente		
Préstamos bancarios	20.887.501	13.970.358
Obligaciones negociables	277.935.522	168.490.572
TOTAL NO CORRIENTE	298.823.023	182.460.930
Corriente		
Préstamos bancarios	121.425.336	122.228.934
Obligaciones negociables	71.940.917	80.446.437
Operaciones de confirming	3.935.575	2.765.247
Descuentos de documentos	296.885	319.095
TOTAL CORRIENTE	197.598.713	205.759.713
TOTAL	496.421.736	388.220.643



Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Alejandro Fabián Fernández
Director Titular



Victor Daniel Martín
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 22. Préstamos

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

	MOVIMIENTOS DE EFECTIVO	MOVIMIENTOS QUE NO IMPLICAN EFECTIVO	TOTAL AL 31.12.2023
SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO			388.220.643
Préstamos obtenidos ⁽¹⁾	202.395.023	3.802.707	206.197.730
Pagos de préstamos - capital	(122.377.539)	-	(122.377.539)
Pagos de préstamos - intereses	(122.225.952)	-	(122.225.952)
Pagos de gastos por otorgamiento y otros cargos financieros	(1.723.676)	-	(1.723.676)
Variación neta de descubiertos entre el inicio y el cierre del ejercicio	32.132.268	-	32.132.268
Variación neta de operaciones de confirming	-	91.018	91.018
Gastos por otorgamientos y otros cargos financieros devengados ^{(2),(3)}	-	(2.290.411)	(2.290.411)
Intereses devengados ⁽²⁾	-	(4.161.419)	(4.161.419)
Diferencias de cambio devengadas	-	107.542.222	107.542.222
Efecto conversión	-	15.016.852	15.016.852
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO			496.421.736

	MOVIMIENTOS DE EFECTIVO	MOVIMIENTOS QUE NO IMPLICAN EFECTIVO	TOTAL AL 31.12.2022
SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO			503.975.342
Préstamos obtenidos	237.417.654	-	237.417.654
Resultado por canje de Obligaciones Negociables Clase 9 ⁽²⁾	-	11.936.012	11.936.012
Pagos de préstamos - capital	(305.871.994)	-	(305.871.994)
Pago de deuda financiera por adquisición	(1.045.024)	-	(1.045.024)
Pagos de préstamos - intereses	(77.273.097)	-	(77.273.097)
Pagos de gastos por otorgamiento y otros cargos financieros	(2.599.536)	-	(2.599.536)
Variación neta de descubiertos entre el inicio y el cierre del ejercicio	55.149.627	-	55.149.627
Baja por cesión de crédito	-	(159.143)	(159.143)
Variación neta de operaciones de confirming	-	2.685.949	2.685.949
Gastos por otorgamientos y otros cargos financieros devengados ^{(2),(3)}	-	1.589.805	1.589.805
Intereses devengados ⁽²⁾	-	9.696.405	9.696.405
Diferencias de cambio devengadas	-	(45.123.018)	(45.123.018)
Efecto conversión	-	(2.158.339)	(2.158.339)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO			388.220.643

⁽¹⁾ Para el caso de "Movimientos que no implican efectivo", corresponde a préstamos bancarios obtenidos por la subsidiaria Arcor do Brasil Ltda., acreditados directamente a proveedores de elementos de Propiedad, planta y equipos (nota 16).

⁽²⁾ En nota 34, forma parte de los gastos financieros expuestos en la línea "Intereses bancarios, obligaciones negociables y gastos de financiación".

⁽³⁾ Incluye los cargos por la actualización de las obligaciones negociables en UVAs, expuestos en términos reales.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martín
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

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 2023:

NO CORRIENTE	DE UNO A DOS AÑOS	DE DOS A TRES AÑOS	DE TRES A CINCO AÑOS	MÁS DE CINCO AÑOS	TOTAL
Préstamos bancarios	18.596.956	796.511	1.494.034	-	20.887.501
Obligaciones negociables	152.651.157	63.143.127	62.141.238	-	277.935.522
TOTAL AL 31.12.2023	171.248.113	63.939.638	63.635.272	-	298.823.023

CORRIENTE	HASTA TRES MESES	DE TRES A SEIS MESES	DE SEIS A NUEVE MESES	DE NUEVE MESES A UN AÑO	TOTAL
Préstamos bancarios ⁽¹⁾	89.247.829	15.667.289	12.322.928	4.187.290	121.425.336
Obligaciones negociables	8.901.841	12.544.242	2.946.261	47.548.573	71.940.917
Descuentos de documentos	296.885	-	-	-	296.885
Operaciones de confirming	3.935.575	-	-	-	3.935.575
TOTAL AL 31.12.2023	102.382.130	28.211.531	15.269.189	51.735.863	197.598.713

⁽¹⁾ Ver apartado hechos posteriores dentro de la presente nota.

- 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	13.970.358	-	-	-	13.970.358
Obligaciones negociables	23.177.903	59.818.154	85.494.515	-	168.490.572
TOTAL AL 31.12.2022	37.148.261	59.818.154	85.494.515	-	182.460.930

CORRIENTE	HASTA TRES MESES	DE TRES A SEIS MESES	DE SEIS A NUEVE MESES	DE NUEVE MESES A UN AÑO	TOTAL
Préstamos bancarios	94.408.943	9.005.962	15.385.677	3.428.352	122.228.934
Obligaciones negociables	4.380.096	3.299.626	70.584.295	2.182.420	80.446.437
Descuentos de documentos	319.095	-	-	-	319.095
Operaciones de confirming	2.765.247	-	-	-	2.765.247
TOTAL AL 31.12.2022	101.873.381	12.305.588	85.969.972	5.610.772	205.759.713

El valor en libros y el valor razonable de los préstamos al 31 de diciembre de 2023 y 2022 son los siguientes:

	VALOR EN LIBROS	VALOR RAZONABLE
Préstamos bancarios	142.312.837	141.728.971
Obligaciones negociables ⁽¹⁾	349.876.439	360.862.482
Descuentos de documentos	296.885	296.885
Operaciones de confirming	3.935.575	3.935.575
TOTAL AL 31.12.2023	496.421.736	506.823.913
Préstamos bancarios	136.199.292	135.443.669
Obligaciones negociables ⁽¹⁾	248.937.009	249.892.822
Descuentos de documentos	319.095	319.095
Operaciones de confirming	2.765.247	2.765.247
TOTAL AL 31.12.2022	388.220.643	388.420.833

⁽¹⁾ En las Obligaciones negociables Clase 18, incluye los efectos de la pérdida registrada como consecuencia del canje por las Obligaciones negociables Clase 9, descripto en el inc. c de la presente nota.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022

(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 22. Préstamos

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", "préstamos bancarios por adelantos en cuenta corriente" y "operaciones de confirming", 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 2023 y 2022, de acuerdo con la explicación mencionada en la nota 39.2:

	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3	TOTAL
Préstamos a valor razonable				
Préstamos bancarios	-	141.728.971	-	141.728.971
Obligaciones negociables	-	360.862.482	-	360.862.482
Operaciones de confirming	-	3.935.575	-	3.935.575
Descuentos de documentos	-	296.885	-	296.885
Total préstamos a valor razonable al 31.12.2023	-	506.823.913	-	506.823.913
Préstamos a valor razonable				
Préstamos bancarios	-	135.443.669	-	135.443.669
Obligaciones negociables	226.320.114	23.572.708	-	249.892.822
Operaciones de confirming	-	2.765.247	-	2.765.247
Descuentos de documentos	-	319.095	-	319.095
Total préstamos a valor razonable al 31.12.2022	226.320.114	162.100.719	-	388.420.833

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

	31.12.2023	31.12.2022
ARS ⁽¹⁾	118.480.601	122.414.220
BRL	19.249.635	13.629.696
CLP	871.153	2.319.514
EUR	22.296.025	-
USD	335.524.322	249.857.213
TOTAL	496.421.736	388.220.643

(1) Incluye Obligaciones Negociables Clase 17 las cuales están denominadas en UVAs pero son cancelables en ARS. Al 31 de diciembre de 2023 y al 31 de diciembre de 2022, el saldo de dichas obligaciones negociables asciende a ARS 12.912.467 y ARS 16.349.720, 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 entre 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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martín
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matricula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 22. Préstamos

Operaciones de confirming

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).

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).



Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Alejandro Fabián Fernández
Director Titular



Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO, S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

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⁾
Monto original de la emisión	USD 350.000	USD 150.000 (2)
Fecha de emisión	6 de julio de 2016	19 de junio de 2017
Precio de emisión	100% del valor nominal.	106,625% del valor nominal.
Moneda		USD
Tasa de interés	Tasa fija del 6% nominal anual.	Tasa fija del 6% nominal anual.
Margen aplicable		No posee.
Fecha de amortización y vencimiento	6 de julio de 2023 (84 meses de la fecha de emisión).	6 de julio de 2023 (73 meses de la fecha de emisión).
Fecha de autorización Subgerencia de Emisoras de la CNV	21 de junio de 2016	9 de junio de 2017
Fecha de pago de intereses	Semestralmente, por período vencido, el 6 de enero y 6 de julio de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 6 de enero de 2017.	Semestralmente, por período vencido, el 6 de enero y 6 de julio de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 6 de julio de 2017.

⁽¹⁾ Se cancelaron en su totalidad en virtud del canje y rescate de Obligaciones Negociables Clase 9 descrito en el inciso c. y d. de la presente nota. Al 31 de diciembre de 2023 no hay saldos adeudados por estas Obligaciones Negociables.

⁽²⁾ Cancelada en su totalidad en los respectivos vencimientos de capital.

	OBLIGACIONES NEGOCIABLES CLASE 18 ⁽³⁾	OBLIGACIONES NEGOCIABLES CLASE 19
Monto original de la emisión	USD 265.428	ARS 8.459.677
Fecha de emisión	9 de noviembre de 2022	12 de mayo de 2023
Precio de emisión		100% del valor nominal.
Moneda	USD	ARS
Tasa de interés	Tasa fija del 8,25% nominal anual.	Tasa variable nominal anual equivalente a la tasa BADLAR al promedio del período más un margen aplicable.
Margen aplicable	No posee.	0,99% nominal anual.
Fecha de amortización y vencimiento	En siete cuotas semestrales, con vencimientos el 9 de octubre de 2024, el 9 de abril de 2025, el 9 de octubre de 2025, el 9 de abril de 2026, el 9 de octubre de 2026, el 9 de abril de 2027 y 9 de octubre de 2027. Las primeras seis amortizaciones precitadas son representativas del 14,285% del capital cada una, siendo la última del 14,290% del mismo.	12 de mayo de 2024 (12 meses de la fecha de emisión).
Fecha de autorización Subgerencia de Emisoras de la CNV	4 de octubre de 2022	8 de mayo de 2023
Fecha de pago de intereses	Semestralmente, por período vencido, el 9 de abril y el 9 de octubre de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 9 de abril de 2023.	Trimestralmente, por período vencido, desde el 12 de agosto de 2023 hasta el 12 de mayo de 2024.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matricula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

OBLIGACIONES NEGOCIABLES CLASE 16 ⁽²⁾	OBLIGACIONES NEGOCIABLES CLASE 17
ARS 1.500.000	27.864 UVA (equivalentes a ARS 2.500.000 considerando el valor del UVA a la fecha de la emisión).
	20 de octubre de 2021 100% del valor nominal.
ARS	UVA/ARS
Tasa variable nominal anual equivalente al promedio de la tasa BADLAR del período más un margen aplicable.	Tasa fija nominal anual equivalente a 0,98 %.
2,97% nominal anual.	No posee.
En tres pagos consecutivos, siendo el primero el 20 de octubre de 2022 (12 meses desde la fecha de emisión) por el 33% del Valor Nominal; el segundo, el 20 de enero de 2023 (15 meses desde la fecha de emisión) por el 33% del Valor Nominal; y, al vencimiento, el 20 de abril de 2023 (18 meses desde la fecha de emisión) por el 34% del Valor Nominal.	20 de octubre de 2025 (48 meses de la fecha de emisión).
	13 de octubre de 2021
Trimestralmente, por período vencido, desde el 20 de enero de 2022 hasta el 20 de abril de 2023.	Trimestralmente, por período vencido, desde el 20 de enero de 2022 hasta el 20 de octubre de 2025.

OBLIGACIONES NEGOCIABLES CLASE 20	OBLIGACIONES NEGOCIABLES CLASE 21	OBLIGACIONES NEGOCIABLES CLASE 22
ARS 13.540.323	USD 77.000	ARS 17.000.000
12 de mayo de 2023	22 de mayo de 2023 100% del valor nominal.	6 de octubre de 2023
ARS	USD	ARS
Tasa variable nominal anual equivalente a la tasa BADLAR al promedio del período más un margen aplicable.	Tasa fija del 3,5% nominal anual.	Tasa variable nominal anual equivalente a la suma de la tasa BADLAR más un margen aplicable.
3,95% nominal anual.	No posee.	3,49% nominal anual.
12 de mayo de 2025 (24 meses de la fecha de emisión).	22 de noviembre de 2025 (30 meses de la fecha de emisión).	6 de octubre de 2024 (12 meses de la fecha de emisión)
8 de mayo de 2023	10 de mayo de 2023	29 de septiembre de 2023
Trimestralmente, por período vencido, desde el 12 de agosto de 2023 hasta el 12 de mayo de 2025.	Semestralmente, por período vencido, el 22 de noviembre y el 22 de mayo de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 22 de noviembre de 2023.	Trimestralmente, por período vencido, el 6 de enero de 2024, el 6 de abril de 2024, el 6 de julio de 2024 y el 6 de octubre de 2024



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

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 18 del Programa Global).
- Se asume la obligación de ofrecer la recompra de las obligaciones negociables al 101% de su monto de capital más los intereses devengados y no pagados, en caso de que tenga lugar un "Cambio de Control", definido en los términos del Suplemento de Precio correspondiente a la mencionada Clase 18 del Programa Global.
- Sólo podrá incurrir o permitir que sus subsidiarias incurran en cualquier endeudamiento adicional siempre que el ratio "Coeficiente de Cobertura de Cargos Fijos" (definido en los términos del Suplemento de Precio correspondiente a la Clase 18 del Programa Global) para los últimos cuatro trimestres haya sido de al menos 2,00 a 1,00. Esta limitación no es aplicable a ciertos endeudamientos permitidos especificados en el mencionado Suplemento. En el cuadro a continuación se observa el cálculo del "Coeficiente de Cobertura de Cargos Fijos" al 31 de diciembre de 2023:

	OBLIGACIONES NEGOCIABLES CLASE 18	
	31.12.2023	31.12.2022
EBITDA Ajustado Consolidado ⁽¹⁾	168.159.126	183.756.644
Cargos Fijos Consolidados ⁽²⁾	(9.080.545)	33.580.646
Coeficiente de Cobertura de Cargos Fijos ⁽³⁾	(18,52)	5,47

⁽¹⁾ Resultado Operativo + Depreciaciones de propiedad planta y equipos y propiedades de inversión + Amortización de activos intangibles + Componentes financieros implícitos y explícitos consolidados de ingresos y gastos (sin eliminar las coberturas inflacionarias incluidas en dichos componentes).

⁽²⁾ 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. Conforme se expone en nota 2.5, los resultados financieros incluidos en los "Cargos Fijos Consolidados" se exponen en términos reales, eliminando las respectivas coberturas inflacionarias.

⁽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 correspondiente a la Clase 18.

Estos compromisos y limitaciones se cumplieron en su totalidad al 31 de diciembre de 2023.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martín
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

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)	
						31.12.2023	31.12.2022
ARS 1.000	Variable ⁽³⁾	04.11.2021	04.11.2023	Al vencimiento	Trimestral	-	3.114
ARS 2.800	Variable ⁽⁴⁾	30.08.2021	30.08.2023	En 5 cuotas ⁽⁴⁾	Mensual	-	5.232
USD 25 ⁽¹⁾	3% Anual	06.07.2022	08.01.2024	Al vencimiento	Trimestral	20.211	13.792
ARS 3.250 ⁽²⁾	49,25% Anual	06.07.2022	06.07.2023	Al vencimiento	Mensual	-	10.121
ARS 3.250 ⁽²⁾	Variable ⁽⁵⁾	06.07.2023	05.07.2024	Al vencimiento	Mensual	3.250	-
ARS 5000	Variable ⁽⁵⁾	06.07.2023	29.07.2024	Al vencimiento	Mensual	5.000	-
ARS 2.150	Variable ⁽⁵⁾	06.07.2023	05.07.2024	Al vencimiento	Mensual	2.150	-
ARS 5000	Variable ⁽⁵⁾	07.09.2023	07.03.2024	Al vencimiento	Mensual	5.000	-
ARS 3.000	Variable ⁽⁶⁾	10.10.2023	06.10.2024	Al vencimiento	Trimestral	3.000	-

⁽¹⁾ Ver apartado hechos posteriores dentro de la presente nota.

⁽²⁾ El préstamo original, obtenido el 6 de julio de 2022 estipulaba una amortización pagadera al vencimiento (previsto para el 6 de julio de 2023) y una tasa de interés fija. En dicha fecha de vencimiento, se acordó la renovación, por el mismo importe de capital, con amortización al vencimiento de previsto para el 5 de julio de 2024 y siendo la tasa de interés variable.

⁽³⁾ Tasa BADLAR_i (BADLAR más coeficiente de impuesto sobre los ingresos brutos para la jurisdicción Capital Federal de la República Argentina) más margen del 3%.

⁽⁴⁾ La tasa, a partir de agosto de 2022, pasó a ser variable BADLAR más un margen del 4,25% para el plazo restante hasta el vencimiento, el cual operó en agosto de 2023.

⁽⁵⁾ Tasa BADLAR del día hábil anterior al inicio del periodo de intereses más margen del 2,5%.

⁽⁶⁾ Promedio aritmético simple de la tasa BADLAR en el periodo transcurrido entre el octavo día hábil anterior al inicio de cada periodo de interés y el octavo día hábil anterior al vencimiento del mismo.

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 (cifras en valores enteros):

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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 22. Préstamos

c. 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 (en miles), 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 se realizó el 9 de abril de 2023.
- Al igual que las Obligaciones negociables Clase 9, las Obligaciones negociables Clase 18 fueron emitidas bajo legislación extranjera.
- Los compromisos y limitaciones asumidos por la Sociedad en los términos y condiciones de las Obligaciones negociables Clase 18 son similares a los previstos en la Clase 9.

Adicionalmente, como parte del proceso de canje descrito precedentemente, 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 11.936.012, registrada en el rubro "Gastos financieros" del estado de resultados consolidado ya que, del análisis realizado por el Grupo sobre la base de lo dispuesto por NIIF 9, la permuta de instrumentos descripta dio lugar a una modificación en la deuda original.

d. Rescate de Obligaciones Negociables Clase 9

Con fecha 24 de abril de 2023, la Sociedad comunicó a los mercados que, conforme a lo previsto en los Términos y Condiciones de las Obligaciones Negociables, iba a efectuar el rescate anticipado total de las Obligaciones Negociables Clase 9 en circulación por un valor nominal de USD 127,9 millones. Dichas Obligaciones Negociables fueron rescatadas el 25 de mayo de 2023 a un precio de rescate del 100% del capital, junto con los intereses devengados y no pagados.

e. Préstamos de largo plazo de subsidiarias

e.1. Arcor Alimentos Internacional, S.L., Sociedad Unipersonal

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	FECHA DE AMORTIZACIÓN DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES	CAPITAL ADEUDADO ARS (EN MILLONES)	
						31.12.2023	31.12.2022
EUR 20 ⁽¹⁾	Tasa Fija ⁽²⁾	19.05.2023	09.05.2025	Al vencimiento ⁽³⁾	Semestral	17.800	-

⁽¹⁾ El préstamo establece ciertas condiciones y compromisos a ser cumplidos por la Sociedad, entre los que se encuentra el cumplimiento de índices financieros específicos (relación de endeudamiento financiero consolidado a EBITDA, e índice de cobertura de intereses consolidados). Al 31 de diciembre de 2023, la subsidiaria cumplió en su totalidad dichas condiciones y compromisos.

⁽²⁾ La tasa de interés se actualiza semestralmente sobre la base de la tasa EURIBOR, incluyendo un Margen del 2,7%.

⁽³⁾ El acuerdo de financiamiento prevé la posibilidad de pagos anticipados mínimos de EUR 5 millones, una vez transcurridos 6 meses de la fecha de otorgamiento.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 22. Préstamos

e. Préstamos de largo plazo de subsidiarias

e.2. 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)	
						31.12.2023	31.12.2022
BRL 5		26.10.2020	28.10.2024	Mensual desde mayo de 2021	Mensual	198	227
BRL 9	Variable ⁽¹⁾	20.03.2023	20.03.2024	Al vencimiento	Al vencimiento	1.497	-
BRL 15		22.11.2023	22.05.2024	Al vencimiento	Al vencimiento	2.412	-
BRL 6		07.12.2023	07.06.2024	Al vencimiento	Al vencimiento	1.048	-
BRL 11		15.12.2023	18.12.2024	Semestral	Semestral	1.747	-
EUR 0,24		16.01.2023	30.12.2024	Semestral	Semestral	218	-
EUR 1	Fija ⁽²⁾	12.07.2023	15.06.2028	Semestral ⁽³⁾	Semestral	891	-
EUR 1,5		21.08.2023	25.07.2028	Semestral ⁽³⁾	Semestral	1.321	-
EUR 0,3		06.09.2023	10.08.2028	Semestral ⁽³⁾	Semestral	272	-
EUR 0,6		07.11.2023	11.10.2028	Semestral ⁽³⁾	Semestral	506	-
EUR 0,2		29.11.2023	02.11.2028	Semestral ⁽³⁾	Semestral	182	-
EUR 0,5		28.12.2023	01.12.2028	Semestral ⁽³⁾	Semestral	412	-

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

⁽²⁾ Las tasas de intereses fijas oscilan entre 6,85% y 6,99%.

⁽³⁾ Contiene periodo de gracia de un año.

Adicionalmente, durante el último trimestre de 2023, la subsidiaria obtuvo con una línea de crédito otorgada por entidad bancaria local cuyo capital asciende a EUR 20,9 millones (dichos fondos no han sido desembolsados a fecha de cierre), con el objetivo de financiar parte de un proyecto de inversión de ampliación de planta productiva. El préstamo establece ciertas condiciones y compromisos a ser cumplidos por la subsidiaria, entre los que se encuentra el cumplimiento de índices financieros específicos ("Deuda financiera neta / EBITDA ajustado" y "Free cashflow ajustado / Servicios de deuda"). Al 31 de diciembre de 2023, la subsidiaria cumplió en su totalidad dichas condiciones y compromisos.

e.3. Bagley do Brasil Ltda.

CAPITAL ORIGINAL (EN MILLONES)	TASA	FECHA DE OBTENCIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO	AMORTIZACIÓN DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES	CAPITAL ADEUDADO ARS (EN MILLONES)	
						31.12.2023	31.12.2022
BRL 10		13.01.2023	18.01.2024	Semestral	Semestral	832	-
BRL 15	Variable ⁽¹⁾	09.02.2023	18.02.2024	Semestral	Semestral	1.248	-
BRL 7		16.02.2023	18.02.2024	Semestral	Semestral	582	-
BRL 8		19.06.2023	10.06.2024	Semestral	Semestral	690	-
BRL 6		18.07.2023	18.07.2024	Semestral	Semestral	965	-
BRL 15		17.08.2023	14.02.2024	Al vencimiento	Al vencimiento	2.496	-
BRL 5		08.12.2023	10.06.2024	Semestral	Semestral	799	-

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martín
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 22. Préstamos

e. Hechos posteriores relacionados con préstamos

Renovación préstamo USD 25 millones

En relación al préstamo otorgado por una entidad bancaria local por una cifra de capital de USD 25 millones y con vencimiento previsto el 8 de enero de 2024, expuesto en el acápite b. de la presente nota, en dicha fecha la Sociedad acordó la renovación del capital, con amortización total al vencimiento, el cual operará el 8 de julio de 2025, e intereses a tasa fija del 4,5% anual a cancelar en 6 pagos trimestrales.

Línea de crédito con banco Coöperatieve Rabobank U.A.

El 25 de enero de 2024, la Sociedad junto con sus subsidiarias Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal y Cartocor S.A. concretaron un acuerdo de financiamiento con el banco Coöperatieve Rabobank U.A. en el cual se establece la puesta a disposición de una línea de crédito por un monto máximo de capital de USD 40 millones, pudiendo ser utilizado por cualquiera de dichas sociedades, siendo las mismas codeudoras entre sí. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, el Grupo ha recibido desembolsos de fondos por USD 21,9 millones.

Nota 23. Pasivos por arrendamientos

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

	31.12.2023	31.12.2022
No corriente	14.979.969	6.206.952
Corriente	8.754.768	6.055.493
TOTAL	23.734.737	12.262.445
Saldo al inicio del ejercicio	12.262.445	13.770.191
Altas	13.351.397	5.838.112
Bajas ⁽¹⁾	(67.458)	(34.230)
Actualización de arrendamientos variables	2.084.590	165.137
Cargo por intereses y diferencias de cambio devengadas	1.269.567	265.269
Pagos realizados en el ejercicio	(9.477.593)	(7.380.252)
Efecto conversión	4.311.789	(361.782)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	23.734.737	12.262.445

⁽¹⁾ El destino contable de las bajas del ejercicio, se informa en el rubro "Otros ingresos / (egresos) – neto" del estado de resultados consolidado (nota 33).

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martín
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 24. Obligaciones por beneficios de retiro del personal

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

	31.12.2023	31.12.2022
No Corriente		
Beneficios por retiro anticipado	1.428.978	2.175.434
Gratificaciones por jubilación ^(a)	8.946.762	5.566.384
Planes de pensión ^(b)	15.030.158	16.353.168
TOTAL NO CORRIENTE	25.405.898	24.094.986
Corriente		
Beneficios por retiro anticipado	2.352.440	2.942.512
Gratificaciones por jubilación ^(a)	98.788	75.627
Planes de pensión ^(b)	604.675	632.409
TOTAL CORRIENTE	3.055.903	3.650.548
TOTAL	28.461.801	27.745.534

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

	31.12.2023	31.12.2022
Cargo a resultados		
Beneficios por retiro anticipado	2.120.225	187.268
Gratificaciones por jubilación ^(a)	2.557.656	(1.437.175)
Planes de pensión - contribuciones definidas ^(b)	(192.900)	(1.560.570)
Subtotal	4.484.981	(2.810.477)
Cargo a otros resultados integrales		
Gratificaciones por jubilación ^(a)	368.899	281.438
Planes de pensión ^(b)	4.374.226	2.069.056
Subtotal	4.743.125	2.350.494
Diferencia de conversión	710.153	1.479.135
Subtotal - Cargos imputados en otros resultados integrales	5.453.278	3.829.629
TOTAL	9.938.259	1.019.152

(a) Gratificaciones por jubilación

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

	31.12.2023	31.12.2022
Saldo al inicio del ejercicio	5.642.011	5.811.433
Costo ^(a)	2.375.232	411.120
Intereses ⁽¹⁾	182.424	(1.848.295)
Pérdida actuarial	368.899	281.438
Beneficios pagados a los participantes	(231.251)	(72.658)
Diferencia de conversión	708.235	1.058.973
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	9.045.550	5.642.011

⁽¹⁾ Los cargos por intereses se exponen en términos reales, segregando el componente inflacionario, conforme lo expuesto en nota 2.5.

La porción que se espera cancelar dentro de los doce meses de la fecha de los presentes estados financieros es de ARS 98.778.



Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Alejandro Fabián Fernández
Director Titular



Victor Daniel Martín
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 24. Obligaciones por beneficios de retiro del personal

(b) Planes de pensión

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

	31.12.2023	31.12.2022
Saldo al inicio del ejercicio	16.985.577	19.329.502
Costo ^(a)	4.420.210	2.613.641
Intereses ⁽¹⁾	(4.613.110)	(4.174.211)
Pérdida actuarial	4.374.226	2.069.056
Beneficios pagados a participantes	(5.750.436)	(3.040.412)
Diferencia de conversión	218.366	188.001
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	15.634.833	16.985.577

⁽¹⁾ Los cargos por intereses se exponen en términos reales, segregando el componente inflacionario, conforme lo expuesto en nota 2.5.

La porción que se espera cancelar dentro de los doce meses desde la fecha de los presentes estados financieros consolidados es ARS 604.675.

Los cargos imputados al estado de resultados consolidado, por los ejercicios finalizados al 31 de diciembre 2023 y 2022 son los siguientes:

	PLANES DE PENSIÓN	BENEFICIOS POR RETIRO ANTICIPADO	GRATIFICACIONES POR JUBILACIÓN	TOTAL
Costo ⁽¹⁾⁽³⁾	4.420.210	7.847.909	2.375.232	14.643.351
Intereses ⁽²⁾	(4.613.110)	(5.727.684)	182.424	(10.158.370)
Subtotal - Cargos imputados en resultado del ejercicio	(192.900)	2.120.225	2.557.656	4.484.981
Pérdida actuarial	4.374.226	-	368.899	4.743.125
Diferencia de conversión	218.366	(216.448)	708.235	710.153
Subtotal - Pérdida / (ganancia) imputada en otros resultados integrales	4.592.592	(216.448)	1.077.134	5.453.278
TOTAL AL 31.12.2023	4.399.692	1.903.777	3.634.790	9.938.259

⁽¹⁾ Del cargo total de costo, ARS 8.110.311, ARS 1.198.895 y ARS 5.334.145 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 4.420.210.

⁽²⁾ Imputado en el rubro "Resultados financieros, netos" en el estado de resultados consolidado.

⁽³⁾ En planes de pensión, el cargo de resultados de ARS 180.204 se expone en "Retribuciones de administradores, directores y síndicos" y ARS 4.240.006 se expone en "Sueldos, jornales y otros beneficios" (nota 31).

	PLANES DE PENSIÓN	BENEFICIOS POR RETIRO ANTICIPADO	GRATIFICACIONES POR JUBILACIÓN	TOTAL
Costo ⁽¹⁾⁽³⁾	2.613.641	5.926.994	411.120	8.951.755
Intereses ⁽²⁾	(4.174.211)	(5.739.726)	(1.848.295)	(11.762.232)
Subtotal - Cargos imputados en resultado del ejercicio	(1.560.570)	187.268	(1.437.175)	(2.810.477)
Pérdida actuarial	2.069.056	-	281.438	2.350.494
Diferencia de conversión	188.001	232.161	1.058.973	1.479.135
Subtotal - Pérdida imputada en otros resultados integrales	2.257.057	232.161	1.340.411	3.829.629
TOTAL AL 31.12.2022	696.487	419.429	(96.764)	1.019.152

⁽¹⁾ Del cargo total de costo, ARS 5.080.930, ARS 864.960 y ARS 3.005.865 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 2.613.641.

⁽²⁾ Imputado en el rubro "Resultados financieros, netos" en el estado de resultados consolidado.

⁽³⁾ En planes de pensión, el cargo de resultados de ARS 401.295 se expone en "Retribuciones de administradores, directores y síndicos" y ARS 2.212.346 se expone en "Sueldos, jornales y otros beneficios" (nota 31).

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martín
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 24. Obligaciones por beneficios de retiro del personal

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

	31.12.2023	31.12.2022
Argentina	3.044.634	3.650.812
Chile	2.316.885	-
Ecuador ^(a)	508.565	361.565
México	3.175.466	1.629.634
TOTAL	9.045.550	5.642.011

En las "Gratificaciones por jubilación", 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 ejercicios 2023 y 2022 fueron los siguientes:

EJERCICIO FINALIZADO EL 31.12.2023	ARGENTINA	CHILE	ECUADOR	MÉXICO
Tabla de mortalidad	G.A.M. 83	CB-2014 y RV-2014	IESS 2002	EMSSA 09
Tabla de invalidez	P.D.T. 85	P.D.T. 85	IESS 2002	IMSS 1997
Edad normal de retiro hombres / mujeres	65 / 60 años	65 / 60 años	25 años de antigüedad	65 años promedio
Tasa real anual de descuento	5,0%	5,53%	4,83%	9,60%

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%	8,21%

Al 31 de diciembre de 2023 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 (266.105) y ARS 245.894, respectivamente.

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 (251.814) y ARS 234.580, respectivamente.

Nota 25. Provisiones

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

	31.12.2023	31.12.2022
No Corriente		
Para juicios laborales	1.630.529	2.219.832
Para otros juicios civiles, comerciales y otras contingencias	193.355	318.782
TOTAL NO CORRIENTE	1.823.884	2.538.614
No Corriente		
Para juicios laborales	357.757	738.182
Para otros juicios civiles, comerciales y otras contingencias	82.866	164.486
TOTAL CORRIENTE	440.623	902.668
TOTAL	2.264.507	3.441.282

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martín
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 25. Provisiones

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

	JUICIOS LABORALES ⁽¹⁾		OTROS JUICIOS CIVILES, COMERCIALES Y OTRAS CONTINGENCIAS ⁽²⁾	
	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2022
Saldo al inicio del ejercicio	2.958.014	4.524.896	483.268	884.200
Aumentos	1.924.673	1.739.470	273.630	150.995
Disminuciones	(2.153.327)	(2.038.135)	(19.424)	(125.341)
Pagos	(1.027.267)	(1.228.388)	(87.562)	-
Efecto conversión y reexpresión	286.193	(39.829)	(373.691)	(426.586)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	1.988.286	2.958.014	276.221	483.268

⁽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.

Nota 26. Cuentas por pagar comerciales y otras deudas

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

	31.12.2023	31.12.2022
No corriente		
Cuentas por pagar comerciales		
- Terceros	4.542.874	3.650.115
Remuneraciones, cargas sociales y beneficios al personal	9.981.701	82.725
Otras deudas		
- Partes relacionadas (nota 9)	645.808	-
TOTAL NO CORRIENTE	15.170.383	3.732.840
Corriente		
Cuentas por pagar comerciales		
- Terceros	385.400.984	292.318.337
- Partes relacionadas (nota 38)	920.735	529.959
- Documentadas	7.053.643	11.202.930
Cargas fiscales	23.613.257	15.486.125
Remuneraciones, cargas sociales y beneficios al personal	67.103.057	81.662.537
Otras deudas		
- Terceros	84.361	28.769
- Partes relacionadas (nota 38)	1.694.155	248.491
Operaciones de confirming (nota 22)	3.741.682	2.228.533
TOTAL CORRIENTE	489.611.874	403.705.681
TOTAL	504.782.257	407.438.521

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martín
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 26. Cuentas por pagar comerciales y otras deudas

Hechos posteriores relacionados con cuentas por pagar comerciales y otras deudas

Las mayores restricciones cambiarias imperantes en la economía argentina durante los últimos meses de 2023, ocasionaron un crecimiento de la deuda del Grupo en moneda extranjera originada en operaciones de importación. En ese sentido, cabe señalar que:

- Durante el mes de enero de 2024, en el marco de la Resolución General conjunta 5466/2023 de AFIP y la Secretaría de Comercio, el Grupo presentó su información correspondiente al *Padrón de Deuda Comercial por Importaciones con Proveedores del Exterior* en la que exteriorizó una deuda por importaciones con fecha de oficialización anterior al 13 de diciembre de 2023 de USD 149,4 millones (equivalentes a ARS 120.784.094), la que incluye una deuda de USD 7,9 millones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior que forman parte del Grupo (equivalentes a ARS 6.371.042) y que, por consiguiente, fue eliminada a efectos de la preparación de los presentes estados financieros consolidados. Cabe destacar que, de dicha deuda, USD 99,5 millones (equivalentes a ARS 80.460.619) se encontraban vencidos al cierre del ejercicio, mientras que los restantes USD 49,9 millones (equivalentes a ARS 40.323.475) eran saldos a vencer.
- Durante los meses de enero y febrero 2024, el Grupo suscribió Series 1 y 2 de los Bonos para la Reconstrucción de una Argentina Libre (BOPREAL) que le fueron adjudicadas por USD 53,9 millones (USD 25,8 millones correspondientes a la Serie 1 y USD 28,1 millones correspondientes a la Serie 2), con un costo de suscripción de ARS 44.322.172 (ARS 20.923.072 correspondientes a la Serie 1 y ARS 23.399.100 correspondientes a la Serie 2). Estos instrumentos, previstos en la Comunicación "B" 12695 del BCRA, están denominados en USD y fueron suscriptos en ARS. La Serie 1 tiene previstas dos amortizaciones con vencimientos el 30 de abril de 2027 y el 31 de octubre de 2027 (cada una por el 50% de su valor nominal), y devenga intereses pagaderos semestralmente desde el 31 de octubre de 2024 a una tasa del 5% nominal anual. Por su parte, la Serie 2, tiene previstas amortizaciones en 12 (doce) cuotas mensuales consecutivas, la primera de ellas con vencimiento el 31 de julio de 2024 y no devenga intereses.

El Grupo continúa evaluando distintas alternativas para acceder a las divisas necesarias para cancelar la deuda comercial precitada en el marco de la normativa vigente.

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:

	31.12.2023	31.12.2022
Servicios informáticos	190.078	1.137.110
Servicios de logística	765.220	3.387.050
Servicios de producción	2.501.420	1.701.752
TOTAL	3.456.718	6.225.912

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martín
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022

(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 27. Compromisos y garantías otorgadas

(b) Otras garantías otorgadas

EMPRESA	ACREEDOR / BENEFICIARIO	MONEDA ORIGINAL	TIPO DE GARANTÍA	GARANTÍA	MONTO MÁXIMO AVALADO	ARS			
						VALOR DE LIBROS DEL PRÉSTAMO OTORGADO AL 31.12.2023	VALOR DE LIBROS DE LA GARANTÍA OTORGADA AL 31.12.2023	VALOR DE LIBROS DEL PRÉSTAMO OTORGADO AL 31.12.2022	VALOR DE LIBROS DE LA GARANTÍA OTORGADA AL 31.12.2022
Arcor do Brasil Ltda.	Swiss Re Corporate Solutions Brasil Seguros S.A.	BRL	Aval	Seguro de Caución	15.000	-	-	-	-
Bagley do Brasil Alimentos Ltda.	Swiss Re Corporate Solutions Brasil Seguros S.A.	BRL	Aval	Seguro de Caución	45.000	-	-	-	-
	Itaú Unibanco S.A.	BRL	Aval	Op. descuento de documentos	N/A	203.319	203.319	-	-
Cartocor S.A.	Banco Santander S.A.	ARS	Aval	Op. descuento de documentos	N/A	66.244	66.244	87.293	87.293
	BBVA Banco Francés S.A.	ARS	Aval		N/A	27.322	27.322	200.291	200.291
	Banco de la Nación Argentina	ARS	Aval		N/A	-	-	31.511	31.511

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". Al 31 de diciembre de 2023 no existen garantías en instrumentos financieros. Al 31 de diciembre de 2022 asciendían a ARS 6.351.735.

(c) Bienes de disponibilidad restringida

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. Conforme a lo descrito en nota 40 de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2022, Arcor A.G. (S.A., Ltd.) fue fusionada con Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal.

Adicionalmente, en el mes de mayo de 2023, Angoalissar transfiere a Dulcería Nacional, LDA los derechos y obligaciones del total del préstamo tomado con la entidad bancaria local y, para garantizarlo, Dulcería Nacional, LDA constituye en favor de la entidad bancaria local un derecho real de prenda sobre ciertos activos, principalmente equipamiento productivo, por un valor de AOA 11.375 millones (equivalentes a ARS 11.055 al 31 de diciembre de 2023), quedando sin efectos los avales descriptos en el párrafo anterior.

Al 31 de diciembre de 2023 el capital adeudado por este préstamo registrado en Dulcería Nacional, LDA asciende a AOA 12.609 millones aproximadamente (equivalente a ARS 12.253).

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 27. Compromisos y garantías otorgadas

(d) Compromisos eventuales

En virtud de contratos de maquila realizados por la Sociedad con terceros, al 31 de diciembre de 2023 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 23.170.135. Al 31 de diciembre de 2022 la existencia ascendía a ARS 14.199.045.

Asimismo, la Sociedad posee en sus depósitos al 31 de diciembre de 2023, existencias de productos terminados de propiedad de terceros para su comercialización por un valor de ARS 314.014 (no incluye existencias de otras sociedades relacionadas). Por este mismo concepto, al 31 de diciembre de 2022 las existencias ascendían a ARS 204.596.

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 2023 y 2022, se encuentra pendientes de cosechar vuelo de pino resinoso en pie, por un valor de ARS 80.159 y ARS 238.031, respectivamente.

Nota 28. Ventas de bienes y servicios

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

	31.12.2023	31.12.2022
Ventas de bienes netas de descuentos y bonificaciones		
- Terceros	1.907.360.958	1.940.091.553
- Partes relacionadas (nota 38)	4.804.378	4.307.895
Venta de servicios		
- Terceros	2.600.193	2.135.833
- Partes relacionadas (nota 38)	463.456	18.217
TOTAL	1.915.228.985	1.946.553.498

Nota 29. Costo de ventas de bienes y servicios prestados

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

	31.12.2023	31.12.2022
Existencia al inicio del ejercicio (nota 14)	391.673.435	336.107.813
Compras del ejercicio	908.078.497	995.531.939
Transferencias de productos biológicos desde la actividad agropecuaria (nota 32)	11.630.776	9.577.027
Gastos de producción (nota 30)	544.506.555	530.560.182
Venta de subproductos	(53.386.216)	(55.468.160)
Reintegros de exportación ⁽¹⁾	(4.140.733)	(4.725.468)
Efecto conversión	46.928.367	(5.750.990)
Existencia al cierre del ejercicio (nota 14)	(430.247.953)	(391.673.435)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	1.415.042.728	1.414.158.908

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(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:

	31.12.2023	31.12.2022
Amortización de activos intangibles (nota 8)	1.398.975	1.152.162
Arrendamientos operativos	8.141.760	7.992.097
Calidad y medio ambiente	4.423.916	4.204.819
Combustibles y lubricantes	5.228.012	6.016.156
Conservación de prop., planta y equipos y prop. de inversión	59.002.858	60.001.682
Dep. de prop., planta y eq. y prop. de inv (nota 5 y 7) ⁽¹⁾	38.478.234	41.455.825
Depreciación de activos por derecho de uso (nota 6) ⁽¹⁾	8.511.762	6.850.040
Derechos a la exportación	6.146.363	6.621.268
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	64.282.526	59.164.435
Fletes y acarreos	96.464.412	97.280.967
Gastos de exportación e importación	9.011.550	10.154.844
Gastos de viaje, movilidad y estadía	7.665.946	7.162.722
Honorarios y retribuciones por servicios	9.189.659	9.314.788
Impuestos directos	34.539.203	33.607.434
Impuestos, tasas y contribuciones	5.910.967	5.753.892
Publicidad y propaganda	27.627.607	25.754.250
Retribución de administradores, directores y síndicos	4.658.927	6.247.890
Seguros	7.508.309	7.167.714
Servicios bancarios	3.640.104	2.397.721
Servicios de terceros	56.504.390	53.662.401
Sistemas y software de aplicación	14.389.767	13.818.531
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 31)	437.212.272	420.657.159
Quebranto por deudores incobrables	1.135.144	1.579.151
Quebranto por juicios laborales y otros	1.084.094	994.344
Quebranto por otras provisiones diversas	254.206	25.654
Quebranto por otros créditos	3.526	6.549
Otros gastos generales varios	34.094.204	33.623.549
TOTAL	946.508.693	922.668.044

⁽¹⁾ El diferencial entre las notas corresponde al proceso de activación y desactivación de las depreciaciones incluidas en el costo de los activos biológicos.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 30. Información sobre gastos por función y naturaleza

(a) Gastos de producción (nota 29)

	31.12.2023	31.12.2022
Amortización de activos intangibles (nota 8)	526.767	408.667
Arrendamientos operativos	3.039.172	2.977.886
Calidad y medio ambiente	4.401.049	4.192.363
Combustibles y lubricantes	4.280.428	4.979.679
Conservación de propiedad, planta y equipos	56.597.471	56.683.101
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 5)	35.707.212	38.175.921
Depreciación de activos por derecho de uso (nota 6)	1.445.550	1.248.692
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	61.939.257	56.514.188
Fletes y acarreos	15.751.139	14.637.427
Gastos de viaje, movilidad y estadía	2.349.896	2.122.966
Honorarios y retribuciones por servicios	2.682.247	2.634.935
Impuestos, tasas y contribuciones	2.821.389	3.061.655
Seguros	5.670.133	4.909.233
Servicios de terceros	28.101.031	26.620.854
Sistemas y software de aplicación	3.713.816	2.939.134
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 31)	299.111.416	292.292.973
Quebranto por juicios laborales y otros	959.576	926.734
Quebranto por otras provisiones diversas	180.161	5.397
Quebranto por otros créditos	1.819	1.626
Otros gastos generales varios	15.227.026	15.226.751
TOTAL	544.506.555	530.560.182



Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Alejandro Fabián Fernández
Director Titular



Victor Daniel Martín
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 30. Información sobre gastos por función y naturaleza

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

	31.12.2023	31.12.2022
Arrendamientos operativos	656.340	417.174
Calidad y medio ambiente	22.867	12.456
Combustibles y lubricantes	335.249	305.089
Conservación de propiedad, planta y equipos	200.804	893.329
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 5) ^(*)	492.740	838.437
Depreciación de activos por derecho de uso (nota 6) ^(*)	1.540.907	778.603
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	153.731	144.720
Fletes y acarreos	234.550	297.590
Gastos de viaje, movilidad y estadía	16.093	23.231
Honorarios y retribuciones por servicios	52.908	62.833
Impuestos, tasas y contribuciones	140.648	180.398
Seguros	6.910	3.301
Servicios de terceros	2.240.156	2.195.682
Sistemas y software de aplicación	14.157	3.762
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 31)	2.131.185	2.068.338
Quebranto por juicios laborales y otros	316	162
Otros gastos generales varios	4.733.614	4.335.555
TOTAL	12.973.175	12.560.660

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martín
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matricula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 30. Información sobre gastos por función y naturaleza

(c) Gastos de comercialización

	31.12.2023	31.12.2022
Amortización de activos intangibles (nota 8)	168.292	173.965
Arrendamientos operativos	4.012.785	4.060.943
Combustibles y lubricantes	556.009	658.674
Conservación de propiedad, planta y equipos	1.811.423	1.747.698
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 5)	1.812.043	1.892.767
Depreciación de activos por derecho de uso (nota 6)	4.980.681	4.329.127
Derechos a la exportación	6.146.363	6.621.268
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	1.094.588	1.321.739
Fletes y acarreos	80.478.723	82.345.950
Gastos de exportación e importación	9.011.550	10.154.844
Gastos de viaje, movilidad y estadía	3.674.576	3.190.863
Honorarios y retribuciones por servicios	1.664.097	1.165.306
Impuestos directos	34.539.203	33.607.434
Impuestos, tasas y contribuciones	1.453.860	1.270.386
Publicidad y propaganda	27.627.607	25.754.250
Seguros	887.788	840.810
Servicios de terceros	23.364.244	22.005.842
Sistemas y software de aplicación	5.452.460	5.489.731
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 31)	71.158.533	67.042.765
Quebranto por deudores incobrables	1.135.144	1.579.151
Quebranto por juicios laborales y otros	112.974	55.758
Quebranto por otras provisiones diversas	49.211	43.597
Quebranto por otros créditos	1.707	4.923
Otros gastos generales varios	11.894.698	11.946.018
TOTAL	293.088.559	287.303.809



Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Alejandro Fabián Fernández
Director Titular



Victor Daniel Martín
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matricula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 30. Información sobre gastos por función y naturaleza

(d) Gastos de administración

	31.12.2023	31.12.2022
Amortización de activos intangibles (nota 8)	703.916	569.530
Arrendamientos operativos	433.386	535.814
Combustibles y lubricantes	56.326	72.714
Conservación de propiedad, planta y equipos	351.088	660.567
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 5)	465.433	547.859
Depreciación de activos por derecho de uso (nota 6)	544.624	493.618
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	1.092.792	1.181.857
Gastos de viaje, movilidad y estadía	1.625.381	1.825.662
Honorarios y retribuciones por servicios	4.777.295	5.443.602
Impuestos, tasas y contribuciones	1.466.823	1.200.490
Retribución de administradores, directores y síndicos	4.658.927	6.247.890
Seguros	943.478	1.414.370
Servicios bancarios	3.640.104	2.397.721
Servicios de terceros	2.350.034	2.467.579
Sistemas y software de aplicación	5.209.334	5.385.904
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 31)	64.811.138	59.253.083
Quebranto por juicios laborales y otros	11.228	11.690
Quebranto / (recupero) por otras provisiones diversas	24.834	(23.340)
Otros gastos generales varios	2.238.268	2.112.113
TOTAL	95.404.409	91.798.723

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

	31.12.2023	31.12.2022
Arrendamientos operativos	77	280
Conservación de propiedades de inversión	42.072	16.987
Depreciación propiedades de inversión (nota 7)	806	841
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	2.158	1.931
Honorarios y retribuciones por servicios	13.112	8.112
Impuestos, tasas y contribuciones	28.247	40.963
Servicios de terceros	448.925	372.444
Otros gastos generales varios	598	3.112
TOTAL	535.995	444.670

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martín
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matricula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

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

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

	31.12.2023	31.12.2022
Sueldos, jornales y cargas sociales ⁽¹⁾	422.749.125	412.106.699
Beneficios por retiro anticipado (nota 24)	7.847.909	5.926.994
Planes de pensión (nota 24)	4.240.006	2.212.346
Gratificación por jubilación (nota 24)	2.375.232	411.120
TOTAL	437.212.272	420.657.159

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

Nota 32. Resultados generados por activos biológicos

A continuación, se exponen los resultados generados por los principales activos biológicos al 31 de diciembre de 2023:

	CULTIVO DE FRUTA	SEMENTERAS DE GRANOS	SEMENTERA DE CAÑA	GANADO LECHERO O DESTINADO A FAENA	PLANTACIONES FORESTALES	TOTAL AL 31.12.2023
Ventas de activos y productos biológicos	99.871	3.730.054	-	654.225	514.368	4.998.518
Costo de venta de activos biológicos	-	-	-	(654.225)	-	(654.225)
Costo de venta de productos biológicos	(99.871)	(2.914.848)	-	-	(332.701)	(3.347.420)
Subtotal de resultado de venta de productos biológicos	-	815.206	-	-	181.667	996.873
Recolección de productos biológicos ⁽¹⁾	2.644.635	2.080.605	6.823.087	3.032.420	1.186.205	15.766.952
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de activos biológicos ⁽²⁾	(843.262)	-	-	857.072	(3.560.817)	(3.547.007)
Bajas de plantas productoras	-	-	(324.039)	-	-	(324.039)
Gastos de producción de activos biológicos de la actividad agrícola y forestal (nota 30)	(1.273.556)	(2.192.907)	(4.227.515)	-	(636.585)	(8.330.563)
Gastos de producción de activos biológicos de la actividad ganadera (nota 30)	-	-	-	(4.642.612)	-	(4.642.612)
Subtotal de costos de producción de activos biológicos	(1.273.556)	(2.192.907)	(4.227.515)	(4.642.612)	(636.585)	(12.973.175)
Consumo de productos biológicos cosechados	-	-	-	(897.202)	-	(897.202)
TOTAL RESULTADOS GENERADOS POR ACTIVOS BIOLÓGICOS	527.817	702.904	2.271.533	(1.650.322)	(2.829.530)	(977.598)

⁽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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martín
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 32. Resultados generados por activos biológicos

A continuación, se exponen los resultados generados por los principales activos biológicos 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	909.553	3.206.826	-	725.359	271.127	5.112.865
Costo de venta de activos biológicos	-	-	-	(725.359)	-	(725.359)
Costo de venta de productos biológicos	(909.553)	(1.580.107)	-	-	(118.263)	(2.607.923)
Subtotal de resultado de venta de productos biológicos	-	1.626.719	-	-	152.864	1.779.583
Recolección de productos biológicos ⁽¹⁾	2.562.262	3.655.786	2.535.673	3.414.293	507.622	12.675.636
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de activos biológicos ⁽²⁾	(40.838)	-	-	(933.648)	(2.356.257)	(3.330.743)
Bajas de plantas productoras	-	-	(297.855)	-	-	(297.855)
Gastos de producción de activos biológicos de la actividad agrícola y forestal (nota 30)	(1.330.324)	(2.356.266)	(4.127.828)	-	(210.468)	(8.024.886)
Gastos de producción de activos biológicos de la actividad ganadera (nota 30)	-	-	-	(4.535.774)	-	(4.535.774)
Subtotal de costos de producción de activos biológicos	(1.330.324)	(2.356.266)	(4.127.828)	(4.535.774)	(210.468)	(12.560.660)
Consumo de productos biológicos cosechados	-	-	-	(564.206)	-	(564.206)
TOTAL RESULTADOS GENERADOS POR ACTIVOS BIOLÓGICOS	1.191.100	2.926.239	(1.890.010)	(2.619.335)	(1.906.239)	(2.298.245)

⁽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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martín
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 32. Resultados generados por activos biológicos

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

ACTIVOS BIOLÓGICOS QUE GENERA LA PRODUCCIÓN AGROPECUARIA							
	CULTIVO DE FRUTA	SEMENTERAS DE GRANOS	SEMENTERA DE CAÑA	GANADO LECHERO O DESTINADO A FAENA	PLANTACIONES FORESTALES	TOTAL AL 31.12.2023	TOTAL AL 31.12.2022
Existencias al inicio de productos biológicos	-	492.784	-	-	-	492.784	492.784
Recolección de productos biológicos	2.644.635	2.080.605	6.823.087	3.032.420	1.186.205	15.766.952	12.675.636
Costo de venta de productos biológicos	(99.871)	(2.914.848)	-	-	(332.701)	(3.347.420)	(2.607.923)
Transferencias internas	-	(897.202)	-	897.202	-	-	-
Consumo de productos biológicos cosechados (forrajes)	-	-	-	(897.202)	-	(897.202)	(564.206)
Subtotal	2.544.764	(1.238.661)	6.823.087	3.032.420	853.504	12.015.114	9.996.291
Stock al cierre de productos biológicos recolectados no transferidos a la actividad industrial ⁽¹⁾	-	(384.338)	-	-	-	(384.338)	(419.264)
TOTAL DE TRANSFERENCIAS DE PRODUCTOS BIOLÓGICOS AL 31.12.2023 (nota 29)	2.544.764	(1.622.999)	6.823.087	3.032.420	853.504	11.630.776	
TOTAL DE TRANSFERENCIAS DE PRODUCTOS BIOLÓGICOS AL 31.12.2022 (nota 29)	1.652.709	1.584.993	2.535.671	3.414.295	389.359		9.577.027

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

Nota 33. Otros ingresos / (egresos) – neto

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

	31.12.2023	31.12.2022
Impuestos a los débitos y créditos bancarios	(15.056.682)	(15.803.284)
(Egresos) netos de los ingresos devengados, generados por las propiedades de inversión ⁽¹⁾	(424.588)	(324.814)
Resultado de venta de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión	1.300.542	407.661
Desvalorización de elementos de propiedad, planta y equipos (nota 5)	(161.418)	(3.527.174)
Impuesto PAIS ⁽²⁾	(2.418.896)	(230.666)
Otros ingresos por liquidación diferenciada de exportaciones ⁽³⁾	11.748.870	-
Otros	2.468.868	610.150
TOTAL	(2.543.304)	(18.868.127)

⁽¹⁾ Incluye gastos de mantenimiento de propiedades de inversión para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 y 2022 por ARS 535.995 y ARS 444.670, respectivamente (nota 30).

⁽²⁾ Impuesto Para una Argentina Inclusiva y Solidaria (PAIS).

⁽³⁾ En Argentina, mediante el decreto 549/2023 de fecha 23 de octubre de 2023, el Poder Ejecutivo Nacional (PEN) estableció que hasta el 17 de noviembre de 2023 la liquidación de exportaciones debían ingresarse al país un 70% a través del mercado libre de cambios (MLC), y el 30% restante a través de operaciones de compraventa con valores negociables adquiridos con liquidación en moneda extranjera y vendidos con liquidación en moneda local. Posteriormente, el decreto 597/2023 del PEN, prorrogó la vigencia del decreto 549/2023 hasta el 10 de diciembre de 2023, inclusive, y estableció que el porcentaje para la liquidación a través de operaciones de compraventa de valores negociables ascendía al 50%. Finalmente, el 13 de diciembre de 2023, mediante la emisión del decreto 28/2023, el PEN permite a los exportadores liquidar un 20% de las divisas a través de operaciones de compraventa con valores negociables adquiridos con liquidación en moneda extranjera y vendidos con liquidación en moneda local. El resultado excedente recibido por la porción liquidada a través de los mecanismos de compraventa de valores negociables, se incluye en el rubro "Otros ingresos / (egresos) neto" del estado de resultado consolidado.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martín
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matricula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 34. Resultados financieros, netos

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

	31.12.2023	31.12.2022
Ingresos financieros		
Intereses:		
- Equivalentes de efectivo	360.281	339.039
- Explícitos e implícitos comunes	(60.437.678)	(50.227.842)
- Financieros con partes relacionadas (nota 38)	149.261	105.380
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros		
- Opciones Mastellone Hermanos S.A. (nota 42)	27.572.167	6.412.304
- Otros instrumentos financieros	2.268.434	-
Diferencia de cambio	-	29.261.569
Subtotal ingresos financieros	(30.087.535)	(14.109.550)
Gastos financieros		
Intereses:		
- Bancarios, obligaciones negociables y gastos de financiación (nota 22) ^{(1) (2)}	6.451.830	(23.222.222)
- Pasivos por arrendamientos	(466.449)	(441.022)
- Explícitos e implícitos	66.801.079	33.306.552
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros		
- Otros instrumentos financieros	-	(10.697.463)
Reclasificación de diferencias de conversión por reorganizaciones societarias en el Grupo	-	(22.449)
Diferencia de cambio	(174.823.539)	-
Subtotal	(102.037.079)	(1.076.604)
Importes capitalizados en activos aptos	311.917	337.357
Subtotal gastos financieros	(101.725.162)	(739.247)
Resultado por posición monetaria neta	102.466.212	66.484.115
TOTAL	(29.346.485)	51.635.318

⁽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 por ARS 11.936.012 por el canje de Obligaciones negociables Clase 9 por Obligaciones negociables Clase 18 descrito en nota 22 inc. c.

Conforme se expone en nota 2.5, los resultados financieros se exponen en términos reales, eliminando las respectivas coberturas inflacionarias.

Nota 35. Impuesto a las ganancias

La composición del cargo a resultados es la siguiente:

	31.12.2023	31.12.2022
Impuesto a las ganancias corriente	(50.012.207)	(78.357.756)
Impuesto a las ganancias - método diferido (nota 11) ⁽¹⁾	5.886.058	12.554.433
Subtotal - Impuesto a las ganancias imputado en el Estado de Resultados	(44.126.149)	(65.803.323)
Impuesto a las ganancias - método diferido (notas 11, 19 y 20)	1.631.810	823.178
Subtotal - Impuesto a las ganancias imputado en Otros Resultados Integrales	1.631.810	823.178
TOTAL CARGO IMPUESTO A LAS GANANCIAS	(42.494.339)	(64.980.145)

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 35. Impuesto a las ganancias

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

	31.12.2023	31.12.2022
Resultado del ejercicio antes de impuestos	70.178.000	175.980.493
Alícuota del impuesto de la Sociedad	35%	35%
Impuesto calculado a la tasa impositiva de la Sociedad	(24.562.300)	(61.593.173)
Diferencias permanentes y otras partidas conciliatorias		
Ganancias no gravadas	2.601.704	1.482.649
Gastos no deducibles	(6.038.131)	(1.113.366)
Deducciones especiales	74.100	156.373
Variación de activos diferidos no reconocidos	(484.829)	(3.289.193)
Resultado por cambios en el valor razonable de opciones Mastellone Hermanos S.A. (nota 42)	9.650.258	2.244.306
Efecto de adecuación de alícuotas impositivas ⁽¹⁾	746.654	2.774.670
Efecto reexpresión sobre bases contables que no afectan la posición diferida	(21.301.994)	(4.282.961)
Efecto de la aplicación del ajuste por inflación impositivo	(55.216.034)	(30.926.519)
Efecto reexpresión Ley N° 27.430 sobre bases fiscales ⁽²⁾	54.122.414	32.706.513
Efecto de alícuotas progresivas según Ley N° 27.630	23.597	78.151
Resultado de inversiones en asociadas y negocios conjuntos (nota 9)	(3.026.766)	(2.723.179)
Efecto impositivo neto de dividendos distribuidos, presuntos o a distribuirse en futuros ejercicios y de reorganización societaria intragrupo ⁽³⁾	(708.739)	(1.581.340)
Efecto resultado desfavorable de la consulta vinculante subsidiaria Brasil	-	(855.568)
Efecto de diferencias de conversión reclasificadas a resultados por reorganizaciones societarias en el Grupo (notas 34 y 40)	-	(50)
Otros netos	(6.083)	1.119.364
Subtotal diferencias permanentes a la tasa del impuesto	(19.563.849)	(4.210.150)
TOTAL CARGO A RESULTADOS POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS	(44.126.149)	(65.803.323)
Impuesto a las ganancias corriente	(50.012.207)	(78.357.756)
Impuesto a las ganancias - método diferido	5.886.058	12.554.433
TOTAL CARGO A RESULTADOS POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS	(44.126.149)	(65.803.323)

⁽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 y (ii) el efecto sobre el cargo a resultados de las variaciones en las alícuotas impositivas acaecidas en las jurisdicciones donde opera el Grupo.

⁽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 reva-lúo fiscal prevista en Argentina en la Ley N° 27.430, descrita en la presente nota; y (ii) la reexpresión de las bases fiscales de las altas de activos fijos incorporadas en Argentina a partir de 1 de enero de 2018, admitida por la Ley N° 27.430.

⁽³⁾ 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).

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martín
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 35. Impuesto a las ganancias

- Cambio de alícuota en el impuesto a las ganancias

En junio 2021, en Argentina se promulgó la Ley N° 27.630, modificando la Ley 27.430 de Impuesto a las Ganancias (reforma tributaria de 2017), que estableció una nueva estructura de alícuotas escalonadas para el impuesto a las ganancias con tres segmentos, en relación al nivel de ganancia neta imponible acumulada, y sin incorporar modificaciones sobre las alícuotas de "impuesto adicional" a los dividendos o utilidades que se distribuyan a personas humanas, sucesiones indivisas o beneficiarios del exterior.

Las alícuotas establecidas al momento de la promulgación de Ley N° 27.630 eran las siguientes:

- 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.

Para los ejercicios fiscales 2023 y 2022, de acuerdo con la actualización prevista para los tres segmentos, las escalas de alícuotas establecidas es la siguiente:

- 25% para las ganancias netas imponibles acumuladas de hasta 14,3 millones y 7,6 millones, respectivamente;
- 30% para el segundo tramo, que alcanzará ganancias netas imponibles acumuladas de hasta 143,0 millones y 76,0 millones, respectivamente;
- 35% para ganancias netas imponibles acumuladas superiores a los 143,0 millones y 76,0 millones, respectivamente.

- Ajuste por inflación impositivo en Argentina

Conforme a lo previsto en la Ley N° 27.430, el ajuste por inflación impositivo establecido en los artículos 105 a 108 de la Ley de Impuesto a las Ganancias resulta de aplicación para los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2018 en la medida que se cumpla un parámetro de inflación acumulada del 100% trianual a computar desde dicha fecha. No obstante, la Ley N° 27.468 modificó el régimen de transición establecido por la citada Ley N° 27.430 estableciendo que, para el primer, segundo y tercer ejercicio a partir de su vigencia (en el caso de 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 N° 27.541, dispuso que los efectos sobre la base imponible del impuesto resultantes de la aplicación del citado ajuste por inflación impositivo correspondientes al primero y al segundo ejercicio iniciados a partir del 1 de enero de 2019 (en el caso de las sociedades del Grupo en Argentina, años fiscales 2019 y 2020), debían imputarse un sexto (1/6) en esos periodos fiscales y los cinco sextos (5/6) restantes, en partes iguales, en los cinco periodos 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 2021 y el 31 de diciembre de 2023 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 2023. Sobre la base del esquema de aplicación descripto precedentemente, al 31 de diciembre de 2022, 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 N° 27.430, resultarán de aplicación las actualizaciones previstas en los artículos 62 a 66, 71, 78, 87 y 88, y en los artículos 98 y 99, respecto de las adquisiciones o inversiones realizadas a partir del 1 de enero de 2018, con el consecuente efecto en la medición de sus bases fiscales.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 35. Impuesto a las ganancias

- Ajuste por inflación impositivo en Argentina

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 N° 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 2022 efectuada durante el mes de mayo de 2023, como para la estimación del cargo por impuesto a las ganancias corriente por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023, 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.

- Revalúo Impositivo – Ley N° 27.430 en Argentina. Acciones de repetición por declaraciones juradas impuesto a las ganancias año 2016

La mencionada Ley N° 27.430 estableció la opción para los contribuyentes de efectuar un "revalúo impositivo" de bienes situados en el país y que se encontraban afectados a la generación de ganancias gravadas, sujeto al pago de un "impuesto especial" sobre el importe del revalúo. 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 855.568.



Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Alejandro Fabián Fernández
Director Titular



Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 36. Utilidad por acción

La utilidad por acción básica se calcula dividiendo la utilidad atribuible a cada accionista de la Sociedad entre las acciones comunes en circulación. Para los años 2023 y 2022 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	
	31.12.2023	31.12.2022
Ganancia neta del ejercicio atribuible a los accionistas de la Sociedad	4.608.707	99.772.645
Acciones comunes en circulación	70.000.000.000	70.000.000.000
GANANCIA BÁSICA Y DILUIDA POR ACCIÓN	0,06584	1,42532

Nota 37. Dividendos por acción

Los dividendos distribuidos por la Sociedad, durante el año 2023, a sus accionistas ascendieron a ARS 28.490.000 (expresado en moneda homogénea, ARS 55.893.831), según lo determinado en las Asambleas Generales Ordinarias y Extraordinarias de Accionistas efectuadas el 28 de abril de 2023 y el 13 de septiembre de 2023, las cuales determinaron que se distribuyan dividendos por la suma de ARS 14.000.000 (expresado en moneda homogénea, ARS 33.533.586) y ARS 14.490.000 (expresado en moneda homogénea, ARS 22.360.245) respectivamente. Tomando la cantidad de acciones en circulación a la fecha de cierre ajustados por inflación representan un dividendo por acción de ARS 0,79848.

Los dividendos distribuidos por la Sociedad, durante el año 2022, a sus accionistas ascendieron a ARS 7.000.000 (expresado en moneda homogénea, ARS 36.583.245), según lo determinado en las Asambleas Generales Ordinarias y Extraordinarias 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 0,52262.

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	31.12.2023	31.12.2022
Dulcería Nacional, LDA. ⁽¹⁾	Negocio conjunto	1.852.331	1.106.363
Logística La Serenísima S.A. ⁽²⁾	Asociada por vía indirecta	2.746	8.455
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	2.841.494	3.062.962
Mastellone San Luis S.A. ⁽²⁾	Asociada por vía indirecta	107.807	130.115
TOTAL		4.804.378	4.307.895

Ventas de servicios

	TIPO DE RELACIÓN	31.12.2023	31.12.2022
Dulcería Nacional, LDA. ⁽¹⁾	Negocio conjunto	86.307	-
Grupo Arcor S.A. ⁽²⁾	Controlante	1.629	2.046
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	375.520	16.171
TOTAL		463.456	18.217

⁽¹⁾ Sociedad controlada por Tucor DMCC.

⁽²⁾ Sociedad controlada por Mastellone Hermanos S.A.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 38. Transacciones y saldos con partes relacionadas

(b) Compra de bienes y servicios

Compra de bienes

	TIPO DE RELACIÓN	31.12.2023	31.12.2022
Mastellone de Paraguay S.A. ⁽¹⁾	Asociada por vía indirecta	1.761.912	2.026.987
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	5.892.435	1.641.778
TOTAL		7.654.347	3.668.765

⁽¹⁾ Sociedad controlada por Mastellone Hermanos S.A.

Compra de servicios

	TIPO DE RELACIÓN	31.12.2023	31.12.2022
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	4.093	4.528
TOTAL		4.093	4.528

(c) Gastos con partes relacionadas

Otros gastos

	TIPO DE RELACIÓN	31.12.2023	31.12.2022
Aportes a Fundación Arcor	Otras	164.975	427.373
Aportes a Fundación Arcor Chile ⁽¹⁾	Otras	70.951	63.412
Aportes a Instituto Arcor Brasil	Otras	87.105	79.748
TOTAL		323.031	570.533

(d) Intereses financieros ganados (nota 34)

	TIPO DE RELACIÓN	31.12.2023	31.12.2022
GAP Inversora S.A.	Asociada	(2.658)	(635)
Otras partes relacionadas ⁽¹⁾	Otras	(3.637)	(3.410)
Tucor DMCC	Negocio conjunto	155.556	109.425
TOTAL		149.261	105.380

(e) Saldos por créditos y pasivos registrados de operaciones con partes relacionadas

Saldos por cobrar (nota 13)

	TIPO DE RELACIÓN	31.12.2023	31.12.2022
Dulcería Nacional, LDA. ⁽¹⁾	Negocio conjunto	3.824.025	826.059
Grupo Arcor S.A.	Controlante	269	-
Logística La Serenísima S.A. ⁽²⁾	Asociada por vía indirecta	-	296
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	548.364	436.983
Mastellone San Luis S.A. ⁽²⁾	Asociada por vía indirecta	1.124	16.940
TOTAL		4.373.782	1.280.278

⁽¹⁾ Sociedad controlada por Tucor DMCC.

⁽²⁾ Sociedad controlada por Mastellone Hermanos S.A.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martín
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 38. Transacciones y saldos con partes relacionadas

Otros créditos (nota 13)

	TIPO DE RELACIÓN	31.12.2023	31.12.2022
Dulcería Nacional, LDA. ⁽¹⁾	Negocio conjunto	448.413	306.793
TOTAL		448.413	306.793

⁽¹⁾ Sociedad controlada por Tucor DMCC.

Saldos por pagar y otras deudas (nota 26)

	TIPO DE RELACIÓN	31.12.2023	31.12.2022
Dulcería Nacional, LDA. ⁽¹⁾	Negocio conjunto	333.578	21.587
Grupo Arcor S.A. ⁽²⁾	Controlante	1.444.579	-
Mastellone de Paraguay S.A. ⁽³⁾	Asociada por vía indirecta	283.924	240.178
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	303.233	268.194
Otras partes relacionadas	Otras	65.865	64.371
Retribuciones a Directores a pagar por servicios	Otras	183.711	184.120
TOTAL		2.614.890	778.450

⁽¹⁾ Sociedad controlada por Tucor DMCC.

⁽²⁾ Corresponde a dividendos distribuidos, según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 13 de septiembre de 2023, pendientes de pagar al cierre.

⁽³⁾ 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 provisiones por desvalorización sobre estas cuentas por cobrar a partes relacionadas.

(f) Préstamos otorgados (nota 13)

	TIPO DE RELACIÓN	31.12.2023	31.12.2022
GAP Inversora S.A. ⁽²⁾	Asociada	5.484	6.476
Otras partes relacionadas	Otras	5.797	8.178
Tucor DMCC	Negocio conjunto	6.155.719	4.049.636
TOTAL		6.167.000	4.064.290

(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 2023 y 2022 ascendieron a ARS 29.067.235 y ARS 28.244.845, respectivamente.

Se considera personal clave de la gerencia a las personas que tienen autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades del Grupo

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matricula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

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 2023:

	VALOR RAZONABLE			TOTAL
	COSTO AMORTIZADO	CON CAMBIOS EN EL ESTADO DE RESULTADOS	CON CAMBIOS EN OTROS RESULTADOS INTEGRALES	
Activos según estado de situación financiera				
Otros créditos ⁽¹⁾	18.109.861	-	-	18.109.861
Créditos por ventas	285.410.973	-	-	285.410.973
Otras inversiones ⁽¹⁾	-	85.043.498	-	85.043.498
Instrumentos financieros derivados	-	25.651.862	-	25.651.862
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	93.878.129	-	93.878.129
TOTAL AL 31.12.2023	303.520.834	204.573.489	-	508.094.323
Pasivos según estado de situación financiera				
Préstamos	496.421.736	-	-	496.421.736
Pasivos por arrendamientos financieros	23.734.737	-	-	23.734.737
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas ⁽¹⁾	459.791.179	20.732.013	-	480.523.192
TOTAL AL 31.12.2023	979.947.652	20.732.013	-	1.000.679.665

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

- Al 31 de diciembre de 2022:

	VALOR RAZONABLE			TOTAL
	COSTO AMORTIZADO	CON CAMBIOS EN EL ESTADO DE RESULTADOS	CON CAMBIOS EN OTROS RESULTADOS INTEGRALES	
Activos según estado de situación financiera				
Otros créditos ⁽¹⁾	14.855.409	-	-	14.855.409
Créditos por ventas	239.224.349	-	-	239.224.349
Otras inversiones ⁽¹⁾	-	2.715.428	-	2.715.428
Instrumentos financieros derivados	-	6.351.735	-	6.351.735
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	70.661.549	-	70.661.549
TOTAL AL 31.12.2022	254.079.758	79.728.712	-	333.808.470
Pasivos según estado de situación financiera				
Préstamos	388.220.643	-	-	388.220.643
Pasivos por arrendamientos financieros	12.262.445	-	-	12.262.445
Instrumentos financieros derivados	-	2.153.154	-	2.153.154
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	373.512.445	18.439.951	-	391.952.396
TOTAL AL 31.12.2022	773.995.533	20.593.105	-	794.588.638

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 39. Administración de riesgos financieros

39.2 Jerarquías del valor razonable

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

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

A continuación, se exponen los activos y pasivos del Grupo medidos a valor razonable:

- Al 31 de diciembre de 2023:

	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3	TOTAL
Activos				
Activos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	-	-	25.651.862	25.651.862
Otras inversiones	85.043.498	-	-	85.043.498
Efectivo y equivalentes de efectivo	93.878.129	-	-	93.878.129
Total activos	178.921.627	-	25.651.862	204.573.489
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas ⁽¹⁾	-	20.732.013	-	20.732.013
Total pasivos	-	20.732.013	-	20.732.013

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

- Al 31 de diciembre de 2022:

	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3	TOTAL
Activos				
Activos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	6.351.735	-	-	6.351.735
Otras inversiones	2.715.428	-	-	2.715.428
Efectivo y equivalentes de efectivo	70.661.549	-	-	70.661.549
Total activos	79.728.712	-	-	79.728.712
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	51.803	181.046	1.920.305	2.153.154
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas ⁽¹⁾	-	18.439.951	-	18.439.951
Total pasivos	51.803	18.620.997	1.920.305	20.593.105

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 39. Administración de riesgos financieros

39.2 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 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.

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.

39.2.1 Valor razonable de activos y pasivos valuados a valor razonable

Los activos y pasivos financieros valuados a valor razonable al 31 de diciembre de 2023 y 2022, 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. Para el caso de los fondos comunes de inversión que poseen las características descritas en nota 2.17 para exponerse en el rubro "Efectivo y equivalentes de efectivo" del estado de situación financiera consolidado, 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) Otras inversiones

Para el caso de los fondos comunes de inversión que poseen las características descritas en nota 2.17 para exponerse en el rubro "Otras inversiones" del estado de situación financiera consolidado, 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.

(c) 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, en general, como Nivel 2.



Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Alejandro Fabián Fernández
Director Titular



Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 39. Administración de riesgos financieros

39.2 Jerarquías del valor razonable

39.2.1 Valor razonable de activos y pasivos valuados a valor razonable

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

(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), conforme se detalla en nota 15.

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

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 existen operaciones de compra de granos realizadas por el Grupo a productores, 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.

39.2.2 Valor razonable de activos y pasivos financieros valuados a costo amortizado

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

(a) Créditos por ventas y otros créditos

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

(b) Cuentas por pagar y otras deudas

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

39.3 Estimación del valor razonable

(a) 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).

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 39. Administración de riesgos financieros

39.2 Jerarquías del valor razonable

(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 y obligaciones negociables a tasa fija sin cotización. 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.

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 2023 y 2022, 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 5.147.478 y ARS 1.946.503, 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 2023 y 2022, 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 33.337.692 y ARS 21.071.358, 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.



Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Alejandro Fabián Fernández
Director Titular



Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 39. Administración de riesgos financieros

39.5 Riesgo de mercado

39.5.1 Riesgo de tipo de cambio y de actualización

Considerando únicamente esta exposición monetaria neta al 31 de diciembre de 2023 y 2022, 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 1.296.084 y ARS 1.602.974, 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.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, 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 2.089.777 y ARS 1.868.153, 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 instrumentos financieros 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 2023 y 2022, la proporción de préstamos a tasa fija y a tasa variable se expone en cuadro a continuación:

TIPO DE PRÉSTAMO	31.12.2023		31.12.2022	
	ARS	%	ARS	%
Tasa fija	358.946.717	72	365.753.656	94
Tasa variable	137.475.019	28	22.466.987	6
TOTAL	496.421.736	100	388.220.643	100

Considerando que al cierre del presente ejercicio, un 28% 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 388.411, aproximadamente.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 39. Administración de riesgos financieros

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 clientes locales de consumo masivo

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

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

39.6.3 Cuentas a cobrar comerciales mantenidas con clientas y clientes industriales

Comprende principalmente, créditos a cobrar por ventas de productos industriales (cartón corrugado, flexibles, bolsas, papel virgen, jarabes de maíz y otros 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.



Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Alejandro Fabián Fernández
Director Titular



Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 39. Administración de riesgos financieros

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 2023 y 2022, 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 2023 y 2022, 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 22)	496.421.736	260.942.385	194.994.316	138.387.664	-	594.324.365
Pasivos por arrendamientos (nota 23)	23.734.737	9.436.521	6.917.123	7.255.191	2.739.953	26.348.788
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas ⁽¹⁾	480.523.192	473.377.442	12.548.877	1.983.529	-	487.909.848
TOTAL AL 31.12.2023	1.000.679.665	743.756.348	214.460.316	147.626.384	2.739.953	1.108.583.001

	VALOR DE LIBROS	VENCIMIENTOS CONTRACTUALES				TOTAL
		MENOS DE UN AÑO ⁽³⁾	ENTRE 1 Y 2 AÑOS	ENTRE 2 Y 5 AÑOS	MÁS DE 5 AÑOS	
Préstamos (nota 22)	388.220.643	223.249.186	47.456.713	160.763.277	-	431.469.176
Pasivos por arrendamientos (nota 23)	12.262.445	6.378.594	3.377.375	3.167.474	-	12.923.443
Instrumentos financieros derivados (nota 15)	232.849	232.849	-	-	-	232.849
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas ⁽¹⁾	391.952.396	394.472.528	1.309.024	2.438.789	-	398.220.341
TOTAL AL 31.12.2022	792.668.333	624.333.157	52.143.112	166.369.540	-	842.845.809

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

⁽²⁾ Ver nota 22. Hechos posteriores relacionados con préstamos.

⁽³⁾ 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 42 a los presentes estados financieros consolidados.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 39. Administración de riesgos financieros

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 saldos corrientes y no corrientes, como se exponen en el estado de situación financiera consolidado) menos el efectivo y equivalentes de efectivo.

Los ratios de endeudamiento al 31 de diciembre de 2023 y 2022, surgen del cuadro a continuación:

	31.12.2023	31.12.2022
Préstamos (nota 22)	496.421.736	388.220.643
Pasivos por arrendamientos (nota 23)	23.734.737	12.262.445
(Menos) efectivo y equivalentes de efectivo (nota 16)	(93.878.129)	(70.661.549)
(Menos) otras inversiones (nota 12)	(85.061.749)	(2.729.426)
Deuda neta	341.216.595	327.092.113
Patrimonio total	563.024.722	489.343.074
Capitalización total	904.241.317	816.435.187
RATIO DE ENDEUDAMIENTO	0,6060	0,6684

Nota 40. Reorganizaciones societarias dentro del grupo

Fusión por absorción de Arcor Alimentos Internacional, S.L., Sociedad Unipersonal con Arcor A.G. (S.A., Ltd.)

En el marco de la 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 Arcor Alimentos Internacional, S.L., Sociedad Unipersonal, (en adelante, ARALI), 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.), siendo Arcor S.A.I.C. titular del 100% del capital social y de los votos de ambas compañías.

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.

Como consecuencia de la reorganización societaria descrita precedentemente, no se vieron efectos significativos en la situación financiera ni en los resultados consolidados del Grupo.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martín
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022

(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 41. Acuerdo con Grupo Webcor

Durante el mes de junio de 2018, el Directorio de la Sociedad aprobó un acuerdo para realizar una inversión junto con el Grupo Webcor, una de las mayores empresas de distribución de alimentos en la República de Angola. El acuerdo 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 son, actualmente y en partes iguales, Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal (en adelante ARALI) y Alison Industry Ltd., subsidiarias de la Sociedad y de Grupo Webcor, respectivamente. A su vez, Tucor es la sociedad controlante de Dulcería Nacional, Lda. (en adelante Dulcería Nacional), sociedad radicada en Angola, la cual lleva a cabo la operación industrial.

Durante los años 2020 y 2021, la sociedad Arcor A.G. (S.A., Ltd.), posteriormente absorbida mediante fusión por ARALI en 2022 (nota 40) realizó aportes de capital a Tucor por USD 14,3 millones aproximadamente.

Durante el segundo trimestre de 2022, se iniciaron las operaciones industriales en Dulcería Nacional con la inauguración de la mencionada planta industrial en Luanda, Angola. Se comenzó con la elaboración de productos bon o bon, galletas dulces y saladas y golosinas.

Durante el año 2023, se operaron todas las líneas productivas, logrando generar un crecimiento del negocio como primer paso para un desarrollo a largo plazo en el continente africano. 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.

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

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).

Nota 42. Inversión en Mastellone Hermanos S.A.

Acuerdos suscriptos con Mastellone Hermanos S.A. y sus accionistas

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

(i) "Oferta de Acuerdo de Suscripción de Acciones" emitida por Mastellone y sus accionistas y aceptada por los Inversores:

en virtud de este acuerdo:

- Arcor S.A.I.C. y Bagley Argentina S.A. realizaron, en partes iguales, un aporte irrevocable por la suma de USD 50 millones convertible en acciones de Mastellone representativas del 20,16% del capital social y de los votos de Mastellone Hermanos S.A.
- Mastellone y sus accionistas otorgaron a los Inversores una "opción irrevocable para una suscripción adicional de acciones" a ser ejercida durante el mes de enero de 2017 y, al mismo tiempo, los Inversores otorgaron a Mastellone, una opción para exigirles la suscripción adicional de acciones, a ser ejercida durante el mes de febrero de 2017. El precio de ejercicio de estas opciones, se fijó en la suma de pesos equivalentes a USD 35 millones. A cambio de esta suscripción adicional y sujeto al cumplimiento de una serie de condiciones, Mastellone se comprometió a emitir acciones a favor de los Inversores representativas del 12,37% del nuevo capital social y de los votos.
- Se establecen indemnidades a favor de los Inversores ante ciertas contingencias que pudieran generar quebrantos en Mastellone. Estas indemnidades tuvieron vigencia hasta el mes de diciembre de 2021.

(ii) "Oferta de Contrato de Compraventa de Acciones" emitida por ciertos accionistas de Mastellone y aceptada por los Inversores:

en virtud de este acuerdo, Arcor S.A.I.C. y Bagley Argentina S.A. compraron, en partes iguales, acciones ordinarias representativas de aproximadamente el 4,99% del capital social de Mastellone previo a la suscripción descrita en el punto (i) anterior, a un precio de USD 9,9 millones aproximadamente.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martín
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 42. Inversión en Mastellone Hermanos S.A.

Acuerdos suscriptos con Mastellone Hermanos S.A. y sus accionistas

(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 adicionaba a los umbrales de los ejercicios remanentes. El precio de ejercicio de esta primera opción de venta era fijo y se determinaba sobre la misma base que las transacciones descritas 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 2026 (*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 2026 (*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* descrita anteriormente.
- Tanto la *opción de suscripción adicional* descrita 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 descrita 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.



Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Alejandro Fabián Fernández
Director Titular



Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 42. Inversión en Mastellone Hermanos S.A.

Resumen de transacciones

FECHA	TRANSACCIÓN	ACUERDO DE REFERENCIA	CANTIDAD DE ACCIONES CLASE "E" INCORPORADAS ⁽¹⁾
03.12.2015	Compra de acciones por el Grupo Arcor	Oferta de Contrato de Compraventa de Acciones	22.831.140
23.02.2016	Capitalización de aportes irrevocables	Oferta de Acuerdo de Suscripción de Acciones	115.542.240
17.01.2017	Ejercicio por el Grupo Arcor de opción de suscripción adicional de acciones y capitalización de aportes irrevocables	Oferta de Acuerdo de Suscripción de Acciones	80.879.568
18.04.2017			31.818.189
01.02.2018			12.110.844
01.06.2018	Ejercicio de la primera opción de venta por Accionistas Vendedores con la consecuente compra de acciones por el Grupo Arcor	Oferta de Contrato de Opción de Compra y Venta de Acciones	15.713.746
31.05.2019			2.310.000
24.10.2019			28.654.477
05.05.2020			3.928.438
18.06.2020			4.542.230
TOTALES			318.330.872

⁽¹⁾ Valor nominal 1 ARS y derecho a 1 voto.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martín
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

PARTICIPACIÓN INCORPORADA	PRECIO PAGADO EQUIVALENTE EN USD	TRATAMIENTO CONTABLE
4,9900%	USD 9,9 millones aproximadamente.	La inversión fue valuada al costo ya que no se cumplían las condiciones de influencia significativa requeridos por la NIC 28
19,1552%	USD 50 millones.	A partir de la aprobación de la condición suspensiva a la que estaba sujeto, se capitalizaron los aportes irrevocables con los siguientes efectos contables: <ul style="list-style-type: none"> - Registración de la inversión en Mastellone por el método de la participación debido a la existencia de influencia significativa sobre la asociada, la cual se encuentra fundamentada en su participación accionaria 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". - Contabilización del 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 descritas anteriormente. Dichos valores razonables fueron estimados mediante modelos basados en datos observables de mercado y en hipótesis y premisas propias.
9,3813%	USD 35 millones.	Aporte irrevocable a cuenta de futura suscripción de acciones, capitalizados por disposición de Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Mastellone una vez obtenida la aprobación de la Autoridad de Defensa de la Competencia de Brasil. El tratamiento contable de esta inversión implicó la registración de la participación adicional incorporada por el método de la participación previsto en la NIC 28.
4,8654%	USD 13,8 millones aproximadamente.	
1,8519%	USD 5,2 millones aproximadamente.	
2,4028%	USD 6,8 millones aproximadamente.	
0,3532%	USD 1,0 millón aproximadamente.	
4,3816%	USD 12,4 millones aproximadamente.	
0,6007%	USD 1,7 millones aproximadamente.	
0,6946%	USD 2,0 millones aproximadamente.	
48,6767%		

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 42. Inversión en Mastellone Hermanos S.A.

Reconocimiento contable en el Grupo Arcor al 31 de diciembre de 2023 y 2022

Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022, 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 2023 y 2022 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 2023 y 2022 y se exponen en el rubro "Instrumentos financieros derivados" del activo no corriente por ARS 25.651.862 y del pasivo no corriente por ARS 1.920.305, respectivamente (nota 15). 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 (nota 34).

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 2023:

	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	21.245.686	(1.780.886)	2.617.556	22.082.356
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables ⁽¹⁾	13.336.226	75.250	(11.738)	13.399.738
Valor llave	882.402	-	-	882.402
Subtotal - Participación del 24,1452% en Mastellone Hermanos S.A.	35.464.314	(1.705.636)	2.605.818	36.364.496
Inversiones realizadas durante ejercicio 2017				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	12.384.736	(1.082.746)	1.544.476	12.846.466
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables ⁽¹⁾	6.635.984	47.276	(6.926)	6.676.334
Valor llave	11.171.858	-	-	11.171.858
Subtotal - Participación del 14,2466% en Mastellone Hermanos S.A.	30.192.578	(1.035.470)	1.537.550	30.694.658
Inversiones realizadas durante ejercicio 2018				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	3.775.712	(333.910)	461.252	3.903.054
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables ⁽¹⁾	2.229.504	49.186	(2.068)	2.276.622
Valor llave	1.586.468	-	-	1.586.468
Subtotal - Participación del 4,2547% en Mastellone Hermanos S.A.	7.591.684	(284.724)	459.184	7.766.144
Inversiones realizadas durante ejercicio 2019				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	6.290.800	(557.994)	513.302	6.246.108
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables ⁽¹⁾	1.821.208	100.314	(2.302)	1.919.220
Valor llave	1.449.028	-	-	1.449.028
Subtotal - Participación del 4,7349% en Mastellone Hermanos S.A.	9.561.036	(457.680)	511.000	9.614.356
Inversiones realizadas durante ejercicio 2020				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	1.736.732	(154.306)	140.420	1.722.846
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables ⁽¹⁾	418.958	51.322	(630)	469.650
Valor llave	256.086	-	-	256.086
Subtotal - Participación del 1,2953% en Mastellone Hermanos S.A.	2.411.776	(102.984)	139.790	2.448.582
SUBTOTAL - INVERSIONES EN ASOCIADAS	85.221.388	(3.586.494)	5.253.342	86.888.236
Desvalorización inversión en Mastellone Hermanos S.A.	(13.177.290)	(3.029.892)	-	(16.207.182)
TOTAL - INVERSIONES EN ASOCIADAS	72.044.098	(6.616.386)	5.253.342	70.681.054

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martín
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 42. Inversión en Mastellone Hermanos S.A.

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

En el siguiente cuadro, se expone información consolidada resumida correspondiente al resultado de los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022 de Mastellone Hermanos S.A. tal y como surge de los estados financieros consolidados emitidos por la asociada, aprobados por su Directorio.

	EN MILLONES DE ARS	
	31.12.2023	31.12.2022
Ingresos	654.516	676.263
Costo de ventas	(472.550)	(491.143)
Ganancia bruta	181.966	185.120
Gastos de comercialización	(168.420)	(164.417)
Gastos de administración	(22.537)	(21.453)
Otras ganancias y pérdidas	2.364	321
Ingresos / (egresos) por inversiones	865	(237)
Costos financieros	(12.561)	(12.896)
Diferencias de cambio	(40.790)	11.768
Otros resultados financieros	4.792	(307)
Resultado por la posición monetaria neta	27.115	16.076
Exceso del valor reexpresado sobre el valor revaluado de los bienes valuados a valor razonable	(3.368)	(3.402)
(Pérdida) / ganancia antes de impuesto a las ganancias	(30.574)	10.573
Impuesto a las ganancias	17.385	(6.343)
(PÉRDIDA) / GANANCIA NETA DEL EJERCICIO	(13.189)	4.230
(Pérdida) / Ganancia neta atribuible a:		
Accionistas de Mastellone Hermanos S.A.	(13.189)	4.230
Interés no controlante	-	-
TOTAL	(13.189)	4.230

Asimismo, a continuación, se expone la deuda financiera neta de Mastellone Hermanos S.A. al 31 de diciembre de 2023 y 2022 según surge de los mencionados estados financieros consolidados de la asociada:

	EN MILLONES DE ARS	
	31.12.2023	31.12.2022
Efectivo y equivalentes de efectivo	24.066	13.577
Préstamos corrientes	(25.460)	(7.265)
Pasivos por arrendamientos corrientes	(1.093)	(589)
Préstamos no corrientes	(113.749)	(103.502)
Pasivos por arrendamientos no corrientes	(5.491)	(3.232)
Total deuda financiera neta	(121.727)	(101.011)

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martín
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matricula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 42. Inversión en Mastellone Hermanos S.A.

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

Al 31 de diciembre de 2023, los principales préstamos de la asociada son los siguientes:

- Obligaciones Negociables clase "G" por ARS 84.851 millones (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 están denominadas en USD, poseen ciertas garantías hipotecarias y prendarias y los vencimientos respectivos deben ser cancelados en USD.
- Obligaciones Negociables clase "I" por ARS 17.716 millones (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 están denominadas en UVA, 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 2022 y 2023, la asociada 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 USD 44,1 millones 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%.

Cancelación de Obligaciones Negociables clase "H"

Con respecto a las Obligaciones Negociables clase "H" emitidas el 25 de junio de 2021 por un capital equivalente a USD 11,9 millones y vencimiento el 25 de diciembre de 2023, cabe señalar que la asociada efectuó la cancelación de la amortización del capital prevista al correspondiente vencimiento, en ARS al tipo de cambio aplicable a la fecha respectiva.

Posición fiscal incierta

Conforme surge de sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2023, la asociada Mastellone Hermanos S.A., presenta una posición fiscal incierta, en los términos de la norma CINIIF 23, en relación al tratamiento impositivo adoptado sobre el ajuste por inflación de los quebrantos impositivos acumulados. En este sentido, la asociada ha completado el análisis correspondiente junto con sus asesores fiscales expertos en la materia y han concluido que cuentan con sólidos argumentos para obtener una resolución favorable, por lo que ha computado dichos quebrantos a su valor ajustado por inflación a efectos de compensar la ganancia fiscal determinada para el ejercicio fiscal 2022 en la presentación de la declaración jurada respectiva. Además, aplicó el mismo criterio para la estimación del cargo por impuesto a las ganancias corriente y diferido contabilizado en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023. Como resultado de lo expuesto:

- Mastellone Hermanos S.A., reconoció una ganancia de 11.506 millones, expuesto en el rubro Impuesto a las ganancias del estado de resultados consolidado al 31 de diciembre de 2023.
- El Grupo computó dicho resultado a efectos de valorar su inversión en la asociada Mastellone Hermanos S.A., por el método de la participación y de estimar la previsión por desvalorización resultante de la comparación de dicho valor de libros con su respectivo valor recuperable.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martín
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 42. Inversión en Mastellone Hermanos S.A.

Prueba de recuperabilidad de la inversión en asociadas

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

Las variables claves más relevantes están relacionadas con los márgenes de contribución marginal, la evolución del capital de trabajo de la asociada y los niveles de inversión necesarios para alcanzar los volúmenes de producción previstos con los niveles de rentabilidad proyectados.

Dichas variables fueron determinadas sobre la base de resultados pasados, otras fuentes externas de información y las expectativas de desarrollo del mercado que posee la asociada. En este sentido, y en base al conocimiento de las condiciones del negocio de la asociada, la política contable del Grupo empleada a efectos del análisis de deterioro:

- Considera dos escenarios posibles respecto del margen de contribución marginal: uno base y otro optimista. Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, las proyecciones del margen de contribución en cada período son un 16% y 10% superiores en el escenario optimista respecto del escenario conservador, respectivamente.
- 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 2023 fue estimado, en el escenario base, en un 18,7% 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 1,8%. En consecuencia, conforme a la política contable utilizada por el Grupo, se procedió a registrar una desvalorización total de ARS 16.207.182. Al 31 de diciembre de 2022 el valor recuperable de su inversión 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 13.177.290.

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 2023 y 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 2023	CAMBIOS EN VARIABLES CLAVES DE LA ESTIMACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022
Disminución de la tasa de descuento	De 14,45% anual a 13,52% anual: 93 puntos básicos	De 13,75% anual a 12,64% anual: 111 puntos básicos
Incremento de la tasa de crecimiento	De 3,50% anual a 5,52% anual: 202 puntos básicos	De 3,50% anual a 5,88% anual: 238 puntos básicos
Incremento en las proyecciones de flujos de fondos netos	12,6%	11,0%

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022

(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 43. Hechos posteriores

Con fecha 29 de febrero de 2024, la Sociedad aprobó la constitución de una nueva subsidiaria a radicarse en Dubai, Emiratos Árabes Unidos, la cual será controlada en un 100% por Arcor Alimentos Internacional S.L (en adelante ARALI). La inversión necesaria para este nuevo proyecto será de aproximadamente USD 500.000 (quinientos mil dólares) y los desembolsos serán realizados por ARALI.

La filial ofrecerá nuevas propuestas dirigidas a los mercados de Oriente Medio, permitiendo al Grupo acercarse aún más a las necesidades de los clientes y continuar potenciando nuestras marcas en la región. A tal fin, esta filial comercializará productos principalmente elaborados en las plantas productivas del Grupo en Latinoamérica.

Adicionalmente a lo ya expuesto y a lo mencionado en nota 22, con posterioridad al 31 de diciembre de 2023, 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.



Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Alejandro Fabián Fernández
Director Titular



Victor Daniel Martín
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

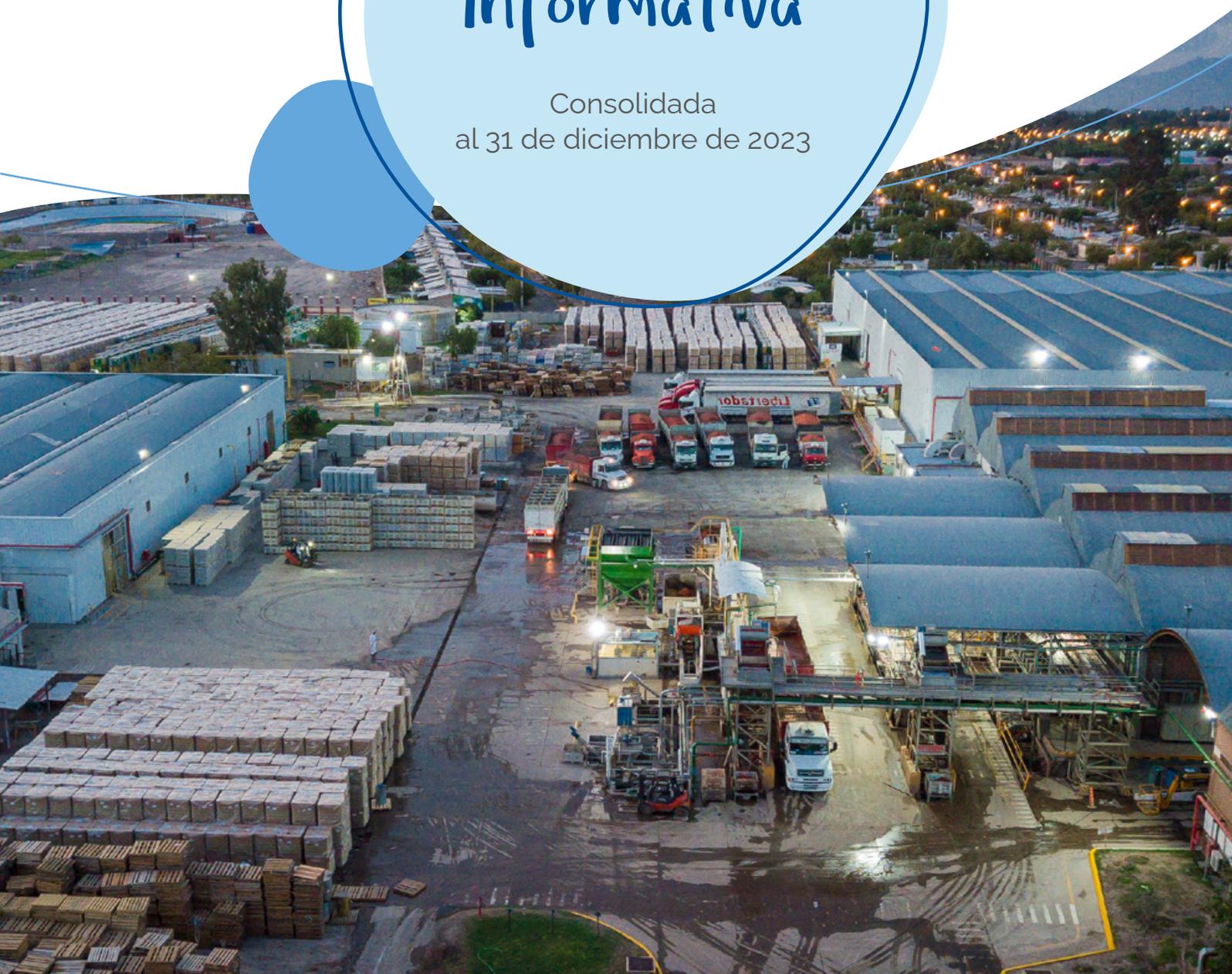


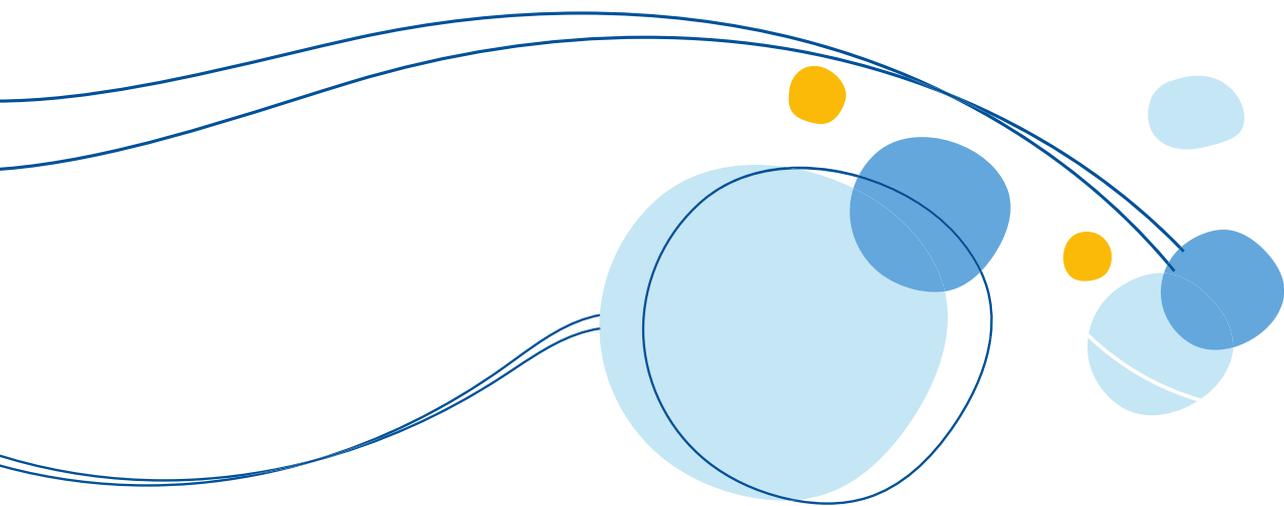
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba



Reseña Informativa

Consolidada
al 31 de diciembre de 2023





Por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2023, presentado en forma comparativa (valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

I. Comentario sobre las actividades del Grupo Arcor

Consideraciones previas

El Grupo cerró el ejercicio económico N° 63, comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2023 con ventas consolidadas por ARS 1.915.229,0 millones. En comparación con el año anterior, las ventas disminuyeron un 1,6% en pesos. 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.

El año 2023 se caracterizó nuevamente por ser sumamente complejo, especialmente en la Argentina, principal escenario para el desarrollo de los negocios del Grupo. Se observó una caída general del consumo, producida por los efectos de la inflación y la pérdida de poder adquisitivo de los consumidores, lo que afectó a la mayoría de las categorías en las que participamos. Además, la imposibilidad de trasladar a precios el aumento de gastos y costos, la devaluación de la moneda y los problemas de abastecimiento durante el año, impactaron en nuestra rentabilidad operativa.

En este contexto, el Grupo alcanzó un resultado operativo consolidado de ARS 108.172,4 millones, lo que representa un deterioro respecto del año anterior ya que, expresado en términos de ventas representa un 5,6%, mientras que en el año 2022 fue del 6,8%. 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, especialmente en nuestros negocios de Argentina.

Cabe destacar que, además del deterioro de la performance operativa, el resultado final se ha visto afectado a nivel de los resultados financieros producto de la importante devaluación de la moneda argentina ocurrida durante el mes de diciembre de 2023. 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 26.051,9 millones, que expresado en términos de ventas representa un 1,4%, mientras que el año anterior fue del 5,7%.

Con relación a la performance, los negocios de consumo masivo (Golosinas, Chocolates, Helados, Galletas y Productos Funcionales) experimentaron una disminución de los volúmenes vendidos en algunas categorías, aunque lograron mantener e incluso aumentar el volumen de otras categorías cuyo consumo está más relacionado con la indulgencia y el consumo "on the go".

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, tuvieron un comportamiento diverso, dependiendo de cada rama de negocios en las que se participó, donde la performance tuvo como común denominador las dificultades para mantener el flujo de aprovisionamiento de materias primas e insumos importados necesarios debido a restricciones regulatorias.

Con respecto a la performance del resto de los negocios de Latinoamérica, durante 2023 continuó el recupero 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 al negocio de Golosinas 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, la performance de los negocios se vio afectada por condiciones propias del contexto de cada país y, por lo tanto, los resultados fueron diversos.

Desde hace más de 72 años, el Grupo Arcor asume el compromiso de producir alimentos con una gestión sustentable, ofreciendo la máxima calidad desde el campo hasta la mesa de nuestros consumidores.

Arcor plasma su compromiso con la sustentabilidad en su misión y visión, valores, así como en su propósito corporativo, en el Código de Ética y de Conducta corporativo, y también en todas las políticas y procedimientos asociados. Grupo Arcor cuenta con una Estrategia de Sustentabilidad 2030, "Vivir Mejor", que se alinea con los Objetivos de Desarrollo Sostenible de Naciones Unidas y establece los compromisos definidos con el objetivo de producir alimentos sustentables, promover la prosperidad de las personas y preservar la sustentabilidad del planeta, permitiendo a todas las personas vivir mejor.



Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Alejandro Fabián Fernández
Director Titular



Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba



Reseña informativa consolidada

Por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2023, presentado en forma comparativa (valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

i. Comentario sobre las actividades del Grupo Arcor

Consideraciones previas

Además, seguimos trabajando en concretar nuestra visión digital para acompañar el logro de los objetivos de los negocios mediante la tecnología y los modelos digitales que acerquen a consumidores y clientes de todas las geografías las tendencias de alimentación de una forma más personalizada y alineada con los hábitos de consumo digital. Nuestras iniciativas también nos han permitido potenciar los modelos de negocios basados en estas nuevas capacidades digitales, como la extensión de la plataforma Tokin y la personalización de arcorencasa.com. También habilitamos estas nuevas tecnologías para optimizar nuestra cadena de abastecimiento, con la optimización de la planificación, la digitalización de la manufactura y la automatización de los procesos de soporte.

Inversiones y realizaciones

Los montos de las principales inversiones en elementos de propiedad, planta y equipos realizadas en el ejercicio, fueron los siguientes:

- Máquinas e instalaciones	882.467
- Muebles, herramientas, vehículos y otros equipos	5.015.378
- Terrenos y construcciones	601.200
- Obras en construcción y equipos en tránsito	39.538.096
TOTAL DE INVERSIONES EN PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS	46.037.141

ii. Estructura patrimonial consolidada comparativa

	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Activo no corriente	696.565.776	606.377.549	646.499.480	663.161.130	692.009.513
Activo corriente	997.056.908	803.416.680	798.842.002	716.749.603	692.473.134
Total del Activo	1.693.622.684	1.409.794.229	1.445.341.482	1.379.910.733	1.384.482.647
Pasivo no corriente	418.939.074	290.521.045	488.471.688	519.037.243	525.727.244
Pasivo corriente	711.658.888	629.930.110	514.929.299	460.689.574	485.915.208
Total del Pasivo	1.130.597.962	920.451.155	1.003.400.987	979.726.817	1.011.642.452
Patrimonio atribuible a los Accionistas de la Sociedad	336.753.281	301.367.974	259.530.883	256.154.835	238.342.845
Interés no controlante	226.271.441	187.975.100	182.409.612	144.029.081	134.497.350
Total del Patrimonio	563.024.722	489.343.074	441.940.495	400.183.916	372.840.195
Total del Pasivo y el Patrimonio	1.693.622.684	1.409.794.229	1.445.341.482	1.379.910.733	1.384.482.647

iii. Estructura de resultados consolidada comparativa

	GANANCIA / (PÉRDIDA)				
	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Resultado operativo	108.172.387	132.125.686	133.739.528	166.290.163	81.643.411
Resultados financieros, netos	(29.346.485)	51.635.318	80.304.193	(59.453.078)	(54.100.391)
Resultado de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	(8.647.902)	(7.780.511)	(5.554.139)	(7.887.316)	9.256.520
Resultado neto antes del impuesto a las ganancias	70.178.000	175.980.493	208.489.582	98.949.769	36.799.540
Impuesto a las ganancias	(44.126.149)	(65.803.323)	(87.664.403)	(49.123.641)	(38.595.653)
Ganancia / (pérdida) neta del ejercicio	26.051.851	110.177.170	120.825.179	49.826.128	(1.796.113)
Otros resultados integrales del ejercicio	107.154.048	(24.781.563)	(76.574.418)	(1.845.856)	(4.940.695)
Ganancia / (pérdida) integral total del ejercicio	133.205.899	85.395.607	44.250.761	47.980.272	(6.736.808)
Ganancia / (pérdida) integral total del ejercicio atribuible a:					
Accionistas de la Sociedad	91.278.863	78.420.194	45.042.656	37.204.717	(22.989.767)
Interés no controlante	41.927.036	6.975.413	(791.895)	10.775.555	16.252.959
Total	133.205.899	85.395.607	44.250.761	47.980.272	(6.736.808)

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martín
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000.043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Reseña informativa consolidada

Por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2023, presentado en forma comparativa (valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

IV. Estructura del flujo de efectivo comparativa

	GENERACIÓN / (UTILIZACIÓN)				
	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Actividades de operación	209.362.674	160.388.526	105.397.169	198.707.446	163.369.795
Actividades de inversión	(114.390.855)	(35.787.001)	(36.635.197)	(27.134.367)	(44.588.323)
Actividades de financiación	(82.735.521)	(147.537.078)	(58.384.807)	(163.540.708)	(82.561.771)
AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO	12.236.298	(22.935.553)	10.377.165	8.032.371	36.219.701

V. Datos estadísticos comparativos con iguales períodos de los cuatro ejercicios anteriores

a) DIVISIONES DE CONSUMO

	CUARTO TRIMESTRE AÑO 2023 TN.	CUARTO TRIMESTRE AÑO 2022 TN.	CUARTO TRIMESTRE AÑO 2021 TN.	CUARTO TRIMESTRE AÑO 2020 TN.	CUARTO TRIMESTRE AÑO 2019 TN.
Volumen de producción	171.373	174.669	169.991	167.741	154.894
Volumen de ventas mercado local	163.477	163.748	166.122	151.459	151.540
Volumen de ventas exportaciones	8.105	8.246	7.638	7.676	8.494
	ACUMULADO AL 31.12.2023 TN.	ACUMULADO AL 31.12.2022 TN.	ACUMULADO AL 31.12.2021 TN.	ACUMULADO AL 31.12.2020 TN.	ACUMULADO AL 31.12.2019 TN.
Volumen de producción	797.558	805.945	772.172	709.326	726.453
Volumen de ventas mercado local	770.555	771.717	735.938	685.613	713.638
Volumen de ventas exportaciones	28.540	30.326	29.103	22.931	28.918

b) DIVISIONES INDUSTRIALES

	CUARTO TRIMESTRE AÑO 2023 TN.	CUARTO TRIMESTRE AÑO 2022 TN.	CUARTO TRIMESTRE AÑO 2021 TN.	CUARTO TRIMESTRE AÑO 2020 TN.	CUARTO TRIMESTRE AÑO 2019 TN.
Volumen de producción	645.993	586.884	570.800	326.656	353.156
Volumen de ventas mercado local	450.404	442.775	431.575	231.846	226.289
Volumen de ventas exportaciones	43.069	36.983	51.574	21.726	23.344
	ACUMULADO AL 31.12.2023 TN.	ACUMULADO AL 31.12.2022 TN.	ACUMULADO AL 31.12.2021 TN.	ACUMULADO AL 31.12.2020 TN.	ACUMULADO AL 31.12.2019 TN.
Volumen de producción	2.625.275	2.494.394	1.927.410	1.471.492	1.404.059
Volumen de ventas mercado local	1.790.491	1.752.105	1.263.567	952.453	869.229
Volumen de ventas exportaciones	144.926	173.027	133.920	76.665	93.767

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Reseña informativa consolidada

Por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2023, presentado en forma comparativa (valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Vi. Principales índices consolidados

	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
• Liquidez	1,4	1,3	1,6	1,6	1,4
• Solvencia	0,5	0,5	0,4	0,4	0,4
• Inmovilización del capital	0,4	0,4	0,4	0,5	0,5
• Endeudamiento	2,0	1,9	2,3	2,4	2,7
• Rentabilidad	5,0%	23,7%	28,7%	12,9%	(0,5)%

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martín
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2023, presentado en forma comparativa (valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Vii. Perspectivas futuras

El FMI¹ estima que la economía mundial crecerá en 2024 al 3,1% anual, lo que representa una mejora respecto del anterior informe del organismo y se debe a una resiliencia mayor de lo esperado en Estados Unidos y en varias economías de mercados emergentes y en desarrollo importantes, así como al estímulo fiscal en China. Sin embargo, las proyecciones de crecimiento son inferiores al promedio histórico, en parte por las elevadas tasas de interés de política monetaria para combatir la inflación, el repliegue del apoyo fiscal en un entorno de fuerte endeudamiento y el bajo crecimiento de la productividad subyacente.

Los riesgos a la baja en las proyecciones son significativos e incluyen posibles nuevas escaladas de los precios de las materias primas debido a conflictos geopolíticos, como los continuos ataques en el mar Rojo, o una persistencia mayor de la inflación subyacente, que podría prolongar las condiciones monetarias restrictivas. Además, podrían surgir riesgos para la estabilidad financiera y cambiaría de economías emergentes dado el aumento en los niveles de endeudamiento de dichas economías en los últimos años.

Para Estados Unidos, se prevé un crecimiento en torno del 2,1% en 2024 y posteriormente del 1,7% en 2025. Mientras que para la economía de China se espera un crecimiento del 4,6% anual en 2024 y del 4,1% en 2025.

En América Latina, la CEPAL² publicó en su balance preliminar que proyecta un crecimiento promedio del PBI del 1,9% en 2024, manteniendo la dinámica de bajo crecimiento y desaceleración en la generación de empleo. En el mencionado informe, para las principales economías de la región, Brasil y México, se prevé un crecimiento de su PBI del 1,6% y 2,5%, respectivamente. En el caso de Chile, se espera un crecimiento de su PBI del 1,9%.

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 2024, proyecta una inflación general del 227% anual. Asimismo, con relación a otras variables macroeconómicas relevantes para nuestros negocios, quienes participan del relevamiento proyectan una devaluación de la moneda del 110% y una contracción del Producto Bruto Interno del 3,0%.

Atento a las perspectivas detalladas, 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. Seguiremos profundizando nuestra visión digital para potenciar los negocios y propiciar el desarrollo de las capacidades que los apalancan, tanto en tecnología como en talento digital y en las nuevas formas de trabajar y de organizarnos.

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).

Adicionalmente, otro pilar estará focalizado en priorizar la liquidez y una adecuada 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 2024.

² Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), *Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe, 2023* (LC/PUB.2023/22-P), Santiago, 2023.



Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Alejandro Fabián Fernández
Director Titular



Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - 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 2023, 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 información material sobre las políticas contables 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 2023, así como su resultado integral consolidado y los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas de contabilidad 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.

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
<p>Recuperabilidad de la inversión en Mastellone Hermanos S.A.</p> <p>Al 31 de diciembre de 2023, tal como se expone en notas 9 y 42 a los estados financieros consolidados, la inversión del Grupo en la asociada Mastellone Hermanos S.A. asciende a ARS 70.681 millones e implicó el reconocimiento de resultados por ARS 6.616 millones (pérdida) y de otros resultados integrales por ARS 5.253 millones (ganancia).</p> <p>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.</p> <p>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.</p>	<p>Los procedimientos de auditoría llevados a cabo sobre esta cuestión clave incluyeron, entre otros:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ 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: <ul style="list-style-type: none"> (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. <p>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.</p>

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 Normas de contabilidad 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 NIAs 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 NIAs, 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 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 las cuales fueron autorizados por la Dirección General de Inspección de Personas Jurídicas de la provincia de Córdoba; 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 2023 y 2022:

	En miles de ARS	
	31.12.23	31.12.22
Activo	1.693.622.684	1.409.794.229
Pasivo	1.130.597.962	920.451.155
Patrimonio	563.024.722	489.343.074

c.2) Estados de resultados y de otros resultados integrales consolidados por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022, los cuales arrojan una ganancia integral total de ARS 133.205.899 y de ARS 85.395.607 (ambas cifras expresadas en miles de ARS), respectivamente;

- d) al 31 de diciembre de 2023 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 3.056.244.533,94, 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 2023 representan:

e.1) el 96,56% sobre el total de honorarios por servicios facturados a ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL por todo concepto en dicho ejercicio;

e.2) el 47,87% 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 46,73% 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, 8 de marzo de 2024.

PRICE WATERHOUSE & CO.S.R.L.



(Socio)

C.P.C.E.Cba. 21.00004.3

Cr. Guillermo M. Bosio

Contador Público (UNC)

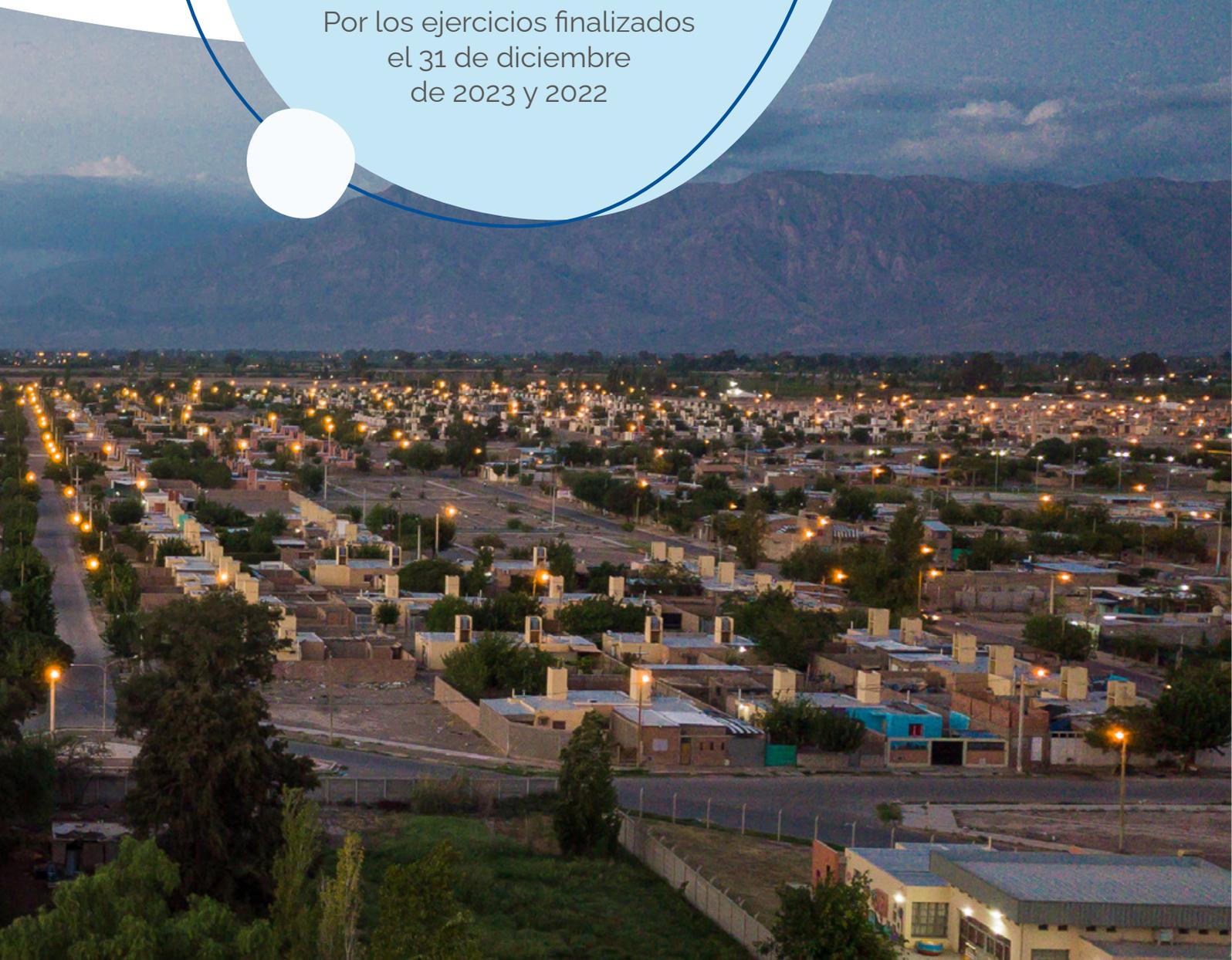
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

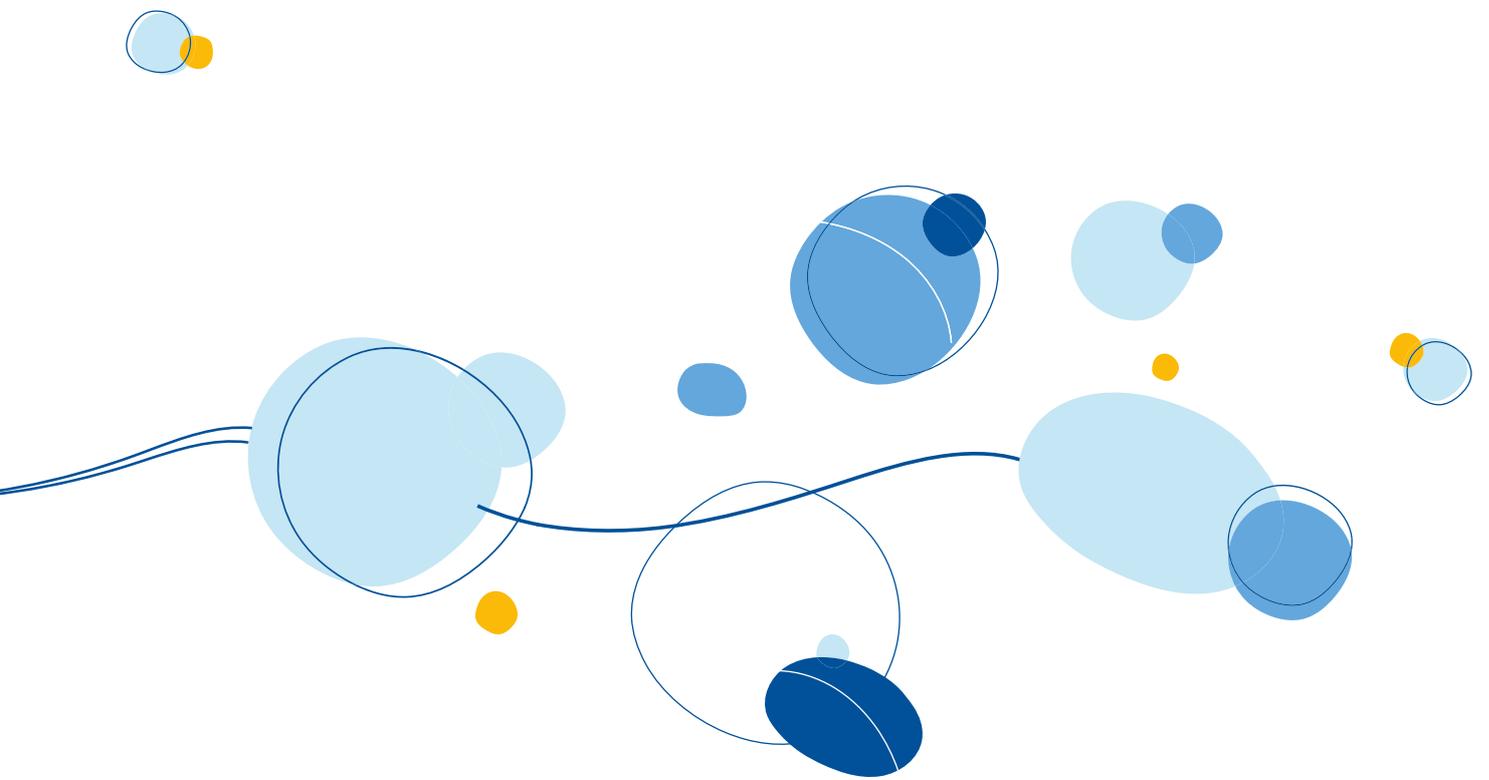




Estados Financieros Individuales

Por los ejercicios finalizados
el 31 de diciembre
de 2023 y 2022

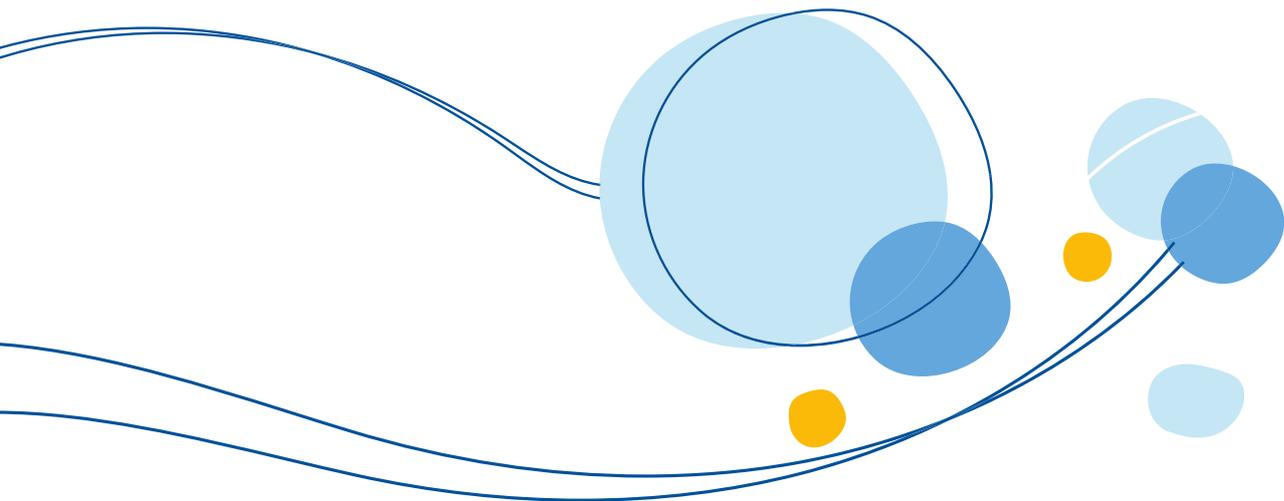




Contenido

NOTA	NOTA
	9
Glosario de términos	Activos biológicos
Introducción	10
Estado de resultados individual	Activos / Pasivos por impuesto diferido
Estado de otros resultados integrales individual	11
Estado de situación financiera individual	Otras inversiones
Estado de cambios en el patrimonio neto individual	12
Estado de flujos de efectivo individual	Créditos por ventas y otros créditos
Notas a los estados financieros individuales:	13
1	Existencias
Información general	14
1.1	Instrumentos financieros derivados
Antecedentes de la Sociedad	15
1.2	Estado de flujos de efectivo – Información adicional
Datos de la sociedad controlante	16
1.3	Restricción a la distribución de utilidades
Contexto económico	17
2	Evolución del capital social
Normas contables y bases de preparación	18
2.1	Resultados no asignados
Bases de preparación	19
2.2	Otros componentes del patrimonio
Cambios en políticas contables. Nuevas normas contables	20
2.3	Préstamos
Propiedad, planta y equipos	21
2.4	Pasivos por arrendamientos
Arrendamientos	22
2.5	Obligaciones por beneficios de retiro del personal
Propiedades de inversión	23
2.6	Provisiones
Activos intangibles	24
2.7	Cuentas por pagar comerciales y otras deudas
Desvalorización de activos no financieros	25
2.8	Compromisos y garantías otorgadas
Participación en subsidiarias y asociadas	26
2.9	Ventas de bienes y servicios
Información financiera en economías de alta inflación	27
2.10	Costo de ventas de bienes y servicios prestados
Conversión de moneda extranjera	28
2.11	Información sobre gastos por función y naturaleza
Activos biológicos	29
2.12	Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios
Activos financieros	30
2.13	Resultados generados por activos biológicos
Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura	31
2.14	Otros ingresos / (egresos) – neto
Existencias	32
2.15	Resultados financieros, netos
Créditos por ventas y otros créditos	33
2.16	Impuesto a las ganancias
Efectivo y equivalentes de efectivo	34
2.17	Utilidad por acción
Patrimonio - Capital social	35
2.18	Dividendos por acción
Préstamos	36
2.19	Transacciones y saldos con partes relacionadas
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	37
2.20	Administración de riesgos financieros
Impuestos a las ganancias	37.1
2.21	Instrumentos financieros por categoría
Beneficios sociales	37.2
2.22	Jerarquías del valor razonable
Provisiones	37.3
2.23	Estimación del valor razonable
Distribución de dividendos	37.4
2.24	Factores de riesgos financieros
Reconocimiento de ingresos por ventas	37.5
2.25	Riesgo de mercado
Arrendamientos operativos - exenciones al reconocimiento	37.6
3	Riesgo crediticio
Políticas y estimaciones contables críticas	37.7
4	Riesgo de liquidez
Propiedad, planta y equipos	37.8
40	Administración del riesgo de capital
5	Guarda de documentación
Activos por derecho de uso	39
6	Patrimonio neto mínimo exigido para agentes de liquidación y compensación
Propiedades de inversión	40
7	Acuerdo con Grupo Webcor
Activos intangibles	41
8	Inversión en Mastellone Hermanos S.A.
Participación en subsidiarias y asociadas	42
	43
	Hechos posteriores
	Reseña informativa





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	Peso boliviano.
BRL	Real brasileño.
CHF	Franco suizo.
CINIIF	Comité de Interpretación de las Normas Internacionales de Información Financiera.
CLP	Peso chileno.
CNV	Comisión Nacional de Valores de la República Argentina.
EUR	Euro.
FACPCE	Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.
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.
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.
La Sociedad / Arcor S.A.I.C.	Indistintamente, Arcor Sociedad Anónima, Industrial y Comercial.
LGS	Ley General de Sociedades de la República Argentina (Ley N° 19.550 y modificatorias).
MXN	Peso mexicano.
Negocio conjunto	Acuerdo mediante el cual el Grupo tiene derecho a los activos netos del mismo, junto a los otros participantes con los que comparte el control conjunto del acuerdo, conforme a lo previsto por la NIIF 11.
NIC	Norma Internacional de Contabilidad.
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera (o IFRS, por sus siglas en inglés).
PEN	Sol peruano.
PYG	Guaraní paraguayo.
RMB	Renminbi
RT / FACPCE	Resoluciones Técnicas emitidas por la FACPCE.
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.
UYU	Peso uruguayo.
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 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

	NOTAS	EJERCICIO FINALIZADO EL	
		31.12.2023	31.12.2022
Ventas de bienes y servicios	26	666.719.098	671.933.559
Costo de ventas de bienes y servicios prestados	27	(469.252.558)	(465.213.576)
SUBTOTAL		197.466.540	206.719.983
Resultados generados por activos biológicos	30	1.858.596	(393.595)
GANANCIA BRUTA		199.325.136	206.326.388
Gastos de comercialización	28	(113.329.432)	(112.176.958)
Gastos de administración	28	(64.410.811)	(61.661.606)
Otros ingresos / (egresos) – neto	31	(1.658.867)	(9.512.424)
RESULTADO OPERATIVO		19.926.026	22.975.400
Ingresos financieros	32	(3.182.832)	13.779.278
Gastos financieros	32	(82.123.635)	(4.068.762)
Resultado por posición monetaria neta	32	61.479.225	47.812.941
RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS		(23.827.242)	57.523.457
Resultado de inversiones en sociedades	8	16.850.677	43.793.067
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS		12.949.461	124.291.924
Impuesto a las ganancias	33	(8.340.754)	(24.519.279)
GANANCIA NETA DEL EJERCICIO		4.608.707	99.772.645
Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Sociedad			
Ganancia básica y diluida por acción	34	0,06584	1,42532

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martín
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Estado de otros resultados integrales individual

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022

(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

	NOTAS	EJERCICIO FINALIZADO EL	
		31.12.2023	31.12.2022
GANANCIA NETA DEL EJERCICIO		4.608.707	99.772.645
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	89.705.315	(19.770.038)
Reclasificación a ganancia neta del ejercicio por participación en otros resultados integrales por diferencias de conversión de sociedades	8 y 19	-	22.449
SUBTOTAL		89.705.315	(19.747.589)
Total partidas que posteriormente pueden ser reclasificadas a resultados		89.705.315	(19.747.589)
Partidas que no se reclasificarán a resultados			
Participación en otros resultados integrales por pérdidas actuariales de planes de beneficios definidos de sociedades		(280.440)	(382.801)
Pérdidas actuariales de planes de beneficios definidos de Arcor S.A.I.C.	22	(4.238.029)	(1.880.095)
Efecto impositivo	33	1.483.310	658.034
SUBTOTAL		(3.035.159)	(1.604.862)
Total partidas que no se reclasificarán a resultados		(3.035.159)	(1.604.862)
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL EJERCICIO		86.670.156	(21.352.451)
GANANCIA INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO		91.278.863	78.420.194

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



Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Alejandro Fabián Fernández
Director Titular



Victor Daniel Martín
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba



Estado de situación financiera individual

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

ACTIVO	NOTAS	31.12.2023	31.12.2022
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedad, planta y equipos	4	105.264.052	99.993.552
Activos por derecho de uso	5	9.204.087	7.050.903
Propiedades de inversión	6	1.316.124	1.270.559
Activos intangibles	7	27.761.811	28.014.631
Participación en subsidiarias y asociadas	8	648.569.923	582.118.518
Activos biológicos	9	2.334.204	2.380.456
Otras inversiones	11	257	800
Instrumentos financieros derivados	14	12.825.931	-
Otros créditos	12	11.522.751	7.585.629
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE		818.799.140	728.415.048
ACTIVO CORRIENTE			
Activos biológicos	9	5.678.773	5.603.395
Existencias	13	150.009.650	134.006.214
Instrumentos financieros derivados	14	-	6.351.735
Otros créditos	12	29.645.098	16.173.654
Créditos por ventas	12	56.637.612	52.538.063
Efectivo y equivalentes de efectivo	15	15.841.284	3.449.503
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE		257.812.417	218.122.564
TOTAL DEL ACTIVO		1.076.611.557	946.537.612

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martín
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Estado de situación financiera individual

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

PASIVO Y PATRIMONIO	NOTAS	31.12.2023	31.12.2022
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		67.276.901	67.276.901
Acciones de sociedad controlante en cartera		(14.957)	(14.957)
Reserva legal	16	13.595.380	13.595.380
Reserva facultativa para futuras inversiones		226.835.176	162.200.830
Reserva especial para futuros dividendos		5.802.857	28.163.102
Reserva especial adopción de NIIF	16	7.181.447	7.181.447
Resultados no asignados	18	1.573.823	98.167.932
Otros componentes del patrimonio	19	13.802.654	(75.902.661)
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO		336.753.281	301.367.974
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Préstamos	20	294.627.787	182.335.198
Pasivos por arrendamientos	21	5.547.921	3.769.353
Instrumentos financieros derivados	14	-	960.153
Pasivos por impuesto diferido	10	11.032.570	24.207.665
Obligaciones por beneficios de retiro del personal	22	13.840.402	16.735.695
Provisiones	23	630.965	1.231.387
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	24	10.629.303	538.661
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE		336.308.948	229.778.112
PASIVO CORRIENTE			
Préstamos	20	267.360.245	270.684.667
Pasivos por arrendamientos	21	4.793.407	3.610.479
Instrumentos financieros derivados	14	-	51.803
Impuesto a las ganancias por pagar		-	2.554.667
Obligaciones por beneficios de retiro del personal	22	2.078.003	2.315.409
Provisiones	23	270.413	527.736
Anticipos de clientes		315.856	1.596.605
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	24	128.731.404	134.050.160
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE		403.549.328	415.391.526
TOTAL DEL PASIVO		739.858.276	645.169.638
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		1.076.611.557	946.537.612

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martín
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matricula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Estado de cambios en el patrimonio neto individual

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

RUBROS	APORTES DE LOS PROPIETARIOS		ACCIONES DE SOCIEDAD CONTROLANTE EN CARTERA	RESULTADOS ACUMULADOS	
	CAPITAL SOCIAL			RESERVA LEGAL (NOTA 16)	RESERVA FACULTATIVA PARA FUTURAS INVERSIONES
	ACCIONES COMUNES EN CIRCULACIÓN	AJUSTE DE CAPITAL ⁽¹⁾			
SALDOS AL 1 DE ENERO DE 2023	700.000	67.276.901	(14.957)	13.595.380	162.200.830
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-	-
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	-
Ganancia integral del ejercicio	-	-	-	-	-
Constitución de reservas ⁽²⁾	-	-	-	-	64.634.346
Dividendos en efectivo ⁽²⁾	-	-	-	-	-
Prescripción de dividendos ⁽³⁾	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	700.000	67.276.901	(14.957)	13.595.380	226.835.176

⁽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 28 de abril de 2023 y Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 13 de septiembre de 2023.

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

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

RUBROS	APORTES DE LOS PROPIETARIOS		ACCIONES DE SOCIEDAD CONTROLANTE EN CARTERA	RESULTADOS ACUMULADOS	
	CAPITAL SOCIAL			RESERVA LEGAL (NOTA 16)	RESERVA FACULTATIVA PARA FUTURAS INVERSIONES
	ACCIONES COMUNES EN CIRCULACIÓN	AJUSTE DE CAPITAL ⁽¹⁾			
SALDOS AL 1 DE ENERO DE 2022	700.000	67.276.901	(14.957)	13.595.380	105.786.950
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-	-
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	-
Ganancia/(pérdida) integral del ejercicio	-	-	-	-	-
Constitución de reservas ⁽²⁾	-	-	-	-	56.413.880
Dividendos en efectivo ⁽²⁾	-	-	-	-	-
Prescripción de dividendos ⁽³⁾	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022	700.000	67.276.901	(14.957)	13.595.380	162.200.830

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

⁽²⁾ Según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 29 de abril de 2022.

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

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

RESULTADOS ACUMULADOS			OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO	TOTAL DEL PATRIMONIO NETO
RESERVA ESPECIAL PARA FUTUROS DIVIDENDOS	RESERVA ESPECIAL ADOPCIÓN DE NIIF (NOTA 16)	RESULTADOS NO ASIGNADOS (NOTA 18)	RESERVA DE CONVERSIÓN (NOTA 19)	
28.163.102	7.181.447	98.167.932	(75.902.661)	301.367.974
-	-	4.608.707	-	4.608.707
-	-	(3.035.159)	89.705.315	86.670.156
-	-	1.573.548	89.705.315	91.278.863
-	-	(64.634.346)	-	-
(22.360.245)	-	(33.533.586)	-	(55.893.831)
-	-	275	-	275
5.802.857	7.181.447	1.573.823	13.802.654	336.753.281

RESULTADOS ACUMULADOS			OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO	TOTAL DEL PATRIMONIO NETO
RESERVA ESPECIAL PARA FUTUROS DIVIDENDOS	RESERVA ESPECIAL ADOPCIÓN DE NIIF (NOTA 16)	RESULTADOS NO ASIGNADOS (NOTA 18)	RESERVA DE CONVERSIÓN (NOTA 19)	
10.094.682	7.181.447	111.065.545	(56.155.072)	259.530.876
-	-	99.772.645	-	99.772.645
-	-	(1.604.862)	(19.747.589)	(21.352.451)
-	-	98.167.783	(19.747.589)	78.420.194
18.068.420	-	(74.482.300)	-	-
-	-	(36.583.245)	-	(36.583.245)
-	-	149	-	149
28.163.102	7.181.447	98.167.932	(75.902.661)	301.367.974

Estado de flujos de efectivo individual

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022

(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

	NOTAS	31.12.2023	31.12.2022
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS			
Ganancia neta del ejercicio		4.608.707	99.772.645
Impuesto a las ganancias	33	8.340.754	24.519.279
Ajustes por:			
Depreciaciones de propiedad, planta y equipos	28	12.191.063	11.914.580
Depreciaciones de activos por derecho de uso	28	5.214.335	4.166.484
Amortizaciones de activos intangibles	28	565.073	470.786
Constitución neta de provisiones deducidas del activo e incluidas en el pasivo		620.137	252.935
Aumentos de provisiones por desvalorización de propiedad, planta y equipo	4	161.418	3.527.174
Consumos de provisiones por desvalorización de propiedad, planta y equipo	4	(400.479)	-
Resultados financieros, netos	32	23.827.242	(57.523.457)
Resultado de inversiones en sociedades	8	(16.850.677)	(43.793.067)
Resultados por reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de activos biológicos	9	(3.891.250)	36.772
Resultados por venta de propiedad, planta y equipos	31	(469.286)	(420.301)
Baja de plantas productoras	4	324.039	297.855
Resultado por baja de activos por derecho de uso neto de bajas de pasivos por arrendamientos	5 y 21	4.480	1.943
Subtotal de ajustes:		21.296.095	(81.068.296)
Pagos por adquisiciones netas de cobros por ventas de activos biológicos		(6.505.797)	(5.445.212)
Pagos de impuestos a las ganancias, retenciones y anticipos		(26.392.111)	(24.082.735)
Subtotal - Flujo de efectivo de las operaciones antes de variación neta de activos y pasivos operativos		1.347.648	13.695.681
Variación en activos y pasivos			
Créditos por ventas		(16.645.706)	(17.159.679)
Otros créditos		(66.900.675)	(4.824.474)
Existencias		(4.646.219)	(3.596.650)
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas		95.871.209	82.012.622
Anticipos de clientes		(1.280.753)	(222.858)
Provisiones		(126.998)	(231.996)
Flujo neto de efectivo generado por actividades operativas		7.618.506	69.672.646
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por compras y anticipos de propiedad, planta y equipos, activos intangibles y otros		(16.538.600)	(15.019.549)
Ingresos de efectivo por ventas de propiedad, planta y equipos		463.470	254.604
Variación neta de créditos financieros con sociedades relacionadas		(68.831)	10.311.265
Aportes de capital realizados		(1.746.249)	(1.482.730)
Cobranza de dividendos y otros fondos originados de inversiones en sociedades		41.648.745	-
Pagos por compra de acciones	20	-	(1.045.024)
Flujo neto de efectivo generado por / (utilizado en) actividades de inversión	15	23.758.535	(6.981.434)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Cobros por tomas de préstamos bancarios	20	41.818.092	18.506.273
Cancelación de préstamos bancarios	20	(16.483.507)	(27.290.612)
Variación neta de préstamos de corto plazo	20	38.656.597	42.768.541
Variación neta de préstamos con partes relacionadas	20	46.289.897	83.093.732
Cobros por emisión de obligaciones negociables	20	112.270.193	-
Cancelación de deuda por obligaciones negociables	20	(69.013.486)	(59.466.534)
Pagos netos de cobranzas por instrumentos financieros derivados relacionados a actividades de financiación	14	(8.225.647)	(12.872.153)
Pagos de capital de pasivos por arrendamientos	21	(5.587.283)	(4.030.718)
Pagos de intereses de pasivos por arrendamientos	21	(230.703)	(394.164)
Pagos de intereses y otros gastos financieros	20	(118.749.939)	(73.578.025)
Pago de dividendos		(50.904.294)	(32.785.766)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades de financiación	15	(30.160.080)	(66.049.426)
AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETA EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		1.216.961	(3.358.214)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	15	3.449.503	6.717.402
Diferencia de cotización del efectivo y equivalentes de efectivo		11.439.843	489.900
Pérdida generada por posición monetaria de efectivo y equivalentes de efectivo		(265.023)	(399.585)
Aumento / (disminución) neta en el efectivo y equivalentes de efectivo		1.216.961	(3.358.214)
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	15	15.841.284	3.449.503

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(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 Ordinaria y Extraordinaria del 13 de septiembre de 2023, la que fue inscripta en el Registro Público – Protocolo de Contratos y Disoluciones – bajo la Matrícula 76 - A56, en Córdoba, el 15 de septiembre de 2023. 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° 2426 de fecha 8 de marzo de 2024.

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, donde las principales variables han tenido una fuerte volatilidad como consecuencia de acontecimientos políticos y económicos, tanto a nivel nacional como internacional.

El año 2023 se destacó por la continuidad de la recuperación económica mundial posterior a la pandemia de COVID-19 y la invasión rusa a Ucrania. La inflación mundial disminuyó más rápido de lo previsto después de alcanzar su punto máximo en 2022, gracias al endurecimiento de las políticas por parte de los bancos centrales, que mantuvieron ancladas las expectativas de inflación. La disminución de la inflación generó un aumento en las expectativas de los mercados sobre la reducción de las tasas de interés de política monetaria. A pesar de ello, los costos de endeudamiento a largo plazo siguen siendo elevados, debido a que los bancos centrales de los principales países desarrollados aún mantienen políticas monetarias restrictivas debido a que los niveles de inflación permanecen por encima de las metas establecidas.

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. Asimismo, la sequía que afectó la región durante los años 2022 y 2023, generó fuertes caídas en la producción agrícola, menores exportaciones y consecuentes reducciones del ingreso de divisas.

Durante año 2023, continuaron los elevados niveles de inflación y devaluación de la moneda local. En el caso de la inflación, la variación acumulada según el IPC del INDEC fue del 211,4%, mientras que la devaluación de la moneda ascendió al 356,3%. Se destaca que, durante el mes de diciembre, la devaluación de la moneda local ascendió al 124%, pasando de ARS 360,50 a ARS 808,45. moneda local. En el caso de la inflación, la variación acumulada según el IPC del INDEC fue del 211,4%, mientras que la devaluación de la moneda ascendió al 356,3%. Se destaca que, durante el mes de diciembre, la devaluación de la moneda local ascendió al 124%, pasando de ARS 360,50 a ARS 808,45.



Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Alejandro Fabián Fernández
Director Titular



Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 1. Información general

1.3 Contexto económico

El 10 de diciembre de 2023 asumió un nuevo gobierno en Argentina, que ha planteado entre sus objetivos instaurar un nuevo régimen económico en el país, para lo cual se propone llevar adelante una amplia reforma de leyes y regulaciones. El plan del nuevo gobierno propone avanzar con una profunda desregulación de la economía y con reformas estructurales.

Entre sus primeras medidas, el nuevo gobierno publicó un Decreto de Necesidad y Urgencia (DNU) donde se anulan y/o modifican unas 300 leyes, introduciéndose reformas en el mercado de trabajo, el código aduanero y en el status de las empresas públicas, entre otras. Si bien el DNU debe ser tratado y ratificado por al menos una de las cámaras del Congreso de la Nación, sus disposiciones se encuentran parcialmente vigentes desde el 29 de diciembre de 2023, considerando una serie de acciones judiciales que han concedido la suspensión de ciertas modificaciones.

La situación al 31 de diciembre de 2023, incluyendo las principales medidas que afectan a nuestro negocio y que ya se encuentran vigentes, es la siguiente:

- Se mantienen las restricciones de acceso al mercado de cambios oficial.
- Se mantiene el régimen de retenciones a la exportación e impuestos a las importaciones. No obstante, se permitió a los exportadores liquidar un 20% de las divisas a través de operaciones de compraventa con valores negociables adquiridos con liquidación en moneda extranjera y vendidos con liquidación en moneda local.
- Aumento de alícuotas de importación de ciertos bienes y servicios al 17,5%, mediante el Decreto 29/2023 – Impuesto PAIS

El contexto de volatilidad e incertidumbre continúa a la fecha de emisión de los presentes estados financieros. En este sentido, la Sociedad monitorea permanentemente la evolución de las variables que afectan los negocios, para definir las posibles acciones a adoptar e identificar los eventuales impactos sobre su situación patrimonial y financiera, por lo tanto, los presentes estados financieros deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.

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 individuales han sido preparados de acuerdo a las Normas de Contabilidad NIIF, emitidas por el IASB (sobre la base de lo dispuesto por la RT N° 26, 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 Normas de Contabilidad 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 mismos 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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.1 Bases de preparación

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

Las cifras al 31 de diciembre de 2022 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 descrito en nota 2.9 de los presentes estados financieros

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 2023:

Modificaciones a la NIC 1, "Presentación de estados financieros": esta modificación requiere que las compañías expongan las políticas contables materiales en vez de las políticas contables significativas. La aplicación de esta modificación no generó impactos en los presentes estados financieros individuales.

Modificaciones a la NIC 8, "Políticas contables, cambios en estimaciones contables y errores": esta modificación permite a los usuarios distinguir entre cambios en políticas contables y cambios de estimaciones contables, ya que, de ellos dependerá, si se aplicarán de forma retrospectiva o prospectivamente. La aplicación de esta modificación no generó impactos en los presentes estados financieros individuales.

Modificaciones a la NIC 12, "Impuesto diferido relacionado con los activos y pasivos derivados de una única transacción": esta modificación exige que las empresas reconozcan el impuesto diferido sobre las transacciones que, en su reconocimiento inicial, dan lugar a cantidades iguales de diferencias temporales imponibles y deducibles. La aplicación de esta modificación no generó impactos en los presentes estados financieros individuales.

Modificación a la NIC 12, "Reforma fiscal internacional": esta modificación otorga a las empresas una exención temporal de la contabilización de los impuestos diferidos derivados de la reforma fiscal internacional de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE). Las enmiendas también introducen requisitos de divulgación específicos para las empresas afectadas. La aplicación de esta modificación no generó impactos significativos en los presentes estados financieros individuales.



Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Alejandro Fabián Fernández
Director Titular



Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba



Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.2 Cambios en políticas contables. Nuevas normas contables

(b) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que no han entrado en vigor para ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2023 y no han sido adoptadas anticipadamente:

Modificaciones a la NIC 1, "Presentación de estados financieros" sobre la clasificación de pasivos: esta modificación aclara 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 NIIF 16, "Transacción de venta con arrendamiento posterior": esta modificación incluye 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. Esta modificación fue publicada en septiembre de 2022 y entrará 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": esta modificación aclara 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. Esta modificación fue publicada en noviembre de 2022 y entrará en vigor para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2024.

Modificaciones a la NIC 7 y NIIF 7, "Sobre acuerdos de financiación de proveedores": esta modificación exige divulgaciones para mejorar la transparencia de los acuerdos financieros de los proveedores y sus efectos sobre los pasivos, los flujos de efectivo y la exposición al riesgo de liquidez de una empresa. Los requisitos de divulgación son la respuesta del IASB a las preocupaciones de los inversionistas de que los acuerdos de financiación de proveedores de algunas empresas no son lo suficientemente visibles, lo que dificulta el análisis de los inversionistas. Esta modificación fue publicada en mayo de 2023 y entrará en vigor para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2024.

Modificaciones a la NIC 21, "Falta de intercambiabilidad de monedas": esta modificación, ha sido preparada para dar respuestas a las preocupaciones sobre la diversidad en la práctica a la hora de contabilizar la falta de intercambiabilidad entre monedas. La modificación ayudará a las empresas y a los inversores al abordar una cuestión que anteriormente no estaba cubierta en los requisitos contables para los efectos de las variaciones en los tipos de cambio. La modificación requiere que las empresas apliquen un enfoque consistente al evaluar si una moneda puede cambiarse por otra moneda y, cuando no sea posible, al determinar el tipo de cambio a utilizar y la información a revelar que deben proporcionar. Esta modificación fue publicada en agosto de 2023 y entrará en vigor para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2025, permitiendo su aplicación de forma anticipada.

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

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martín
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.3 Propiedad, planta y equipos

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

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

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

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

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

La Sociedad ha capitalizado intereses por préstamos genéricos sobre la construcción de planta y equipos que requieren, necesariamente, de un período sustancial antes de estar listos para su utilización.

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.



Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Alejandro Fabián Fernández
Director Titular



Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022

(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

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.

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 arrendamientos 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 descrito en nota 2.9.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022

(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.4 Arrendamientos

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.

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.



Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Alejandro Fabián Fernández
Director Titular



Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matricula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba



Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.6 Activos intangibles

(a) Valor llave

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

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

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

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

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

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

(b) Marcas

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

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

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

(c) Software y licencias relacionadas

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

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

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.7 Desvalorización de activos no financieros

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

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

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

2.8 Participación en subsidiarias y asociadas

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

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

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

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

La participación en las ganancias y pérdidas de subsidiarias y asociadas se reconoce en la línea "Resultado de inversiones en sociedades" 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" 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).



Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Alejandro Fabián Fernández
Director Titular



Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO, S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba



Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.8 Participación en subsidiarias y asociadas

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

SOCIEDADES	PAÍS	MONEDA LOCAL	MONEDA FUNCIONAL	FECHA DE CIERRE	PARTICIPACIÓN PORCENTUAL ^(*)	
					31.12.2023	31.12.2022
					DIRECTA	DIRECTA
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal ⁽¹⁾⁽²⁾	España	EUR	EUR	31.12.2023	100,00000	100,00000
Arcor do Brasil Ltda.	Brasil	BRL	BRL	31.12.2023	0,00046	0,00046
Bagley Argentina S.A. ⁽³⁾	Argentina	ARS	ARS	31.12.2023	0,00401	0,00401
Bagley Latinoamérica S.A. ⁽⁴⁾	España	EUR	EUR	31.12.2023	51,00000	51,00000
Cartocor Chile S.A. ⁽⁵⁾	Chile	CLP	CLP	31.12.2023	28,07196	28,07196
Cartocor S.A. ⁽⁶⁾	Argentina	ARS	ARS	31.12.2023	99,99678	99,99678
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2023	99,99867	99,99780
GAP Inversora S.A.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2023	1,60000	1,60000
Ingrear Holding S.A. ⁽⁷⁾	Argentina	ARS	ARS	31.12.2023	51,00000	51,00000
Mastellone Hermanos S.A. ⁽⁸⁾	Argentina	ARS	ARS	31.12.2023	24,33837	24,33837

⁽¹⁾ Participación sobre el capital y los votos.

⁽²⁾ Ver "Fusión por absorción de Arcor Alimentos Internacional, S.L., Sociedad Unipersonal con Arcor A.G. (S.A., Ltd.)" en nota 8.

⁽³⁾ 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.

⁽⁴⁾ Valúa sus inversiones en Bagley Chile S.A. y Mastellone Hermanos S.A. por el método de participación.

⁽⁵⁾ Valúa sus inversiones en Bagley Chile S.A., Bagley do Brasil Alimentos Ltda. y Bagley Argentina S.A. por el método de la participación.

⁽⁶⁾ Valúa sus inversiones en Cartocor de Perú S.A. por el método de la participación.

⁽⁷⁾ Valúa sus inversiones en Cartocor Chile S.A., Cartocor de Perú S.A. y Papel Misionero S.A.I.F.C. por el método de la participación.

⁽⁸⁾ 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.

⁽⁹⁾ Valúa sus inversiones en Con-Ser S.A., Leitesol Indústria e Comércio S.A., Marca 4 S.A., Marca 5 Asesores en Seguros S.A., Mastellone de Paraguay S.A., Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda. y Mastellone San Luis S.A. por el método de la participación. No incluye los ajustes registrados para medir los activos y pasivos identificables de la asociada a la fecha de la aplicación inicial del método de la participación.

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

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martín
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.9 Información financiera en economías de alta inflación

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

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

A su vez, la Ley N° 27.468 (B.O. 04/12/2018) modificó el artículo 10 de la Ley N° 23.928 y sus modificatorias, estableciendo que la derogación de todas las normas legales o reglamentarias que establecen o autorizan la indexación por precios, actualización monetaria, variación de costos o cualquier otra forma de repotenciación de las deudas, impuestos, precios o tarifas de los bienes, obras o servicios, no comprende a los estados financieros, respecto de los cuales continuará siendo de aplicación lo dispuesto en el artículo 62 in fine de la LGS. Asimismo, el mencionado cuerpo legal dispuso la derogación del Decreto N° 1269/2002 del 16 de julio de 2002 y sus modificatorios, y delegó en el Poder Ejecutivo Nacional, a través de sus organismos de contralor, establecer la fecha a partir de la cual surtirán efecto las disposiciones citadas en relación con los estados financieros que les sean presentados. Por lo tanto, mediante su RG 777/2018, publicada en el Boletín Oficial de la Nación con fecha 28 de diciembre de 2018, la CNV dispuso que las entidades emisoras sujetas a su fiscalización apliquen a los estados financieros anuales, por períodos intermedios y especiales, que cierren a partir del 31 de diciembre de 2018 inclusive, el método de reexpresión de estados financieros en moneda homogénea conforme lo establecido por la NIC 29. Por lo tanto, los presentes estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2023 han sido reexpresados.

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

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

El ajuste por inflación en los saldos iniciales se calculó considerando los índices establecidos por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) con base en los índices de precios publicados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC). La variación del índice utilizado para la reexpresión de los presentes estados financieros individuales ha sido del 211,41% en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 y del 94,79% en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022.

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.



Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Alejandro Fabián Fernández
Director Titular



Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba



Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.9 Información financiera en economías de alta inflación

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

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

2.10 Conversión de moneda extranjera

(a) Moneda funcional y moneda de presentación

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

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

MONEDA	MONEDA LOCAL POR CADA ARS	
	31.12.2023	31.12.2022
AOA	1,0290	2,8464
BOB	0,0086	0,0393
BRL	0,0060	0,0295
CLP	1,0890	4,8365
RMB	0,0088	0,0394
USD	0,0012	0,0057
EUR	0,0011	0,0053
MXN	0,0210	0,1094
PYG	9,0429	41,4762
PEN	0,0046	0,0216
UYU	0,0484	0,2264

(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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martín
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.10 Conversión de moneda extranjera

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

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

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

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

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

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

2.11 Activos biológicos

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

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

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

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

(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.



Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Alejandro Fabián Fernández
Director Titular



Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.11 Activos biológicos

(a) Ganado lechero

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

(b) Hacienda destinada a la faena

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

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

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

(c) Sementeras de caña

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

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

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

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

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.11 Activos biológicos

(d) Sementeras de granos

Corresponden principalmente a sementeras de maíz, soja y girasol. Los productos biológicos de las sementeras de maíz y girasol 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, 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 2.3).

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 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).



Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Alejandro Fabián Fernández
Director Titular



Victor Daniel Martín
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.11 Activos biológicos

(e) Cultivo de frutas

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

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

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

2.12 Activos financieros

2.12.1 Clasificación

La Sociedad clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías:

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

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

(i) Activos financieros a costo amortizado

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

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

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

(ii) Activos financieros a valor razonable

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.12 Activos biológicos

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 individual. Si en un período subsecuente el monto de la desvalorización disminuye y el mismo puede relacionarse con un evento ocurrido con posterioridad a la medición, la reversión de la desvalorización es reconocida en el estado de resultados individual.

2.13 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

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

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

Los montos acumulados en otros resultados integrales, se reclasifican al estado de resultados individual en el ejercicio en el que la partida cubierta afecta tales resultados: (i) si la partida cubierta afecta al rubro "Resultados financieros, netos", la reclasificación se imputa en dicha cuenta; y (ii) si la partida cubierta afecta a rubros que conforman los "Resultados operativos", dicha reclasificación se imputa en tales cuentas.

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



Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Alejandro Fabián Fernández
Director Titular



Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba



Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.13 Activos financieros

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 descrita en nota 41 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, ordeño o recolección.

2.15 Créditos por ventas y otros créditos

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

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

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

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.

2.20 Impuestos 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.



Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Alejandro Fabián Fernández
Director Titular



Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.20 Impuestos a las ganancias

- Impuesto a las ganancias – Método diferido

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

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

La Sociedad reconoce un pasivo por impuesto diferido en el caso de diferencias temporales imponibles relacionadas con las inversiones en subsidiarias, 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.

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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.21 Beneficios sociales

(b) Gratificaciones por jubilación

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

(c) Beneficios por retiro anticipado

Los beneficios por retiro anticipado se reconocen cuando la relación laboral se interrumpe antes de la fecha normal de retiro o cuando, quien recibirá el beneficio, acepta voluntariamente el cese a cambio de estos beneficios. Estos beneficios se pagan durante un período de tiempo que generalmente se extiende hasta un año después de la fecha prevista de jubilación. La Sociedad reconoce los beneficios por retiro anticipado cuando está demostrablemente comprometido ya sea: i) a poner fin a la relación laboral, de acuerdo a un plan formal detallado sin posibilidad de renuncia; o ii) a proporcionar beneficios por retiro anticipado como resultado de una oferta hecha para incentivar el retiro voluntario. Estos beneficios son reconocidos por el valor presente de los flujos de fondos que la Sociedad espera desembolsar. Además, la Sociedad ha creado un plan de retiro especial para directores (que se desempeñan en relación de dependencia en la Sociedad) y otro para gerentes generales de la Sociedad con base en Argentina. Dichos planes de retiro establecen ciertas pautas de elegibilidad, que consideran el cumplimiento de ciertos requisitos preestablecidos y la voluntad del beneficiario de acogerse al mismo.

(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.



Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Alejandro Fabián Fernández
Director Titular



Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba



Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

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: 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.
- Otros juicios civiles, comerciales y otras contingencias: se constituyen para afrontar situaciones contingentes que podrían originar obligaciones para la Sociedad. En la estimación de los montos se considera la probabilidad de su concreción tomando en cuenta la opinión de profesionales legales de la Sociedad.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros individuales, 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.



Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Alejandro Fabián Fernández
Director Titular



Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.24 Reconocimiento de ingresos por ventas

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 individual) por los descuentos esperados por volumen o precio a cancelar a los clientes en relación con las ventas realizadas hasta el final del período sobre el que se informa. Asimismo, los componentes de financiación contenidos en los contratos con clientes se reconocen en el rubro "Resultados financieros, netos" del estado de resultados individual. En ese sentido, los componentes de financiación significativos pueden existir independientemente de si el compromiso de financiación se estipula con el cliente de forma explícita en el contrato, o bien, está implícito en las condiciones de pago y precio acordadas por las partes del contrato.

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

(a.1) Ventas en el mercado local

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

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

Los ingresos por ventas, netos del impuesto al valor agregado, devoluciones y descuentos comerciales, se reconocen cuando el control de los productos ha sido transferido a quien compra y la Sociedad no mantiene el derecho a disponer de ellos, lo cual generalmente ocurre con la entrega y recepción de los mismos en los depósitos de quienes adquirieron los productos, sin obligaciones de desempeño incumplidas que puedan afectar la aceptación de los productos por parte del cliente.

(a.2) Exportaciones

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

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

(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.



Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Alejandro Fabián Fernández
Director Titular



Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matricula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.24 Reconocimiento de ingresos por ventas

(b) Intereses

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

(c) Alquileres

Los ingresos por 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 periodo 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).

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. Por su parte, los consumos de la previsión, se reconocen en el rubro "Depreciación de propiedad, planta y equipos" (nota 28).

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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 3. Políticas y estimaciones contables críticas

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

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

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

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

(b) Recuperabilidad de activos intangibles

Los activos intangibles que posean vida útil indefinida (incluyendo el valor llave) no estarán sujetos a amortización. Anualmente, la Sociedad realiza la evaluación del valor recuperable de dichos activos. Para determinar el valor recuperable, se utilizan proyecciones de flujos de efectivo futuros de la unidad generadora de efectivo que tienen las mismas características que las detalladas para propiedad, planta y equipos.

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

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

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

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

(c) Provisiones para deudores incobrables

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

(d) Provisiones

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



Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Alejandro Fabián Fernández
Director Titular



Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 3. Políticas y estimaciones contables críticas

(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 periodos. Se requiere un análisis gerencial detallado para determinar las provisiones por impuestos a las ganancias corrientes y las posiciones de activos y pasivos impositivos diferidos. En ese sentido, el activo por impuesto diferido se revisa en cada fecha de reporte y se reduce en función de la probabilidad de que la base imponible suficiente esté disponible para permitir que estos activos sean recuperados total o parcialmente. Al evaluar la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos, la Sociedad considera si es probable que alguno o todos los activos por impuesto diferido no se realicen. La realización de activos por impuesto diferido depende de la generación de ganancias imponibles futuras en los ejercicios en los cuales estas diferencias temporarias sean deducibles. La Sociedad considera la reversión programada de los pasivos por impuesto diferido, las ganancias imponibles futuras proyectadas y las estrategias de planificación impositivas para realizar esta evaluación. La generación de ganancias imponibles en el futuro podría diferir de las estimadas afectando la deducibilidad de los activos por impuesto diferido.

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

(f) Reconocimiento de ingresos - Bonificaciones y descuentos

Es necesario estimar al cierre de un ejercicio el grado de cumplimiento por parte de 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 periodos futuros cuando las metas son pluri-mensuales.

(g) Valor razonable de los 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) 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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO, S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 3. Políticas y estimaciones contables críticas

(h) 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 41), 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 incrementa 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 diez años son extrapolados usando tasas de crecimiento estimadas.

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

Asimismo, la Sociedad estima la sensibilidad del valor recuperable a ciertas premisas clave (nota 41).

(i) Valor razonable de opciones de compra y venta de acciones de Mastellone Hermanos S.A.

Las opciones de compra y venta de acciones de Mastellone Hermanos S.A. previstas en la transacción descrita en nota 41, constituyen instrumentos financieros derivados que deben valuarse a valor razonable, conforme a lo previsto en la NIIF 9. Dado que no existen instrumentos financieros similares con cotizaciones observables en mercados públicos, la estimación de dicho valor razonable es realizada por la Sociedad empleando el modelo de "Simulación de Montecarlo", con la asistencia de especialistas. Dicho modelo se basa en premisas e información que también requieren un alto grado de estimación, tales como: el valor razonable de las acciones de la asociada, su proyección en el tiempo durante el período de ejercicio de dichas opciones previsto contractualmente considerando la volatilidad de instrumentos similares, la proyección de los resultados de Mastellone Hermanos S.A. y de ciertas variables macroeconómicas (inflación, tipos de cambio, tasas de interés, entre otras) en dicho período y posibles escenarios de oportunidad de ejercicio de las precitadas opciones.

Asimismo, conforme lo previsto en la NIIF 13, la estimación de valor razonable debe considerar también la exposición al riesgo de incumplimiento de los instrumentos.



Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Alejandro Fabián Fernández
Director Titular



Victor Daniel Martín
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(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	7.751.849	125.652.066	3.156.962	221.019.222	36.229.595	9.443.910	403.253.604
Altas ⁽¹⁾	-	31.991	-	149.669	1.457.335	16.274.890	17.913.885
Transferencias	-	2.439.849	514.975	10.075.093	423.992	(13.453.909)	-
Bajas ⁽²⁾	-	(218.462)	(740.902)	(875.303)	(938.214)	-	(2.772.881)
Valor de origen al cierre del ejercicio	7.751.849	127.905.444	2.931.035	230.368.681	37.172.708	12.264.891	418.394.608
Depreciación							
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	-	(87.464.461)	(1.523.830)	(179.263.504)	(31.481.083)	-	(299.732.878)
Bajas ⁽²⁾	-	203.079	416.863	875.303	755.662	-	2.250.907
Depreciación del ejercicio ⁽³⁾	-	(3.345.885)	(490.502)	(6.344.187)	(2.179.898)	-	(12.360.472)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	-	(90.607.267)	(1.597.469)	(184.732.388)	(32.905.319)	-	(309.842.443)
Previsión por desvalorización de elementos de propiedad, planta y equipo							
Saldo al inicio del ejercicio	(26.022)	(436.706)	-	(2.796.275)	(90.996)	(177.175)	(3.527.174)
Aumentos ⁽⁴⁾	-	-	-	(16.708)	(15.957)	(128.753)	(161.418)
Consumos ⁽³⁾	-	40.885	-	312.705	46.889	-	400.479
Saldo al cierre del ejercicio	(26.022)	(395.821)	-	(2.500.278)	(60.064)	(305.928)	(3.288.113)
TOTAL AL 31.12.2023	7.725.827	36.902.356	1.333.566	43.136.015	4.207.325	11.958.963	105.264.052

⁽¹⁾ Las altas incluyen importes capitalizados por la suma de ARS 123.857.

⁽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 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.

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 4. Propiedad, planta y equipos

	TERRENOS	CONSTRUC- CIONES	PLANTAS PRODUCTORAS	MÁQUINAS E INSTALACIO- NES	MUEBLES, HERRAMIE- NTAS, VEHÍCU- LOS Y OTROS EQUIPOS	OBRAS EN CONSTRUC- CIÓN Y EQUIPOS EN TRÁNSITO	TOTAL
Costo							
Valor de origen al inicio del ejercicio	7.435.518	122.283.022	4.468.949	218.297.751	34.108.062	6.581.532	393.174.834
Altas ⁽¹⁾	316.331	132.183	-	519.219	2.032.810	10.913.801	13.914.344
Transferencias	-	3.236.861	809.425	3.139.122	866.015	(8.051.423)	-
Bajas ⁽²⁾	-	-	(2.121.412)	(936.870)	(777.292)	-	(3.835.574)
Valor de origen al cierre del ejercicio	7.751.849	125.652.066	3.156.962	221.019.222	36.229.595	9.443.910	403.253.604
Depreciación							
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	-	(84.134.542)	(2.936.024)	(174.681.611)	(29.659.223)	-	(291.411.400)
Bajas ⁽²⁾	-	-	1.823.557	927.509	538.056	-	3.289.122
Depreciación del ejercicio ⁽³⁾	-	(3.329.919)	(411.363)	(5.509.402)	(2.359.916)	-	(11.610.600)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	-	(87.464.461)	(1.523.830)	(179.263.504)	(31.481.083)	-	(299.732.878)
Previsión por desvalorización de elementos de propiedad, planta y equipo							
Saldo al inicio del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-
Aumentos ⁽⁴⁾	(26.022)	(436.706)	-	(2.796.275)	(90.996)	(177.175)	(3.527.174)
Saldo al cierre del ejercicio	(26.022)	(436.706)	-	(2.796.275)	(90.996)	(177.175)	(3.527.174)
TOTAL AL 31.12.2022	7.725.827	37.750.899	1.633.132	38.959.443	4.657.516	9.266.735	99.993.552

⁽¹⁾ Las altas incluyen importes capitalizados por la suma de ARS 171.034.

⁽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 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.

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



Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Alejandro Fabián Fernández
Director Titular



Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 4. Propiedad, planta y equipos

Pruebas de desvalorización de elementos de Propiedad, planta y equipos

Tal como se expone en nota 3 (a), la Sociedad evalúa la recuperabilidad de sus elementos de Propiedad, planta y equipos cuando observa indicios de deterioro de valor en los mismos. Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, 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 2023:

SEGMENTO OPERATIVO	VALOR DE LIBROS SUJETO A EVALUACIÓN	PREVISIÓN POR DESVALORIZACIÓN	VALOR DE LIBROS AL 31.12.2023	MÉTODO DE ESTIMACIÓN DEL VALOR RECUPERABLE	OBSERVACIONES
Alimentos	2.289.692	(2.289.692)	-	Valor de uso	<ul style="list-style-type: none">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:<ul style="list-style-type: none">Márgenes de contribución marginal.Período cubierto: 11 años (vida útil promedio).Tasa de descuento: 11,88% anual.
Agronegocios	998.421	(998.421)	-	Valor de uso	<ul style="list-style-type: none">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:<ul style="list-style-type: none">Márgenes de contribución marginal.Período cubierto: 5 años (vida útil promedio).Tasa de descuento: 11,88% 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 554,5% 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 138,5% 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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 4. Propiedad, planta y equipos

Pruebas de desvalorización de elementos de 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	2.499.417	(2.499.417)	-	Valor de uso	<ul style="list-style-type: none"> 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: <ul style="list-style-type: none"> Márgenes de contribución marginal. Período cubierto: 12 años (vida útil promedio). Tasa de descuento: 11,57% anual.
Agronegocios	1.027.757	(1.027.757)	-	Valor de uso	<ul style="list-style-type: none"> 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: <ul style="list-style-type: none"> 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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martín
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

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	4.732.217	6.161.210	2.781.951	13.675.378
Altas	1.598.180	2.145.826	2.137.290	5.881.296
Actualización de arrendamientos variables	2.122.042	700.540	(591.544)	2.231.038
Bajas ⁽¹⁾	(598.856)	(439.534)	(222.065)	(1.260.455)
Valor de origen al cierre del ejercicio	7.853.583	8.568.042	4.105.632	20.527.257
Depreciación				
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	(2.516.380)	(3.185.392)	(922.703)	(6.624.475)
Bajas ⁽¹⁾	598.856	439.534	200.270	1.238.660
Depreciación del ejercicio ⁽²⁾	(2.258.783)	(2.754.445)	(924.127)	(5.937.355)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	(4.176.307)	(5.500.303)	(1.646.560)	(11.323.170)
TOTAL AL 31.12.2023	3.677.276	3.067.739	2.459.072	9.204.087

	TERRENOS	INMUEBLES E INSTALACIONES	MÁQUINAS Y VEHÍCULOS	TOTAL
Costo				
Valor de origen al inicio del ejercicio	3.693.665	9.867.801	1.722.455	15.283.921
Altas	1.042.779	901.686	1.449.159	3.393.624
Actualización de arrendamientos variables	471.154	(35.556)	(233.243)	202.355
Bajas ⁽¹⁾	(475.381)	(4.572.721)	(156.420)	(5.204.522)
Valor de origen al cierre del ejercicio	4.732.217	6.161.210	2.781.951	13.675.378
Depreciación				
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	(1.948.359)	(4.988.255)	(462.260)	(7.398.874)
Bajas ⁽¹⁾	475.381	4.570.778	156.420	5.202.579
Depreciación del ejercicio ⁽²⁾	(1.043.402)	(2.767.915)	(616.863)	(4.428.180)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	(2.516.380)	(3.185.392)	(922.703)	(6.624.475)
TOTAL AL 31.12.2022	2.215.837	2.975.818	1.859.248	7.050.903

⁽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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 6. Propiedades de inversión

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

	31.12.2023	31.12.2022
	TERRENOS Y CONSTRUCCIONES	
Costo		
Valor de origen al inicio del ejercicio	2.898.031	2.898.137
Altas	46.078	-
Bajas ⁽¹⁾	(513)	(106)
Valor de origen al cierre del ejercicio	2.943.596	2.898.031
Depreciación		
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	(1.627.472)	(1.627.472)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	(1.627.472)	(1.627.472)
TOTAL	1.316.124	1.270.559

⁽¹⁾ 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 2023 y 2022 es de ARS 61.106.481 y ARS 53.523.416, 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 2023 y 2022 se reconocieron en el rubro "Otros ingresos / (egresos) - neto" en el estado de resultados individual (nota 31).



Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Alejandro Fabián Fernández
Director Titular



Victor Daniel Martín
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matricula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba



Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

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	382.007	25.640.110	6.952.182	32.974.299
Altas	-	-	312.253	312.253
Valor de origen al cierre del ejercicio	382.007	25.640.110	7.264.435	33.286.552
Amortización				
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	-	-	(4.959.668)	(4.959.668)
Amortización del ejercicio ⁽¹⁾	-	-	(565.073)	(565.073)
Amortización acumulada al cierre del ejercicio	-	-	(5.524.741)	(5.524.741)
TOTAL AL 31.12.2023	382.007	25.640.110	1.739.694	27.761.811
Costo				
Valor de origen al inicio del ejercicio	382.007	25.640.110	6.134.052	32.156.169
Altas	-	-	818.130	818.130
Valor de origen al cierre del ejercicio	382.007	25.640.110	6.952.182	32.974.299
Amortización				
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	-	-	(4.488.882)	(4.488.882)
Amortización del ejercicio ⁽¹⁾	-	-	(470.786)	(470.786)
Amortización acumulada al cierre del ejercicio	-	-	(4.959.668)	(4.959.668)
TOTAL AL 31.12.2022	382.007	25.640.110	1.992.514	28.014.631

⁽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 2023 y 2022 ascienden a ARS 3.147.627 y ARS 3.392.864, respectivamente.

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:

	31.12.2023	31.12.2022
Galletas Argentina	3.619.091	3.619.091
Golosinas y Chocolates Argentina	22.021.019	22.021.019
Subtotal - Valores llave expuestos en activos intangibles	25.640.110	25.640.110
Filiales Sur ⁽¹⁾	545.029	363.130
Packaging Argentina ⁽¹⁾	3.226.459	3.226.459
Resto de los Países y Negocios - Mastellone Hermanos S.A. ⁽¹⁾	7.672.921	7.672.921
TOTAL	37.084.519	36.902.620

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martín
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 7. Activos intangibles

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

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

	31.12.2023	31.12.2022
Golosinas y Chocolates Argentina ⁽¹⁾	382.007	382.007
TOTAL	382.007	382.007

Las tasas de descuento reales usadas estuvieron en un rango entre el 11,5% y el 15,0% aproximadamente, para las unidades generadoras de efectivo radicadas en Argentina, entre el 4,5% y 6,0% para el caso de Filiales Sur, y entre el 13,5% y 15,5% para el caso del Resto de los Países y Negocios.

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

No se registraron desvalorizaciones como consecuencia de los análisis realizados.

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 31.12.2023
Saldo al inicio del ejercicio	582.118.518	(21.472)	582.097.046
Aportes de capital	1.696.868	49.381	1.746.249
Dividendos	(41.648.745)	-	(41.648.745)
Resultado de inversiones en sociedades	16.978.407	(127.730)	16.850.677
Variación reserva de conversión (nota 19)	89.705.315	-	89.705.315
Participación en otros resultados integrales por pérdidas actuariales netas de planes de beneficios definidos de sociedades	(280.440)	-	(280.440)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	648.569.923	(99.821)	648.470.102

	PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS ⁽¹⁾	CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS DEUDAS	TOTAL AL 31.12.2022
Saldo al inicio del ejercicio	558.955.255	(1.978.177)	556.977.078
Baja por venta de acciones	(1.062)	-	(1.062)
Aportes de capital	1.377.527	80.826	1.458.353
Resultado de inversiones en sociedades ⁽²⁾	43.890.236	(97.169)	43.793.067
Variación reserva de conversión (nota 19)	(19.747.589)	-	(19.747.589)
Participación en otros resultados integrales por (pérdidas) / ganancias actuariales netas de planes de beneficios definidos de sociedades	(383.063)	262	(382.801)
Transferencias entre rubros	(1.972.786)	1.972.786	-
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	582.118.518	(21.472)	582.097.046

⁽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 (22.449).

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 8. Participación en subsidiarias y asociadas

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

	31.12.2023	31.12.2022
Resultado de inversiones en subsidiarias y asociadas	19.475.588	51.280.593
Variación de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables - Mastellone Hermanos S.A. (nota 41)	161.674	393.096
Desvalorización inversión en Mastellone Hermanos S.A. (nota 41)	(1.514.946)	(6.588.645)
Variación de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables - Grupo Zucamor	(1.271.639)	(1.291.977)
TOTAL	16.850.677	43.793.067

INFORMACIÓN OBTENIDA DE ÚLTIMOS ESTADOS FINANCIEROS EMITIDOS

SOCIEDADES	VALOR NOMINAL	CANTIDAD DE ACCIONES	FECHA	PATRIMONIO NETO	CAPITAL SOCIAL ARS
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal ^{(1) (*) (**)}	1,00	228.614	31.12.2023 ^(a)	190.123.888	(1.879.749)
Arcor do Brasil Ltda.	1,00	2.449	31.12.2023 ^(b)	32.152.588	1.704.817
Bagley Argentina S.A. ⁽²⁾	1,00	9.279	31.12.2023	237.998.692	231.115
Bagley Latinoamérica S.A. ^{(3) (***)}	1,00	49.700.611	31.12.2023 ^(a)	298.576.353	385.934
Cartocor Chile S.A. ⁽⁴⁾	-	6.356.394	31.12.2023 ^(c)	53.473.487	173.044
Cartocor S.A. ⁽⁵⁾	1,00	13.684.528	31.12.2023	185.038.276	13.685
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	0,01	2.510.416.143	31.12.2023	(99.823)	25.104
GAP Inversora S.A.	1,00	40.073	31.12.2023	5.211	2.377
Ingrear Holding S.A. ⁽⁶⁾	1,00	4.080.000.000	31.12.2023	108.297.191	8.000.000
Mastellone Hermanos S.A. ^{(7) (***)}	1,00	159.165.436	31.12.2023	158.702	654

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

⁽¹⁾ El valor de libros indicado se expone neto de los resultados no trascendidos a terceros.

^(*) Ver "Fusión por absorción de Arcor Alimentos Internacional, S.L., Sociedad Unipersonal con Arcor A.G. (S.A., Ltd.)" en la presente nota.

^(**) Para los casos de Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal y Bagley Latinoamérica S.A., 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).

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

INFORMACIÓN OBTENIDA DE ÚLTIMOS ESTADOS FINANCIEROS EMITIDOS

DIFERENCIA DE CONVERSIÓN	OTROS RESULTADOS INTEGRALES	RESULTADO	IMPACTO EN NIC 29	DIFERENCIA DE CONVERSIÓN AJUSTADA ^(*****)	RESULTADO AJUSTADO ^(*****)	% DE PARTICIPACIÓN	VALOR DE LIBROS AL 31.12.2023 ^(c)	VALOR DE LIBROS AL 31.12.2022 ^(c)
148.313.690	231.930	2.326.697	(86.238.670)	62.075.020	5.584.545	100,00000	185.097.508	121.072.601
25.611.147	-	477.494	(13.781.765)	11.829.382	1.439.611	0,00046	149	87
6.209.607	(132.762)	23.798.127	-	6.209.607	23.798.127	0,00401	1.408.623	1.448.217
19.031.893	(142.274)	25.714.630	-	19.031.893	25.714.630	51,00000	150.862.588	128.443.296
42.825.279	(370)	(2.482.625)	(26.548.021)	16.277.258	(3.694.970)	28,07196	15.011.053	11.479.062
11.743.554	(377.234)	1.223.036	-	11.743.554	1.223.036	99,99678	183.190.839	209.953.708
-	-	(127.731)	-	-	(127.731)	99,99780	(99.821)	(21.472)
1.478	(18)	(6.651)	-	1.478	(6.651)	1,60000	82	75
3.825.484	(99.309)	12.884.594	-	3.825.484	12.884.594	51,00000	53.045.265	47.996.394
10.841	28.602	(13.189)	-	10.841	(13.189)	24,33837	23.400.415	22.716.833
							611.916.701	543.088.801
							545.029	363.130
							12.370.782	12.220.940
							7.672.921	7.672.921
							(8.103.591)	(6.588.645)
							20.841.801	22.113.440
							3.226.459	3.226.459
							648.470.102	582.097.046
							99.821	21.472
							648.569.923	582.118.518

⁽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⁾ 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.

⁽⁷⁾ 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. La asociada Mastellone Hermanos S.A., emite sus estados financieros en miles de ARS.

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022

(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 8. Participación en subsidiarias y asociadas

SOCIEDADES	PAÍS	ACTIVIDAD PRINCIPAL
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal	España	Sociedad de inversiones y prestación de servicios
Arcor do Brasil Ltda.	Brasil	Fábrica de chocolates y golosinas
Bagley Argentina S.A.	Argentina	Fábrica de galletas
Bagley Latinoamérica S.A.	España	Sociedad de inversiones
Cartocor Chile S.A.	Chile	Fábrica y comercialización de envases de cartón corrugado
Cartocor S.A.	Argentina	Fábrica de cartón corrugado
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Argentina	Servicios de hotelería y operaciones inmobiliarias, agropecuarias y de inversión
GAP Inversora S.A.	Argentina	Sociedad de inversiones
Ingear 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. ^(*)	158.701.223	(13.188.245)	39.441.367
Participación accionaria de Arcor S.A.I.C.		24,3384%	
Cifras de Mastellone Hermanos S.A. atribuibles a Arcor S.A.I.C.	38.625.296	(3.209.804)	9.599.385
<u>Partidas conciliatorias a la participación de Arcor S.A.I.C.</u>			
Diferencia de valuación de elementos de propiedad, planta y equipos, otros activos, propiedades de inversión y activos intangibles ⁽¹⁾	(23.296.074)	1.930.284	(10.709.052)
Efecto impositivo de las diferencias de medición	8.153.625	(675.401)	3.748.170
Baja de valores llave registrados por Mastellone Hermanos S.A.	(82.432)	-	-
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.	23.400.415	(1.954.921)	2.638.503
Incorporación de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables por asignación del precio pagado ⁽²⁾⁽³⁾	12.370.782	161.674	(11.832)
Incorporación de valor llave ⁽²⁾	7.672.921	-	-
Desvalorización inversión en Mastellone Hermanos S.A.	(8.103.591)	(1.514.946)	-
Cifras correspondientes a Arcor S.A.I.C. según sus estados financieros	35.340.527	(3.308.193)	2.626.671

⁽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 2023.

⁽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 41, con su correspondiente efecto impositivo. Principalmente, incluye el reconocimiento, a la fecha de cada participación adquirida, de las marcas comerciales de la asociada.

^(*) Con respecto a información relevante incluida en los estados financieros de Mastellone Hermanos S.A., ver información adicional incluida en nota 41.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martín
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 8. Participación en subsidiarias y asociadas

Fusión por absorción de Arcor Alimentos Internacional, S.L., Sociedad Unipersonal con Arcor A.G. (S.A., Ltd.)

En el marco de la 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 Arcor Alimentos Internacional, S.L., Sociedad Unipersonal, (en adelante, ARALI), 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.) siendo Arcor S.A.I.C. titular del 100% del capital social y de los votos de ambas compañías.

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.

Como consecuencia de la reorganización societaria descrita precedentemente, la participación de la Sociedad en las operaciones involucradas no se vio modificada significativamente.

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 2023	-	-	-	2.380.456	2.380.456
Total corriente al 1 de enero de 2023	1.259.141	885.115	2.959.518	499.621	5.603.395
TOTAL AL 1 DE ENERO DE 2023	1.259.141	885.115	2.959.518	2.880.077	7.983.851
Altas a costo	1.604.450	1.948.414	4.653.259	-	8.206.123
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable ⁽²⁾	527.817	(89.211)	2.595.572	857.072	3.891.250
Recolección de productos biológicos ⁽³⁾	(2.644.635)	(1.946.300)	(6.823.087)	-	(11.414.022)
Baja por venta de activos biológicos ⁽⁴⁾	-	-	-	(654.225)	(654.225)
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023	746.773	798.018	3.385.262	3.082.924	8.012.977
Total no corriente al 31 de diciembre de 2023	-	-	-	2.334.204	2.334.204
Total corriente al 31 de diciembre de 2023	746.773	798.018	3.385.262	748.720	5.678.773
Total no corriente al 1 de enero de 2022	-	-	-	3.854.018	3.854.018
Total corriente al 1 de enero de 2022	1.087.258	1.211.921	3.012.081	685.066	5.996.326
TOTAL AL 1 DE ENERO DE 2022	1.087.258	1.211.921	3.012.081	4.539.084	9.850.344
Altas a costo	1.543.045	2.031.019	4.075.265	-	7.649.329
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable ⁽²⁾	1.191.100	1.297.932	(1.592.155)	(933.648)	(36.771)
Recolección de productos biológicos ⁽³⁾	(2.562.262)	(3.655.757)	(2.535.673)	-	(8.753.692)
Baja por venta de activos biológicos ⁽⁴⁾	-	-	-	(725.359)	(725.359)
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022	1.259.141	885.115	2.959.518	2.880.077	7.983.851
Total no corriente al 31 de diciembre de 2022	-	-	-	2.380.456	2.380.456
Total corriente al 31 de diciembre de 2022	1.259.141	885.115	2.959.518	499.621	5.603.395

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

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

⁽³⁾ La contrapartida, se expone en la línea "Recolección de productos biológicos" de la nota 30.

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martín
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 9. Activos biológicos

Se detalla a continuación, la información al 31 de diciembre de 2023 y 2022, relativa a recolección de productos biológicos y cantidades físicas, relacionadas a las principales clases de activos biológicos, expresado en unidades enteras:

	CULTIVO DE FRUTA	SEMENTERAS DE GRANOS	GANADO LECHERO O DESTINADO A FAENA	SEMENTERA DE CAÑA
Recolección de productos biológicos correspondiente al ejercicio cerrado el 31.12.2023, según el activo biológico	6.607 Tn.	9.485 Tn.	⁽¹⁾ 15.027 Tn.	⁽³⁾ 239.068 Tn.
Superficie afectada a los activos biológicos al 31.12.2023	267 Has.	5.923 Has.	-	5.179 Has.
Cantidades físicas de activos biológicos al 31.12.2023 (cabezas)	-	-	⁽²⁾ 5.706	-
Vidas útiles estimadas	7 meses	7 meses	5 lactancias	10 meses

⁽¹⁾ Corresponde a Tn. de leche fluida.

⁽²⁾ Del total, 3.158 cabezas corresponden a ganado lechero y los restantes 2.548 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	SEMENTERA DE CAÑA
Recolección de productos biológicos correspondiente al ejercicio cerrado el 31.12.2022, según el activo biológico	6.053 Tn.	21.004 Tn.	⁽¹⁾ 16.733 Tn.	⁽³⁾ 187.569 Tn.
Superficie afectada a los activos biológicos al 31.12.2022	276 Has.	5.752 Has.	-	6.463 Has.
Cantidades físicas de activos biológicos al 31.12.2022 (cabezas)	-	-	⁽²⁾ 5.967	-
Vidas útiles estimadas	7 meses	7 meses	5 lactancias	10 meses

⁽¹⁾ Corresponde a Tn. de leche fluida.

⁽²⁾ Del total, 3.221 cabezas corresponden a ganado lechero y los restantes 2.746 cabezas corresponden a ganado destinado a faena.

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

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 2023 y 2022, 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	-	-	746.773	746.773
Ganado lechero o destinado a faena	-	3.082.924	-	3.082.924
Total activos biológicos a valor razonable al 31.12.2023	-	3.082.924	746.773	3.829.697
Activos biológicos a valor razonable				
Cultivo de fruta	-	-	1.259.141	1.259.141
Ganado lechero o destinado a faena	-	2.880.077	-	2.880.077
Total activos biológicos a valor razonable al 31.12.2022	-	2.880.077	1.259.141	4.139.218

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martín
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 9. Activos biológicos

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

ACTIVOS BIOLÓGICOS A VALOR RAZONABLE	VALOR RAZONABLE AL 31.12.2023	VALOR RAZONABLE AL 31.12.2022	TÉCNICA DE MEDICIÓN	DATOS NO OBSERVABLES	RELACIÓN DE DATOS NO OBSERVABLES CON VALOR RAZONABLE
Cultivo de fruta	746.773	1.259.141	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.

Nota 10. Activos / pasivos por impuesto diferido

El impuesto a las ganancias diferido al 31 de diciembre de 2023 y al 31 de diciembre de 2022, se compone de la siguiente manera:

	SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO	CARGO IMPUTADO EN RESULTADOS	CARGO IMPUTADO EN OTROS RESULTADOS INTEGRALES	SALDO AL 31.12.2023
Quebrantos impositivos generales	-	1.887.545	-	1.887.545
Utilidad fiscal diferida Ley N° 27.541	(10.627.633)	8.549.810	-	(2.077.823)
Créditos por ventas y otros créditos	(56.632)	(194.307)	-	(250.939)
Existencias	(2.573.326)	(6.270.825)	-	(8.844.151)
Provisiones	615.550	(300.113)	-	315.437
Cuentas por pagar y otras deudas y Obligaciones por beneficio de retiro	6.659.355	(422.003)	1.483.310	7.720.662
Pasivos por arrendamientos	2.582.943	1.036.523	-	3.619.466
Préstamos	2.975.565	8.485.466	-	11.461.031
Activos biológicos	(299.472)	(617.539)	-	(917.011)
Activos por derechos de uso	(2.467.816)	(753.613)	-	(3.221.429)
Propiedad, planta y equipos y Propiedades de inversión	(20.637.265)	618.675	-	(20.018.590)
Activos intangibles	(541.255)	54.966	-	(486.289)
Inversiones en subsidiarias y asociadas	213.863	74.153	-	288.016
Otras inversiones	(51.542)	(456.953)	-	(508.495)
TOTAL ACTIVO / (PASIVO) NETO POR IMPUESTO DIFERIDO	(24.207.665)	11.691.785	1.483.310	(11.032.570)
Quebrantos impositivos generales	468.774	(468.774)	-	-
Utilidad fiscal diferida Ley N° 27.541	(28.797.487)	18.169.854	-	(10.627.633)
Créditos por ventas y otros créditos	33.352	(89.984)	-	(56.632)
Existencias	(2.241.677)	(331.649)	-	(2.573.326)
Provisiones	1.015.933	(400.383)	-	615.550
Cuentas por pagar y otras deudas y Obligaciones por beneficio de retiro	7.618.152	(1.616.831)	658.034	6.659.355
Pasivos por arrendamientos	2.839.449	(256.506)	-	2.582.943
Préstamos	369.930	2.605.635	-	2.975.565
Activos biológicos	(818.037)	518.565	-	(299.472)
Activos por derechos de uso	(2.759.741)	291.925	-	(2.467.816)
Propiedad, planta y equipos y Propiedades de inversión	(23.369.808)	2.732.543	-	(20.637.265)
Activos intangibles	(348.543)	(192.712)	-	(541.255)
Inversiones en subsidiarias y asociadas	142.784	71.079	-	213.863
Otras inversiones	663	(52.205)	-	(51.542)
TOTAL ACTIVO / (PASIVO) NETO POR IMPUESTO DIFERIDO	(45.846.256)	20.980.557	658.034	(24.207.665)

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 10. Activos / pasivos por impuesto diferido

A continuación, se exponen los quebrantos impositivos reconocidos por la Sociedad al 31 de diciembre de 2023 con indicación del plazo de prescripción:

EMPRESAS	AÑO DE PRESCRIPCIÓN				TOTAL	TASA IMPOSITIVA	TOTAL A LA TASA IMPOSITIVA
	2024	2025	2026 EN ADELANTE	SIN PRESCRIPCIÓN			
Arcor S.A.I.C. ⁽¹⁾	-	-	5.392.985	-	5.392.985	35%	1.887.545
TOTAL	-	-	5.392.985	-	5.392.985		1.887.545

⁽¹⁾ Forman parte de los pasivos por impuesto diferido.

Al 31 de diciembre de 2023, 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 2022, existían otros activos diferidos no reconocidos por la Sociedad que, expresados en moneda homogénea de cierre, ascendían a ARS 188.361 (ARS 538.175 a nivel de base imponible).

Nota 11. Otras inversiones

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

	31.12.2023	31.12.2022
No corriente		
Cuotas sociales	257	800
TOTAL NO CORRIENTE	257	800
TOTAL	257	800

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martín
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 12. Créditos por ventas y otros créditos

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

Créditos por ventas

	31.12.2023	31.12.2022
Corriente		
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	21.096.296	24.253.337
Créditos documentados	2.298.177	4.331.525
Cuentas por cobrar con partes relacionadas (nota 36)	33.412.099	24.217.310
Créditos morosos y en gestión judicial	15.354	31.632
Menos: Previsión por desvalorización de cuentas por cobrar	(184.314)	(295.741)
TOTAL CORRIENTE	56.637.612	52.538.063
TOTAL CRÉDITOS POR VENTAS	56.637.612	52.538.063

Otros créditos

	31.12.2023	31.12.2022
No corriente		
Créditos fiscales	3.467.058	782.166
Depósitos en garantía	90.404	102.148
Anticipos a proveedores por compras de elementos de propiedad, planta y equipos	11.597	1.993.650
Deudores financieros con partes relacionadas (nota 36)	5.484	6.476
Gastos pagados por adelantado	82.150	133.135
Otros créditos a cobrar con partes relacionadas (nota 36)	8.092.843	5.287.119
Menos: Previsión por desvalorización de otros créditos incobrables	(226.785)	(719.065)
TOTAL NO CORRIENTE	11.522.751	7.585.629
Corriente		
Reintegros a percibir	1.280.415	1.036.564
Depósitos en garantía	414.685	244.763
Créditos fiscales	20.296.958	6.492.373
Anticipos a proveedores por compra de existencias y otros bienes y servicios	5.071.474	6.017.131
Deudores financieros con partes relacionadas (nota 36)	109.581	96.085
Gastos pagados por adelantado	1.984.323	1.958.461
Otros créditos a cobrar con partes relacionadas (nota 36)	448.414	306.793
Diversos	57.793	62.630
Menos: Previsión por desvalorización de otros créditos incobrables	(18.545)	(41.146)
TOTAL CORRIENTE	29.645.098	16.173.654
TOTAL OTROS CRÉDITOS	41.167.849	23.759.283

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martín
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 12. Créditos por ventas y otros créditos

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

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

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

	31.12.2023	31.12.2022
A vencer	20.102	27.043
SUBTOTAL A VENCER PREVISIONADO	20.102	27.043
Hasta tres meses	11.772	29.347
Desde tres hasta seis meses	11.945	79.294
De seis a doce meses	1.065	31.156
Más de un año	139.430	128.901
SUBTOTAL VENCIDO PREVISIONADO	164.212	268.698
TOTAL	184.314	295.741

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

	31.12.2023	31.12.2022
Desde tres hasta seis meses	256.046	302.137
De seis a doce meses	79.700	134.011
Más de un año	47.250	154.427
TOTAL VENCIDO NO PREVISIONADO	382.996	590.575

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

	31.12.2023	31.12.2022
ARS	60.730.117	53.144.757
EUR	359.357	309.072
USD	36.715.987	22.843.517
TOTAL	97.805.461	76.297.346

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martín
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 12. Créditos por ventas y otros créditos

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

	CRÉDITOS POR VENTAS ⁽¹⁾		OTROS CRÉDITOS ⁽²⁾	
	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2022
Saldo al inicio del ejercicio	295.741	254.601	760.211	1.559.816
Aumentos	80.345	250.967	8.074	2.139
Disminuciones	(71.731)	(92.442)	(7.778)	-
Utilizaciones	(2.391)	(1.121)	(5.064)	(63.094)
Efecto reexpresión	(117.650)	(116.264)	(510.113)	(738.650)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	184.314	295.741	245.330	760.211

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

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

Nota 13. Existencias

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

	31.12.2023	31.12.2022
Materias primas y materiales	68.271.621	60.176.279
Materias primas y materiales en tránsito ⁽¹⁾	1.920.319	1.532.312
Productos en proceso	7.853.845	8.289.030
Productos terminados	77.683.831	69.515.239
Menos: Previsión por desvalorización de existencias	(5.719.966)	(5.506.646)
TOTAL	150.009.650	134.006.214

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

	31.12.2023	31.12.2022
Saldo al inicio del ejercicio	5.506.646	5.610.613
Aumentos ⁽¹⁾	1.813.496	795.360
Disminuciones ⁽¹⁾	(1.585.982)	(878.104)
Utilizaciones	(14.194)	(21.223)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	5.719.966	5.506.646

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martín
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

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 41)	12.825.931	-
TOTAL NO CORRIENTE	12.825.931	-
TOTAL AL 31.12.2023	12.825.931	-

	ACTIVOS	PASIVOS
No corriente		
Opciones Mastellone Hermanos S.A. (nota 41)	-	960.153
TOTAL NO CORRIENTE	-	960.153
Corriente		
Contratos a término de moneda extranjera	6.351.735	51.803
TOTAL CORRIENTE	6.351.735	51.803
TOTAL AL 31.12.2022	6.351.735	1.011.956

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.

Contratos a término de moneda

En los siguientes cuadros, se exponen las operaciones realizadas durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022:

SOCIEDAD	POSICIONES ABIERTAS AL CIERRE DEL EJERCICIO						CIFRAS AL 31.12.2023			
	TIPO DE OPERACIÓN	MONEDA DE LAS PARTIDAS CUBIERTAS	MONEDA DEL INSTRUMENTO DE COBERTURA	CANT. DE CONTRATOS	IMPORTE TOTAL EN MONEDA DE LA OPERACIÓN	PRECIO PROMEDIO PONDERADO (*)	ACTIVO FINANCIERO	PASIVO FINANCIERO	ACTIVO NETO	PÉRDIDA EN ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL (**)
Arcor S.A.I.C.	Compra	ARS	USD	-	-	-	-	-	-	(28.393.508)
TOTAL AL 31.12.2023							-	-	-	(28.393.508)

SOCIEDAD	POSICIONES ABIERTAS AL CIERRE DEL EJERCICIO						CIFRAS AL 31.12.2022			
	TIPO DE OPERACIÓN	MONEDA DE LAS PARTIDAS CUBIERTAS	MONEDA DEL INSTRUMENTO DE COBERTURA	CANT. DE CONTRATOS	IMPORTE TOTAL EN MONEDA DE LA OPERACIÓN	PRECIO PROMEDIO PONDERADO (*)	ACTIVO FINANCIERO	PASIVO FINANCIERO	ACTIVO NETO	PÉRDIDA EN ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL (**)
Arcor S.A.I.C.	Compra ⁽¹⁾	ARS	USD	2	67.500	208,40	6.351.735	(51.803)	6.299.932	(12.001.442)
TOTAL AL 31.12.2022							6.351.735	(51.803)	6.299.932	(12.001.442)

(1) 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.

(**) Con vencimiento en los meses de enero y febrero de 2023.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martín
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

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 descrita en nota 41 a los presentes estados financieros individuales, prevé opciones de compra y de venta de acciones de dicha asociada. Dichas opciones se encuentran valuadas a sus valores razonables a la fecha de cierre y, para su determinación de acuerdo a NIIF 13 "Medición del valor razonable" se incluye la evaluación del riesgo de incumplimiento. Asimismo, los 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:

	31.12.2023	31.12.2022
Efectivo y depósitos bancarios a la vista	5.616.044	3.449.503
Activos financieros a valor razonable ⁽¹⁾	10.225.240	-
TOTAL	15.841.284	3.449.503

⁽¹⁾ Corresponden a Fondos Comunes de Inversión que, por sus características, califican para ser considerados como parte del rubro "Efectivo y equivalentes de efectivo".

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

	ACTIVIDAD	31.12.2023	31.12.2022
Altas de elementos de propiedad, planta y equipos, propiedades de inversión, activos intangibles y otros no canceladas al cierre	Inversión	(1.357.259)	(1.567.425)
Ventas de elementos de propiedad, planta y equipos y, otros aportados en subsidiarias	Inversión	-	46.866
Importes capitalizados en activos aptos (nota 32)	Inversión	(123.857)	(171.034)
Resultado por canje de Obligaciones negociables Clase 9 (nota 20)	Financiación	-	11.936.012
Distribución de dividendos no cancelados al cierre	Financiación	(1.453.979)	(6.349)
Bajas de activos por derecho de uso (nota 5)	Financiación	21.795	1.943
Altas de activos por derecho de uso y actualización de arrendamientos variables (nota 5)	Financiación	(8.112.334)	(3.595.979)
Bajas de pasivos por arrendamientos (nota 21)	Financiación	(17.315)	-
Altas de pasivos y actualización de arrendamientos variables (nota 21)	Financiación	8.112.334	3.595.979

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martín
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022

(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

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 7.181.447 (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:

	2023	2022	2021
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 2023 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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martín
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

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 2023 y 2022, respectivamente:

	TOTAL AL 31.12.2023
Saldo al inicio del ejercicio	98.167.932
Ganancia neta del ejercicio	4.608.707
Pérdidas actuariales de planes de beneficios definidos	(3.035.159)
Constitución de reservas	
- Reserva facultativa para futuras inversiones ⁽¹⁾	(64.634.346)
Distribución de dividendos ⁽¹⁾	(33.533.586)
Prescripción de dividendos ⁽²⁾	275
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	1.573.823

⁽¹⁾ Según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 28 de abril de 2023.

⁽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 31.12.2022
Saldo al inicio del ejercicio	111.065.545
Ganancia neta del ejercicio	99.772.645
Pérdidas actuariales de planes de beneficios definidos	(1.604.862)
Constitución de reservas	
- Reserva facultativa para futuras inversiones ⁽¹⁾	(56.413.880)
- Reserva especial para futuros dividendos ⁽¹⁾	(18.068.420)
Distribución de dividendos ⁽¹⁾	(36.583.245)
Prescripción de dividendos ⁽²⁾	149
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	98.167.932

⁽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.

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	(75.902.661)	(75.902.661)
Diferencia de conversión:		
- Participación en diferencia de conversión en sociedades	89.705.315	89.705.315
TOTAL AL 31.12.2023	13.802.654	13.802.654

	RESERVA DE CONVERSIÓN	TOTAL
Saldo al inicio del ejercicio	(56.155.072)	(56.155.072)
Diferencia de conversión:		
- Participación en diferencia de conversión en sociedades	(19.770.038)	(19.770.038)
- Reclasificación a resultado del ejercicio de participación en otros resultados integrales por diferencias de conversión de sociedades (nota 8) ⁽¹⁾	22.449	22.449
TOTAL AL 31.12.2022	(75.902.661)	(75.902.661)

⁽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" del estado de resultados individual.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martín
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 20. Préstamos

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

	31.12.2023	31.12.2022
No corriente		
Préstamos bancarios	-	13.844.626
Obligaciones negociables	277.935.522	168.490.572
Préstamos financieros con partes relacionadas (nota 36)	16.692.265	-
TOTAL NO CORRIENTE	294.627.787	182.335.198
Corriente		
Préstamos bancarios	94.872.938	99.221.804
Obligaciones negociables	71.940.917	80.446.437
Préstamos financieros con partes relacionadas (nota 36)	100.546.390	91.016.426
TOTAL CORRIENTE	267.360.245	270.684.667
TOTAL	561.988.032	453.019.865

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

	MOVIMIENTOS DE EFECTIVO	MOVIMIENTOS QUE NO IMPLICAN EFECTIVO	TOTAL AL 31.12.2023
SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO			453.019.865
Préstamos obtenidos	154.088.285	-	154.088.285
Pagos de préstamos - capital	(85.496.993)	-	(85.496.993)
Pagos de préstamos - intereses	(117.080.149)	-	(117.080.149)
Pagos de gastos por otorgamiento y otros cargos financieros	(1.669.790)	-	(1.669.790)
Variación neta de préstamos financieros con sociedades relacionadas	46.289.897	-	46.289.897
Variación neta de descubiertos entre el inicio y el cierre del ejercicio	38.656.597	-	38.656.597
Gastos por otorgamientos y otros cargos financieros devengados ⁽¹⁾⁽²⁾	-	(2.344.380)	(2.344.380)
Intereses devengados ⁽¹⁾	-	(35.035.753)	(35.035.753)
Diferencias de cambio devengadas	-	111.560.453	111.560.453
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO			561.988.032

	MOVIMIENTOS DE EFECTIVO	MOVIMIENTOS QUE NO IMPLICAN EFECTIVO	TOTAL AL 31.12.2022
SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO			495.883.951
Préstamos obtenidos	18.506.273	-	18.506.273
Resultado por canje de Obligaciones negociables Clase 9	-	11.936.012	11.936.012
Pagos de préstamos - capital	(86.757.146)	-	(86.757.146)
Pago de deuda financiera por compra de acciones	(1.045.024)	-	(1.045.024)
Pagos de préstamos - intereses	(71.025.315)	-	(71.025.315)
Pagos de gastos por otorgamiento y otros cargos financieros	(2.552.710)	-	(2.552.710)
Variación neta de préstamos financieros con sociedades relacionadas	83.093.732	-	83.093.732
Variación neta de descubiertos entre el inicio y el cierre del ejercicio	42.768.541	-	42.768.541
Gastos por otorgamientos y otros cargos financieros devengados	-	1.542.978	1.542.978
Intereses devengados	-	6.315.563	6.315.563
Diferencias de cambio devengadas	-	(45.646.990)	(45.646.990)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO			453.019.865

⁽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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martín
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

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 2023:

NO CORRIENTE	SIN PLAZO	DE UNO A DOS AÑOS	DE DOS A TRES AÑOS	DE TRES A CINCO AÑOS	MÁS DE CINCO AÑOS	TOTAL
Obligaciones negociables	-	152.651.156	63.143.128	62.141.238	-	277.935.522
Préstamos financieros con partes relacionadas (nota 36)	-	16.692.265	-	-	-	16.692.265
TOTAL AL 31.12.2023	-	169.343.421	63.143.128	62.141.238	-	294.627.787

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 ⁽¹⁾	-	72.892.282	8.636.086	10.344.570	3.000.000	94.872.938
Obligaciones negociables	-	8.901.841	12.544.242	2.946.261	47.548.573	71.940.917
Préstamos financieros con partes relacionadas (nota 36)	61.423.213	11.881.381	2.534.531	15.815.257	8.892.008	100.546.390
TOTAL AL 31.12.2023	61.423.213	93.675.504	23.714.859	29.106.088	59.440.581	267.360.245

⁽¹⁾ Ver apartado de hechos posteriores dentro de la presente nota.

- 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	-	13.844.626	-	-	-	13.844.626
Obligaciones negociables	-	23.177.903	59.818.154	85.494.515	-	168.490.572
TOTAL AL 31.12.2022	-	37.022.529	59.818.154	85.494.515	-	182.335.198

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	-	79.939.532	4.145.455	12.010.217	3.126.600	99.221.804
Obligaciones negociables	-	4.380.101	3.299.626	70.584.295	2.182.415	80.446.437
Préstamos financieros con partes relacionadas (nota 36)	51.012.888	-	-	13.667.834	26.335.704	91.016.426
TOTAL AL 31.12.2022	51.012.888	84.319.633	7.445.081	96.262.346	31.644.719	270.684.667

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

	31.12.2023	31.12.2022
ARS ⁽¹⁾	212.211.121	204.143.245
USD	349.339.192	248.876.620
EUR	437.719	-
TOTAL	561.988.032	453.019.865

⁽¹⁾ Incluye Obligaciones Negociables Clase 17 las cuales están denominadas en UVAs pero son cancelables en ARS. Al 31 de diciembre de 2023 y al 31 de diciembre de 2022, el saldo de dichas obligaciones negociables asciende a ARS 12.912.394 y ARS 16.029.736, respectivamente.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martín
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 20. Préstamos

El valor en libros y el valor razonable de los préstamos al 31 de diciembre de 2023 y 2022 son los siguientes:

	VALOR EN LIBROS	VALOR RAZONABLE
Préstamos bancarios ⁽¹⁾	94.872.938	94.404.908
Obligaciones negociables ⁽¹⁾	349.876.439	360.862.482
Préstamos financieros con partes relacionadas	117.238.655	115.415.850
TOTAL AL 31.12.2023	561.988.032	570.683.240

	VALOR EN LIBROS	VALOR RAZONABLE
Préstamos bancarios ⁽¹⁾	113.066.430	112.556.565
Obligaciones negociables ⁽¹⁾	248.937.009	249.892.822
Préstamos financieros con partes relacionadas	91.016.426	91.016.426
TOTAL AL 31.12.2022	453.019.865	453.465.813

⁽¹⁾ En las Obligaciones negociables Clase 18, incluye los efectos de la pérdida registrada como consecuencia del canje por las Obligaciones negociables Clase 9, descrito en el inc. c de la presente nota.

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 2023 y 2022, de acuerdo con la explicación mencionada en la nota 37.2:

	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3	TOTAL
Préstamos a valor razonable				
Préstamos bancarios	-	94.404.908	-	94.404.908
Obligaciones negociables	-	360.862.482	-	360.862.482
Préstamos con sociedades relacionadas	-	115.415.850	-	115.415.850
Total préstamos a valor razonable al 31.12.2023	-	570.683.240	-	570.683.240

	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3	TOTAL
Préstamos a valor razonable				
Préstamos bancarios	-	112.556.565	-	112.556.565
Obligaciones negociables	226.320.114	23.572.708	-	249.892.822
Préstamos financieros con partes relacionadas	-	91.016.426	-	91.016.426
Total préstamos a valor razonable al 31.12.2022	226.320.114	227.145.699	-	453.465.813

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martín
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

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).



Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Alejandro Fabián Fernández
Director Titular



Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 20. Préstamos

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

	OBLIGACIONES NEGOCIABLES CLASE 9 ⁽¹⁾	OBLIGACIONES NEGOCIABLES ADICIONALES CLASE 9 ⁽¹⁾
Monto original de la emisión	USD 350.000	USD 150.000
Fecha de emisión	6 de julio de 2016	19 de junio de 2017
Precio de emisión	100% del valor nominal	106,625% del valor nominal
Moneda	USD	USD
Tasa de interés	Tasa fija del 6% nominal anual.	Tasa fija del 6% nominal anual.
Margen aplicable	No posee.	No posee.
Fecha de amortización y vencimiento	6 de julio de 2023 (84 meses de la fecha de emisión).	6 de julio de 2023 (73 meses de la fecha de emisión).
Fecha de autorización Subgerencia de Emisoras de la CNV	21 de junio de 2016	9 de junio de 2017
Fecha de pago de intereses	Semestralmente, por período vencido, el 6 de enero y 6 de julio de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 6 de enero de 2017.	Semestralmente, por período vencido, el 6 de enero y 6 de julio de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 6 de julio de 2017.

⁽¹⁾ Se cancelaron en su totalidad en virtud del canje y rescate de Obligaciones Negociables Clase 9 descrito en el inciso c. y d. de la presente nota. Al 31 de diciembre de 2023 no hay saldos adeudados por estas Obligaciones Negociables.

⁽²⁾ Cancelada en su totalidad en los respectivos vencimientos de capital.

	OBLIGACIONES NEGOCIABLES CLASE 18	OBLIGACIONES NEGOCIABLES CLASE 19
Monto original de la emisión	USD 265.428	ARS 8.459.677
Fecha de emisión	9 de noviembre de 2022	12 de mayo de 2023
Precio de emisión	100% del valor nominal	
Moneda	USD	ARS
Tasa de interés	Tasa fija del 8,25% nominal anual.	Tasa variable nominal anual equivalente a la tasa BADLAR al promedio del período más un margen aplicable.
Margen aplicable	No posee.	0,99% nominal anual.
Fecha de amortización y vencimiento	En siete cuotas semestrales, con vencimientos el 9 de octubre de 2024, el 9 de abril de 2025, el 9 de octubre de 2025, el 9 de abril de 2026, el 9 de octubre de 2026, el 9 de abril de 2027 y 9 de octubre de 2027. Las primeras seis amortizaciones precitadas son representativas del 14,285% del capital cada una, siendo la última del 14,290% del mismo.	12 de mayo de 2024 (12 meses de la fecha de emisión).
Fecha de autorización Subgerencia de Emisoras de la CNV	4 de octubre de 2022	8 de mayo de 2023
Fecha de pago de intereses	Semestralmente, por período vencido, el 9 de abril y el 9 de octubre de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 9 de abril de 2023.	Trimestralmente, por período vencido, desde el 12 de agosto de 2023 hasta el 12 de mayo de 2024.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

OBLIGACIONES NEGOCIABLES CLASE 16 ⁽²⁾	OBLIGACIONES NEGOCIABLES CLASE 17
ARS 1.500.000	27.864 UVA (equivalentes a ARS 2.500.000 considerando el valor del UVA a la fecha de la emisión)
20 de octubre de 2021	
100% del valor nominal	
ARS	UVA/ARS
Tasa variable nominal anual equivalente al promedio de la tasa BADLAR del período más un margen aplicable.	Tasa fija nominal anual equivalente a 0,98 %.
2,97% nominal anual.	No posee.
En tres pagos consecutivos, siendo el primero el 20 de octubre de 2022 (12 meses desde la fecha de emisión) por el 33% del Valor Nominal; el segundo, el 20 de enero de 2023 (15 meses desde la fecha de emisión) por el 33% del Valor Nominal; y, al vencimiento, el 20 de abril de 2023 (18 meses desde la fecha de emisión) por el 34% del Valor Nominal.	20 de octubre de 2025 (48 meses de la fecha de emisión).
13 de octubre de 2021	
Trimestralmente, por período vencido, desde el 20 de enero de 2022 hasta el 20 de abril de 2023.	Trimestralmente, por período vencido, desde el 20 de enero de 2022 hasta el 20 de octubre de 2025.

OBLIGACIONES NEGOCIABLES CLASE 20	OBLIGACIONES NEGOCIABLES CLASE 21	OBLIGACIONES NEGOCIABLES CLASE 22
ARS 13.540.323	USD 77.000	ARS 17.000.000
12 de mayo de 2023	22 de mayo de 2023	6 de octubre de 2023
	100% del valor nominal	
ARS	USD	ARS
Tasa variable nominal anual equivalente a la tasa BADLAR al promedio del período más un margen aplicable.	Tasa fija del 3,5% nominal anual.	Tasa variable nominal anual equivalente a la suma de la tasa BADLAR más un margen aplicable.
3,95% nominal anual.	No posee.	3,49% nominal anual.
12 de mayo de 2025 (24 meses de la fecha de emisión).	22 de noviembre de 2025 (30 meses de la fecha de emisión).	6 de octubre de 2024 (12 meses de la fecha de emisión)
8 de mayo de 2023	10 de mayo de 2023	29 de septiembre de 2023
Trimestralmente, por período vencido, desde el 12 de agosto de 2023 hasta el 12 de mayo de 2025.	Semestralmente, por período vencido, el 22 de noviembre y el 22 de mayo de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 22 de noviembre de 2023.	Trimestralmente, por período vencido, el 6 de enero de 2024, el 6 de abril de 2024, el 6 de julio de 2024 y el 6 de octubre de 2024



Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022

(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 20. Préstamos

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

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

- Sólo podrá constituir o permitir que sus subsidiarias constituyan cualquier gravamen sobre sus bienes con el objeto de garantizar el pago de cualquier endeudamiento en la medida que las obligaciones negociables queden garantizadas en forma equivalente y proporcional. Esta limitación no es aplicable a ciertos gravámenes permitidos y no comienza a operar en la medida que los gravámenes constituidos por la Sociedad o por cualquiera de sus subsidiarias garanticen deudas cuyo capital (considerando como tal, a dichos efectos, a los mencionados gravámenes) no exceda el 10% de sus "Activos Totales Consolidados" (definido en los términos del Suplemento de Precio correspondiente a la Clase 18 del Programa Global).
- Se asume la obligación de ofrecer la recompra de las obligaciones negociables al 101% de su monto de capital más los intereses devengados y no pagados, en caso de que tenga lugar un "Cambio de Control", definido en los términos del Suplemento de Precio correspondiente a la mencionada Clase 18 del Programa Global.
- Sólo podrá incurrir o permitir que sus subsidiarias incurran en cualquier endeudamiento adicional siempre que el ratio "Coeficiente de Cobertura de Cargos Fijos" (definido en los términos del Suplemento de Precio correspondiente a la Clase 18 del Programa Global) para los últimos cuatro trimestres haya sido de al menos 2,00 a 1,00. Esta limitación no es aplicable a ciertos endeudamientos permitidos especificados en el mencionado Suplemento. En el cuadro a continuación se observa el cálculo del "Coeficiente de Cobertura de Cargos Fijos" al 31 de diciembre de 2023:

	OBLIGACIONES NEGOCIABLES CLASE 18	
	31.12.2023	31.12.2022
EBITDA Ajustado Consolidado ⁽¹⁾	168.159.126	183.756.644
Cargos Fijos Consolidados ⁽²⁾	(9.080.545)	33.580.646
Coeficiente de Cobertura de Cargos Fijos ⁽³⁾	(18,52)	5,47

⁽¹⁾ Resultado Operativo + Depreciaciones de propiedad planta y equipos y propiedades de inversión + Amortización de activos intangibles + Componentes financieros implícitos y explícitos consolidados de ingresos y gastos (sin eliminar las coberturas inflacionarias incluidas en dichos componentes).

⁽²⁾ 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. Conforme se expone en nota 2.5, los resultados financieros incluidos en los "Cargos Fijos Consolidados" se exponen en términos reales, eliminando las respectivas coberturas inflacionarias.

⁽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 correspondiente a la Clase 18.

Estos compromisos y limitaciones se cumplieron en su totalidad al 31 de diciembre de 2023.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martín
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

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)	
						31.12.2023	31.12.2022
ARS 1.000	Variable ⁽³⁾	04.11.2021	04.11.2023	Al vencimiento	Trimestral	-	3.114
ARS 2.800	Variable ⁽⁴⁾	30.08.2021	30.08.2023	En 5 cuotas ⁽⁴⁾	Mensual	-	5.232
USD 25 ⁽¹⁾	3% Anual	06.07.2022	08.01.2024	Al vencimiento	Trimestral	20.211	13.792
ARS 3.250 ⁽²⁾	49,25% Anual	06.07.2022	06.07.2023	Al vencimiento	Mensual	-	10.121
ARS 3.250 ⁽²⁾	Variable ⁽⁵⁾	06.07.2023	05.07.2024	Al vencimiento	Mensual	3.250	-
ARS 5000	Variable ⁽⁵⁾	06.07.2023	29.07.2024	Al vencimiento	Mensual	5.000	-
ARS 2.150	Variable ⁽⁵⁾	06.07.2023	05.07.2024	Al vencimiento	Mensual	2.150	-
ARS 5000	Variable ⁽⁵⁾	07.09.2023	07.03.2024	Al vencimiento	Mensual	5.000	-
ARS 3.000	Variable ⁽⁶⁾	10.10.2023	06.10.2024	Al vencimiento	Trimestrales	3.000	-

⁽¹⁾ Ver apartado hechos posteriores dentro de la presente nota.

⁽²⁾ El préstamo original, obtenido el 6 de julio de 2022 estipulaba una amortización pagadera al vencimiento (previsto para el 6 de julio de 2023) y una tasa de interés fija. En dicha fecha de vencimiento, se acordó la renovación, por el mismo importe de capital, con amortización al vencimiento de previsto para el 5 de julio de 2024 y siendo la tasa de interés variable.

⁽³⁾ Tasa BADLAR (BADLAR más coeficiente de impuesto sobre los ingresos brutos para la jurisdicción Capital Federal de la República Argentina) más margen del 3%.

⁽⁴⁾ La tasa, a partir de agosto de 2022, pasó a ser variable BADLAR más un margen del 4,25% para el plazo restante hasta el vencimiento, el cual operó en agosto de 2023.

⁽⁵⁾ Tasa BADLAR del día hábil anterior al inicio del periodo de intereses más margen del 2,5%.

⁽⁶⁾ Promedio aritmético simple de la tasa BADLAR en el periodo transcurrido entre el octavo día hábil anterior al inicio de cada periodo de interés y el octavo día hábil anterior al vencimiento del mismo.

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 (cifras en valores enteros):

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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martín
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matriculada 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

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 (en miles), 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 se realizó el 9 de abril de 2023.
- Al igual que las Obligaciones negociables Clase 9, las Obligaciones negociables Clase 18 fueron emitidas bajo legislación extranjera.
- Los compromisos y limitaciones asumidos por la Sociedad en los términos y condiciones de las Obligaciones negociables Clase 18 son similares a los previstos en la Clase 9.

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

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

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

La registración del canje de Obligaciones negociables Clase 9 por Clase 18 originó una pérdida de ARS 11.936.012, registrada en el rubro "Gastos financieros" del estado de resultados individual ya que, del análisis realizado por la Sociedad sobre la base de lo dispuesto por NIIF 9, la permuta de instrumentos descripta dio lugar a una modificación en la deuda original.

d. Rescate de Obligaciones Negociables Clase 9

Con fecha 24 de abril de 2023, la Sociedad comunicó a los mercados que, conforme a lo previsto en los Términos y Condiciones de las Obligaciones Negociables, iba a efectuar el rescate anticipado total de las Obligaciones Negociables Clase 9 en circulación por un valor nominal de USD 127,9 millones. Dichas Obligaciones Negociables fueron rescatadas el 25 de mayo de 2023 a un precio de rescate del 100% del capital, junto con los intereses devengados y no pagados.

e. Hechos posteriores relacionados con préstamos

Renovación préstamo USD 25 millones

En relación al préstamo otorgado por una entidad bancaria local por una cifra de capital de USD 25 millones y con vencimiento previsto el 8 de enero de 2024, expuesto en el inciso b. de la presente nota, en dicha fecha la Sociedad acordó la renovación del capital, con amortización total al vencimiento, el cual operará el 8 de julio de 2025, e intereses a tasa fija del 4,5% anual a cancelar en 6 pagos trimestrales.

Línea de crédito con banco Coöperatieve Rabobank U.A.

El 25 de enero de 2024, la Sociedad junto con sus subsidiarias Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal y Cartocor S.A. concretaron un acuerdo de financiamiento con el banco Coöperatieve Rabobank U.A. en el cual se establece la puesta a disposición de una línea de crédito por un monto máximo de capital de USD 40 millones, pudiendo ser utilizado por cualquiera de dichas sociedades, siendo las mismas codeudoras entre sí. A la fecha de emisión de las presentes estados financieros la Sociedad, ha recibido desembolsos de fondos por USD 11,0 millones.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 21. Pasivos por arrendamientos

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

	31.12.2023	31.12.2022
No corriente	5.547.921	3.769.353
Corriente ⁽¹⁾	4.793.407	3.610.479
TOTAL	10.341.328	7.379.832

	31.12.2023	31.12.2022
Saldo al inicio del ejercicio	7.379.832	8.112.714
Altas	5.881.296	3.393.624
Bajas ⁽¹⁾	(17.315)	-
Actualización de arrendamientos variables	2.231.038	202.355
Cargo por intereses y diferencias de cambio devengadas	684.463	96.021
Pagos realizados en el ejercicio	(5.817.986)	(4.424.882)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	10.341.328	7.379.832

⁽¹⁾ El destino contable de las bajas del ejercicio se informa en el rubro "Otros ingresos / (egresos) - neto" del estado de resultados individual (nota 31).

Nota 22. Obligaciones por beneficios de retiro del personal

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

	31.12.2023	31.12.2022
No Corriente		
Beneficios por retiro anticipado	575.764	1.132.777
Gratificaciones por jubilación ^(a)	1.627.382	1.934.293
Planes de pensión ^(b)	11.637.256	13.668.625
TOTAL NO CORRIENTE	13.840.402	16.735.695
Corriente		
Beneficios por retiro anticipado	1.556.766	1.813.233
Gratificaciones por jubilación ^(a)	29.680	11.323
Planes de pensión ^(b)	491.557	490.853
TOTAL CORRIENTE	2.078.003	2.315.409
TOTAL	15.918.405	19.051.104

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martín
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matricula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 22. Obligaciones por beneficios de retiro del personal

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

	31.12.2023	31.12.2022
Cargo a resultados		
Beneficios por retiro anticipado	1.270.241	218.376
Gratificaciones por jubilación ^(a)	(643.377)	(280.176)
Planes de pensión – contribuciones definidas ^(b)	(405.467)	(1.043.294)
Subtotal	221.397	(1.105.094)
Cargo a otros resultados integrales		
Gratificaciones por jubilación ^(a)	362.343	393.808
Planes de pensión ^(b)	3.875.686	1.486.287
Subtotal	4.238.029	1.880.095
TOTAL	4.459.426	775.001

(a) Gratificaciones por jubilación

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

	31.12.2023	31.12.2022
Saldo al inicio del ejercicio	1.945.616	1.844.925
Costo	108.739	94.082
Intereses ⁽¹⁾	(752.116)	(374.258)
Pérdida actuarial	362.343	393.808
Beneficios pagados a participantes	(7.520)	(12.941)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	1.657.062	1.945.616

⁽¹⁾ Los cargos por intereses se exponen en términos reales, segregando el componente inflacionario, conforme lo expuesto en nota 2.9.

La porción que se espera cancelar dentro de los doce meses de la fecha de los presentes estados financieros individuales es de ARS 29.680.

(b) Planes de pensión

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

	31.12.2023	31.12.2022
Saldo al inicio del ejercicio	14.159.478	16.550.077
Costo	4.013.238	2.272.519
Intereses ⁽¹⁾	(4.418.705)	(3.315.813)
Pérdida actuarial	3.875.686	1.486.287
Beneficios pagados a los participantes	(5.500.884)	(2.833.592)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	12.128.813	14.159.478

⁽¹⁾ Los cargos por intereses se exponen en términos reales, segregando el componente inflacionario, conforme lo expuesto en nota 2.9.

La porción que se espera cancelar dentro de los doce meses de la fecha de los presentes estados financieros individuales es de ARS 491.557.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martín
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 22. Obligaciones por beneficios de retiro del personal

El cargo imputado al estado de resultados individual, por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 es el siguiente:

	PLANES DE PENSIÓN	BENEFICIOS POR RETIRO ANTICIPADO	GRATIFICACIONES POR JUBILACIÓN	TOTAL
Costo ⁽¹⁾⁽³⁾	4.013.238	5.471.611	108.739	9.593.588
Intereses ⁽²⁾	(4.418.705)	(4.201.370)	(752.116)	(9.372.191)
Subtotal - Cargos imputados en resultado del ejercicio	(405.467)	1.270.241	(643.377)	221.397
Pérdida actuarial	3.875.686	-	362.343	4.238.029
Subtotal - Pérdida imputada en otros resultados integrales	3.875.686	-	362.343	4.238.029
TOTAL AL 31.12.2023	3.470.219	1.270.241	(281.034)	4.459.426

(1) Del cargo total de costo, ARS 3.593.021, ARS 946.378 y ARS 5.054.189 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 180.204 se expone en Retribuciones de administradores, directores y síndicos y ARS 3.833.034 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 2022 es el siguiente:

	PLANES DE PENSIÓN	BENEFICIOS POR RETIRO ANTICIPADO	GRATIFICACIONES POR JUBILACIÓN	TOTAL
Costo ⁽¹⁾⁽³⁾	2.272.519	3.735.705	94.082	6.102.306
Intereses ⁽²⁾	(3.315.813)	(3.517.329)	(374.258)	(7.207.400)
Subtotal - Cargos imputados en resultado del ejercicio	(1.043.294)	218.376	(280.176)	(1.105.094)
Pérdida actuarial	1.486.287	-	393.808	1.880.095
Subtotal - Pérdida imputada en otros resultados integrales	1.486.287	-	393.808	1.880.095
TOTAL AL 31.12.2022	442.993	218.376	113.632	775.001

(1) Del cargo total de costo, ARS 2.833.645, ARS 710.283 y ARS 2.558.378 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 401.292 se expone en Retribuciones de administradores, directores y síndicos y ARS 1.871.227 se expone en Sueldos, jornales y otros beneficios (nota 29).

En las "Gratificaciones por jubilación", 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:

	31.12.2023	31.12.2022
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 2023 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 (147.883) y ARS 136.166, respectivamente.

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 (201.798) y ARS 174.441, respectivamente.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martín
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 23. Provisiones

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

	31.12.2023	31.12.2022
No Corriente		
Para juicios laborales	486.678	985.882
Para otros juicios civiles, comerciales y otras contingencias	144.287	245.505
TOTAL NO CORRIENTE	630.965	1.231.387
Corriente		
Para juicios laborales	208.576	422.521
Para otros juicios civiles, comerciales y otras contingencias	61.837	105.215
TOTAL CORRIENTE	270.413	527.736
TOTAL	901.378	1.759.123

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

	JUICIOS LABORALES ⁽¹⁾		OTROS JUICIOS CIVILES, COMERCIALES Y OTRAS CONTINGENCIAS ⁽²⁾	
	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2022
Saldo al inicio del ejercicio	1.408.403	2.203.994	350.720	699.462
Aumentos	673.853	592.338	208.244	87.082
Disminuciones	(1.260.004)	(1.155.933)	(17.898)	(105.284)
Pagos	(126.998)	(231.996)	-	-
Efecto reexpresión	-	-	(334.942)	(330.540)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	695.254	1.408.403	206.124	350.720

⁽¹⁾ El destino contable de los aumentos y disminuciones se informan en nota 28 y nota 32.

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



Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Alejandro Fabián Fernández
Director Titular



Victor Daniel Martín
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 24. Cuentas por pagar comerciales y otras deudas

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

	31.12.2023	31.12.2022
No corriente		
Cuentas por pagar comerciales		
- Terceros	575.819	517.189
Remuneraciones, cargas sociales y beneficios al personal	9.953.663	-
Otras deudas		
- Partes relacionadas (nota 8)	99.821	21.472
TOTAL NO CORRIENTE	10.629.303	538.661
Corriente		
Cuentas por pagar comerciales		
- Terceros	84.624.141	70.966.710
- Partes relacionadas (nota 36)	12.323.102	9.016.840
- Documentadas	4.772.577	7.109.994
Cargas fiscales	3.882.209	4.234.670
Remuneraciones, cargas sociales y beneficios al personal	21.650.827	42.700.680
Otras deudas		
- Terceros	9.178	12.030
- Partes relacionadas (nota 36)	1.469.370	9.236
TOTAL CORRIENTE	128.731.404	134.050.160
TOTAL	139.360.707	134.588.821

Hechos posteriores relacionados con cuentas por pagar comerciales y otras deudas

Las mayores restricciones cambiarias imperantes en la economía argentina durante los últimos meses de 2023, ocasionaron un crecimiento de la deuda de la Sociedad en moneda extranjera originada en operaciones de importación. En ese sentido, cabe señalar que:

- Durante el mes de enero de 2024, en el marco de la Resolución General conjunta 5466/2023 de AFIP y la Secretaría de Comercio, la Sociedad presentó su información correspondiente al *Padrón de Deuda Comercial por Importaciones con Proveedores del Exterior* en la que exteriorizó una deuda por importaciones con fecha de oficialización anterior al 13 de diciembre de 2023 de USD 51,3 millones (equivalentes a ARS 41.436.410), la que incluye una deuda de USD 4,8 millones con partes relacionadas del exterior (equivalentes a ARS 3.898.537). Por último, USD 32,3 millones (equivalentes a ARS 26.100.863) se encontraban vencidos al cierre del ejercicio, mientras que los restantes USD 19 millones (equivalentes a ARS 15.335.547) a vencer.
- Durante los meses de enero y febrero 2024, la Sociedad suscribió y le han adjudicado Series 1 y 2 de los Bonos para la Reconstrucción de una Argentina Libre (BOPREAL) por USD 20,3 millones (USD 6 millones correspondientes a la Serie 1 y USD 14,3 millones correspondientes a la Serie 2), con un costo de suscripción de ARS 16.737.965 (ARS 4.898.870 correspondientes a la Serie 1 y ARS 11.839.095 correspondientes a la Serie 2). Estos instrumentos, previstos en la Comunicación "B" 12695 del BCRA, están denominados en USD y fueron suscriptos en ARS. La Serie 1 tiene previstas dos amortizaciones con vencimientos el 30 de abril de 2027 y el 31 de octubre de 2027 (cada una por el 50% de su valor nominal), devenga intereses pagaderos semestralmente desde el 31 de octubre de 2024 a una tasa del 5% nominal anual. Por su parte, la Serie 2, tiene previstas amortizaciones en 12 (doce) cuotas mensuales consecutivas, la primera de ella con vencimiento el 31 de julio de 2024 y no devenga intereses.

La Sociedad continúa evaluando distintas alternativas para acceder a las divisas necesarias para cancelar la deuda comercial precitada en el marco de la normativa vigente.



Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Alejandro Fabián Fernández
Director Titular



Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 25. Compromisos y garantías otorgadas

(a) Compromisos de gastos

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

	31.12.2023	31.12.2022
Servicios informáticos	143.055	872.751
Servicios de logística	765.220	3.387.050
TOTAL	908.275	4.259.801

(b) Garantías otorgadas por préstamos de subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2023, la Sociedad no posee avales por préstamos otorgados a subsidiarias.

(c) Otras garantías otorgadas

EMPRESA	ACREEDOR/ BENEFICIARIO	MONEDA ORIGINAL	TIPO DE GARANTÍA	GARANTÍA	MONTO MÁXIMO AVALADO
Arcor do Brasil Ltda.	Swiss Re Corporate Solutions Brasil Seguros S.A.	BRL	Aval	Seguro de Caución	15.000

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". Al 31 de diciembre de 2023 no existen garantías en instrumentos financieros. Al 31 de diciembre de 2022 ascendían a ARS 6.351.735.

(d) Bienes de disponibilidad restringida

En el marco del acuerdo de Joint Venture con Ingredion Argentina S.R.L., 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 2.914.

(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 2023, poseen un valor residual de ARS 70.613. Por estos bienes, la Sociedad se obliga a la custodia de los mismos y a mantener los seguros correspondientes. Al 31 de diciembre de 2022 ascendía a ARS 101.775.

En virtud de contratos de maquila realizados por la Sociedad con terceros, al 31 de diciembre de 2023, 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 23.170.135. Al 31 de diciembre de 2022 la existencia ascendía a ARS 14.199.045.

Asimismo, la Sociedad posee en sus depósitos al 31 de diciembre de 2023, existencias de productos terminados de propiedad de terceros para su comercialización por un valor de ARS 314.014. Por este mismo concepto, al 31 de diciembre de 2022 las existencias ascendían a ARS 204.596.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 26. Ventas de bienes y servicios

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

	31.12.2023	31.12.2022
Ventas de bienes		
- Terceros	527.204.149	536.705.777
- Partes relacionadas (nota 36)	81.918.318	76.264.785
Venta de servicios		
- Terceros	1.425.790	1.362.380
- Partes relacionadas (nota 36)	56.170.841	57.600.617
TOTAL	666.719.098	671.933.559

Nota 27. Costo de ventas de bienes y servicios prestados

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

	31.12.2023	31.12.2022
Existencia al inicio del ejercicio (nota 13)	134.006.214	122.893.909
Compras del ejercicio	298.430.938	289.463.816
Transferencias de productos biológicos desde la actividad agropecuaria (nota 30)	10.774.953	9.187.668
Gastos de producción (nota 28)	179.128.158	180.116.158
Venta de subproductos	(712.785)	(458.688)
Reintegros de exportación ⁽¹⁾	(2.365.270)	(1.983.073)
Existencia al cierre del ejercicio (nota 13)	(150.009.650)	(134.006.214)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	469.252.558	465.213.576

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



Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Alejandro Fabián Fernández
Director Titular



Victor Daniel Martín
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba



Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 28. Información sobre gastos por función y naturaleza

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

	31.12.2023	31.12.2022
Amortización de activos intangibles (nota 7)	565.073	470.786
Arrendamientos operativos	3.908.243	3.855.550
Calidad y medio ambiente	1.637.531	1.569.388
Combustibles y lubricantes	1.571.099	1.746.125
Conservación de prop., planta y equipos y prop. de inversión	16.020.343	19.162.292
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 4) ⁽¹⁾	11.790.584	11.914.580
Depreciación de activos por derecho de uso (nota 5) ⁽¹⁾	5.214.335	4.166.484
Derechos a la exportación	3.174.543	3.117.661
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	20.596.748	21.511.607
Fletes y acarreos	23.839.409	23.945.382
Gastos de exportación e importación	2.999.888	3.132.546
Gastos de viaje, movilidad y estadía	3.440.488	3.367.295
Honorarios y retribuciones por servicios	5.032.352	5.181.551
Impuestos directos	14.333.251	14.474.582
Impuestos, tasas y contribuciones	1.331.353	1.563.781
Publicidad y propaganda	8.597.688	8.803.787
Retribución de administradores, directores y síndicos	3.618.726	5.510.143
Seguros	1.973.189	1.959.562
Servicios bancarios	793.268	755.095
Servicios de terceros	24.989.452	24.305.532
Sistemas y software de aplicación	10.759.021	9.651.994
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 29)	190.169.656	183.095.938
Quebranto por deudores incobrables	8.614	158.525
Quebranto por juicios laborales y otros	191.844	193.730
Quebranto / (recupero) por otras provisiones diversas	190.346	(18.202)
Quebranto por otros créditos	1.819	1.626
Otros gastos generales varios	12.833.991	13.153.085
TOTAL	369.582.854	366.750.425

⁽¹⁾ El diferencial entre las notas corresponde, al proceso de activación y desactivación de las depreciaciones incluidas en los activos biológicos.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 28. Información sobre gastos por función y naturaleza

(a) Gastos de producción (nota 27)

	31.12.2023	31.12.2022
Amortización de activos intangibles (nota 7)	310.656	233.138
Arrendamientos operativos	966.499	1.201.526
Calidad y medio ambiente	1.614.664	1.556.932
Combustibles y lubricantes	1.001.035	1.103.759
Conservación de propiedad, planta y equipos	14.608.393	16.634.129
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 4) ^(*)	10.155.389	9.691.239
Depreciación de activos por derecho de uso (nota 5) ^(*)	850.932	797.876
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	19.354.050	19.960.713
Fletes y acarreos	8.634.891	7.871.794
Gastos de viaje, movilidad y estadía	876.679	818.572
Honorarios y retribuciones por servicios	1.107.915	1.150.262
Impuestos, tasas y contribuciones	600.989	724.120
Seguros	1.437.022	1.350.916
Servicios de terceros	8.747.213	8.460.519
Sistemas y software de aplicación	2.439.461	1.439.778
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 29)	104.708.875	104.701.723
Quebranto por juicios laborales y otros	94.493	117.298
Quebranto / (recupero) por otras provisiones diversas	133.667	(7.605)
Quebranto por otros créditos	1.819	1.626
Otros gastos generales varios	1.483.516	2.307.843
TOTAL	179.128.158	180.116.158

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

	31.12.2023	31.12.2022
Arrendamientos operativos	656.340	417.174
Calidad y medio ambiente	22.867	12.456
Combustibles y lubricantes	334.361	305.052
Conservación de propiedad, planta y equipos	197.534	885.161
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 4) ^(*)	465.062	837.901
Depreciación de activos por derecho de uso (nota 5) ^(*)	1.540.907	778.572
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	153.513	144.228
Fletes y acarreos	222.108	297.590
Gastos de viaje, movilidad y estadía	16.824	24.860
Honorarios y retribuciones por servicios	49.228	61.079
Impuestos, tasas y contribuciones	137.702	177.213
Seguros	6.910	3.301
Servicios de terceros	1.763.967	2.055.231
Sistemas y software de aplicación	14.157	3.762
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 29)	2.018.423	2.016.436
(Recupero) / quebranto por juicios laborales y otros	(101)	44
Otros gastos generales varios	4.579.392	4.331.691
TOTAL	12.179.194	12.351.751

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

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 28. Información sobre gastos por función y naturaleza

(c) Gastos de comercialización

	31.12.2023	31.12.2022
Amortización de activos intangibles (nota 7)	148.961	155.072
Arrendamientos operativos	2.239.162	2.025.473
Combustibles y lubricantes (*)	199.514	289.690
Conservación de propiedad, planta y equipos	1.003.166	1.088.018
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 4) (*)	807.212	864.863
Depreciación de activos por derecho de uso (nota 5) (*)	2.515.134	2.310.028
Derechos a la exportación	3.174.543	3.117.661
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	572.659	802.199
Fletes y acarreos	14.982.410	15.775.998
Gastos de exportación e importación	2.999.888	3.132.546
Gastos de viaje, movilidad y estadía	1.526.043	1.234.632
Honorarios y retribuciones por servicios	2.015.878	1.489.637
Impuestos directos	14.333.251	14.474.582
Impuestos, tasas y contribuciones	486.668	538.103
Publicidad y propaganda	8.597.688	8.803.787
Seguros	381.498	401.183
Servicios de terceros	13.197.188	12.558.133
Sistemas y software de aplicación	4.982.330	5.101.552
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 29)	33.182.917	32.439.577
Quebranto por deudores incobrables	8.614	158.525
Quebranto por juicios laborales y otros	96.992	74.878
Quebranto por otras provisiones diversas	38.302	5.524
Otros gastos generales varios	5.839.414	5.335.297
TOTAL	113.329.432	112.176.958

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 28. Información sobre gastos por función y naturaleza

(d) Gastos de administración

	31.12.2023	31.12.2022
Amortización de activos intangibles (nota 7)	105.456	82.576
Arrendamientos operativos	46.165	211.268
Combustibles y lubricantes	36.189	47.624
Conservación de propiedad, planta y equipos	169.178	537.997
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 4) ^(*)	362.921	520.577
Depreciación de activos por derecho de uso (nota 5) ^(*)	307.362	280.008
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	514.298	602.412
Gastos de viaje, movilidad y estadía	1.020.942	1.289.231
Honorarios y retribuciones por servicios	1.846.219	2.472.461
Impuestos, tasas y contribuciones	77.747	83.382
Retribución de administradores, directores y síndicos	3.618.726	5.510.143
Seguros	147.759	204.162
Servicios bancarios	793.268	755.095
Servicios de terceros	832.159	859.205
Sistemas y software de aplicación	3.323.073	3.106.902
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 29)	50.259.441	43.938.202
Quebranto por juicios laborales y otros	460	1.510
Quebranto / (recupero) por otras provisiones diversas	18.377	(16.121)
Otros gastos generales varios	931.071	1.174.972
TOTAL	64.410.811	61.661.606

^(*) 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)

	31.12.2023	31.12.2022
Arrendamientos operativos	77	109
Conservación de propiedades de inversión	42.072	16.987
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	2.228	2.055
Honorarios y retribuciones por servicios	13.112	8.112
Impuestos, tasas y contribuciones	28.247	40.963
Servicios de terceros	448.925	372.444
Otros gastos generales varios	598	3.282
TOTAL	535.259	443.952

Nota 29. Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios

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

	31.12.2023	31.12.2022
Sueldos, jornales y cargas sociales ⁽¹⁾	180.756.272	177.394.924
Beneficios por retiro anticipado (nota 22)	5.471.611	3.735.705
Planes de pensión (nota 22)	3.833.034	1.871.227
Gratificación por jubilación (nota 22)	108.739	94.082
TOTAL	190.169.656	183.095.938

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba



Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 30. Resultados generados por activos biológicos

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

	CULTIVO DE FRUTA	SEMENTERAS DE GRANOS	SEMENTERA DE CAÑA	GANADO LECHERO O DESTINADO A FAENA	TOTAL AL 31.12.2023
Ventas de activos y productos biológicos	99.871	3.581.641	-	654.225	4.335.737
Costo de venta de activos biológicos	-	-	-	(654.225)	(654.225)
Costo de venta de productos biológicos	(99.871)	(2.782.862)	-	-	(2.882.733)
Subtotal de resultado de venta de activos y productos biológicos	-	798.779	-	-	798.779
Recolección de productos biológicos ⁽¹⁾	2.644.635	1.946.300	6.823.087	3.032.420	14.446.442
Cambios en el valor razonable de activos biológicos	(843.262)	-	-	857.072	13.810
Bajas de plantas productoras	-	-	(324.039)	-	(324.039)
Gastos de producción de activos biológicos de la actividad agrícola (nota 28)	(1.273.556)	(2.035.511)	(4.227.515)	-	(7.536.582)
Gastos de producción de activos biológicos de la actividad ganadera (nota 28)	-	-	-	(4.642.612)	(4.642.612)
Subtotal de costos de producción de activos biológicos	(1.273.556)	(2.035.511)	(4.227.515)	(4.642.612)	(12.179.194)
Consumo de productos biológicos cosechados	-	-	-	(897.202)	(897.202)
TOTAL RESULTADOS GENERADOS POR ACTIVOS BIOLÓGICOS	527.817	709.568	2.271.533	(1.650.322)	1.858.596

	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	909.553	3.206.825	-	725.359	4.841.737
Costo de venta de activos biológicos	-	-	-	(725.359)	(725.359)
Costo de venta de productos biológicos	(909.553)	(1.580.107)	-	-	(2.489.660)
Subtotal de resultado de venta de activos y productos biológicos	-	1.626.718	-	-	1.626.718
Recolección de productos biológicos ⁽¹⁾	2.562.262	3.655.757	2.535.673	3.414.293	12.167.985
Cambios en el valor razonable de activos biológicos	(40.838)	-	-	(933.648)	(974.486)
Bajas de plantas productoras	-	-	(297.855)	-	(297.855)
Gastos de producción de activos biológicos de la actividad agrícola (nota 28)	(1.330.324)	(2.357.825)	(4.127.828)	-	(7.815.977)
Gastos de producción de activos biológicos de la actividad ganadera (nota 28)	-	-	-	(4.535.774)	(4.535.774)
Subtotal de costos de producción de activos biológicos	(1.330.324)	(2.357.825)	(4.127.828)	(4.535.774)	(12.351.751)
Consumo de productos biológicos cosechados	-	-	-	(564.206)	(564.206)
TOTAL RESULTADOS GENERADOS POR ACTIVOS BIOLÓGICOS	1.191.100	2.924.650	(1.890.010)	(2.619.335)	(393.595)

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 30. Resultados generados por activos biológicos

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

	ACTIVOS BIOLÓGICOS QUE GENERA LA PRODUCCIÓN AGROPECUARIA				TOTAL AL 31.12.2023	TOTAL AL 31.12.2022
	CULTIVO DE FRUTA	SEMENTERAS DE GRANOS	SEMENTERA DE CAÑA	GANADO LECHERO O DESTINADO A FAENA		
Existencias al inicio de productos biológicos	-	492.784	-	-	492.784	492.784
Recolección de productos biológicos	2.644.635	1.946.300	6.823.087	3.032.420	14.446.442	12.167.985
Costo de venta de productos biológicos	(99.871)	(2.782.862)	-	-	(2.882.733)	(2.489.660)
Transferencias internas	-	(897.202)	-	897.202	-	-
Consumo de productos biológicos cosechados (forrajes)	-	-	-	(897.202)	(897.202)	(564.206)
Subtotal	2.544.764	(1.240.980)	6.823.087	3.032.420	11.159.291	9.606.903
Stock al cierre de productos biológicos recolectados no transferidos a la actividad industrial ⁽¹⁾	-	(384.338)	-	-	(384.338)	(419.235)
TOTAL DE TRANSFERENCIAS DE PRODUCTOS BIOLÓGICOS AL 31.12.2023 (nota 27)	2.544.764	(1.625.318)	6.823.087	3.032.420	10.774.953	
TOTAL DE TRANSFERENCIAS DE PRODUCTOS BIOLÓGICOS AL 31.12.2022 (nota 27)	1.652.709	1.584.993	2.535.671	3.414.295		9.187.668

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

Nota 31. Otros ingresos / (egresos) – neto

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

	31.12.2023	31.12.2022
Impuestos a los débitos y créditos bancarios	(6.224.469)	(6.590.413)
Egresos netos de los ingresos devengados, generados por las propiedades de inversión ⁽¹⁾	(433.568)	(321.609)
Resultado de venta de propiedad, planta y equipos, y propiedades de inversión	469.286	420.301
Desvalorización de elementos de propiedad, planta y equipos (nota 4)	(161.418)	(3.527.174)
Impuesto PAIS ⁽²⁾	(1.459.909)	(206.236)
Otros ingresos por liquidación diferenciada de exportaciones ⁽³⁾	4.976.495	-
Otros	1.174.716	712.707
TOTAL	(1.658.867)	(9.512.424)

⁽¹⁾ Incluye para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 y 2022 gastos de mantenimiento de propiedades de inversión por ARS 535.259y ARS 443.952, respectivamente (nota 28).

⁽²⁾ Impuesto Para una Argentina Inclusiva y Solidaria (PAIS).

⁽³⁾ Mediante el decreto 549/2023 de fecha 23 de octubre de 2023, el Poder Ejecutivo Nacional (PEN) estableció que hasta el 17 de noviembre de 2023 la liquidación de exportaciones debían ingresarse al país un 70% a través del mercado libre de cambios (MLC), y el 30% restante a través de operaciones de compraventa con valores negociables adquiridos con liquidación en moneda extranjera y vendidos con liquidación en moneda local. Posteriormente, el decreto 597/2023 del PEN, prorrogó la vigencia del decreto 549/2023 hasta el 10 de diciembre de 2023, inclusive, y estableció que el porcentaje para la liquidación a través de operaciones de compraventa de valores negociables ascendía al 50%. Finalmente, el 13 de diciembre de 2023, mediante la emisión del decreto 28/2023, el PEN permite a los exportadores liquidar un 20% de las divisas a través de operaciones de compraventa con valores negociables adquiridos con liquidación en moneda extranjera y vendidos con liquidación en moneda local. El resultado excedente recibido por la porción liquidada a través de los mecanismos de compraventa de valores negociables, se incluye en el rubro "Otros ingresos / (egresos) neto" del estado de resultado individual.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martín
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 32. Resultados financieros, netos

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

	31.12.2023	31.12.2022
Ingresos financieros		
Intereses:		
- Equivalentes de efectivo	2.847	925
- Explícitos e implícitos comunes	(29.105.052)	(24.218.334)
- Financieros con partes relacionadas	182.754	348.129
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros		
- Opciones Mastellone Hermanos S.A. (nota 41)	13.786.084	3.206.150
- Otros instrumentos financieros	11.950.535	870.876
Diferencia de cambio	-	33.571.532
Subtotal ingresos financieros	(3.182.832)	13.779.278
Gastos financieros		
Intereses:		
- Bancarios, obligaciones negociables y gastos de financiación (nota 20) ⁽¹⁾⁽²⁾	9.242.056	(21.799.299)
- Pasivos por arrendamientos	(47.604)	(181.124)
- Explícitos e implícitos	22.893.162	15.735.881
- Financieros con partes relacionadas	28.138.077	2.004.746
Diferencia de cambio	(142.473.183)	-
Subtotal	(82.247.492)	(4.239.796)
Importes capitalizados en activos aptos	123.857	171.034
Subtotal gastos financieros	(82.123.635)	(4.068.762)
Resultado por posición monetaria neta	61.479.225	47.812.941
TOTAL	(23.827.242)	57.523.457

⁽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 11.936.012 por el canje de Obligaciones negociables Clase 9 por Obligaciones negociables Clase 18 descrito en nota 20 inc. c.

Conforme se expone en nota 2.9, los resultados financieros se exponen en términos reales, eliminando las respectivas coberturas inflacionarias.

Nota 33. Impuesto a las ganancias

La composición del cargo a resultados, es la siguiente:

	31.12.2023	31.12.2022
Impuesto a las ganancias - método diferido (nota 10) ⁽¹⁾	11.691.785	20.980.557
Impuesto a las ganancias corriente	(20.065.075)	(45.116.680)
Impuestos corrientes originados en dividendos presuntos gravados en el exterior	32.536	(383.156)
Subtotal - Impuesto a las ganancias imputado en estado de resultados	(8.340.754)	(24.519.279)
Impuesto a las ganancias - método diferido (notas 10, 18 y 19)	1.483.310	658.034
Subtotal - Impuesto a las ganancias imputado en otros resultados integrales	1.483.310	658.034
TOTAL CARGO IMPUESTO A LAS GANANCIAS	(6.857.444)	(23.861.245)

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martín
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 33. Impuesto a las ganancias

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

	31.12.2023	31.12.2022
Resultado del ejercicio antes de impuestos	12.949.461	124.291.924
Alícuota del impuesto de la Sociedad	35%	35%
Impuesto calculado a la tasa impositiva de la Sociedad	(4.532.311)	(43.502.173)
Diferencias permanentes y otras partidas conciliatorias		
Gastos no deducibles	(4.717.728)	(342.595)
Ganancias no gravadas y deducciones especiales	74.360	77.961
Resultado de inversiones en subsidiarias y asociadas	5.897.737	15.327.575
Resultado por cambios en el valor razonable de opciones Mastellone Hermanos S.A.	4.825.129	1.122.151
Efecto de la aplicación del ajuste por inflación impositivo	(95.363.221)	(67.135.097)
Efecto reexpresión Ley N° 27.430 sobre bases fiscales ⁽¹⁾	11.707.626	6.829.615
Efecto reexpresión sobre bases contables que no afectan la posición diferida	73.744.055	63.336.363
Impuestos corrientes originados en dividendos presuntos gravados en el exterior	32.537	(383.156)
Efecto impositivo en Argentina de dividendos presuntos gravados en el exterior	(11.388)	134.105
Efecto de alícuotas progresivas según Ley N° 27.630	-	13.026
Otros netos	2.450	2.946
TOTAL CARGO A RESULTADOS POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS	(8.340.754)	(24.519.279)

⁽¹⁾ 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.

- Cambio de alícuota en el impuesto a las ganancias

En junio 2021, en Argentina se promulgó la Ley N° 27.630, modificando la Ley N° 27.430 de Impuesto a las Ganancias (reforma tributaria de 2017), que estableció una nueva estructura de alícuotas escalonadas para el impuesto a las ganancias con tres segmentos, en relación al nivel de ganancia neta imponible acumulada, y sin incorporar modificaciones sobre las alícuotas de "impuesto adicional" a los dividendos o utilidades que se distribuyan a personas humanas, sucesiones indivisas o beneficiarios del exterior.

Las alícuotas establecidas al momento de la promulgación de Ley N° 27.630 eran las siguientes:

- 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.

Para los ejercicios fiscales 2023 y 2022, de acuerdo con la actualización prevista para los tres segmentos, las escalas de alícuotas establecidas es la siguiente:

- 25% para las ganancias netas imponibles acumuladas de hasta 14,3 millones y 7,6 millones, respectivamente;
- 30% para el segundo tramo, que alcanzará ganancias netas imponibles acumuladas de hasta 143,0 millones y 76,0 millones, respectivamente;
- 35% para ganancias netas imponibles acumuladas superiores a los 143,0 millones y 76,0 millones, respectivamente.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martín
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matricula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 33. Impuesto a las ganancias

- Ajuste por inflación impositivo en Argentina

Conforme a lo previsto en la Ley N° 27.430, el ajuste por inflación impositivo establecido en los artículos 105 a 108 de la Ley de Impuesto a las Ganancias resulta de aplicación para los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2018 en la medida que se cumpla un parámetro de inflación acumulada del 100% trianual a computar desde dicha fecha. No obstante, la Ley N° 27.468 modificó el régimen de transición establecido por la citada Ley N° 27.430 estableciendo que, para el primer, segundo y tercer ejercicio a partir de su vigencia (en el caso de la Sociedad, años fiscales 2017, 2018 y 2019), el procedimiento de ajuste resultaba aplicable en caso que la variación del IPC, calculada desde el inicio y hasta el cierre de cada uno de esos ejercicios, supere un cincuenta y cinco por ciento (55%), un treinta por ciento (30%) y un quince por ciento (15%), respectivamente. Posteriormente, la Ley 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 periodos fiscales y los cinco sextos (5/6) restantes, en partes iguales, en los cinco periodos 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 2021 y el 31 de diciembre de 2023 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 2023. Sobre la base del esquema de aplicación descrito precedentemente, al 31 de diciembre de 2022, la Sociedad también ha considerado el ajuste por inflación impositivo.

Además, según lo establecido en el segundo párrafo del artículo 93 de la Ley de Impuesto a las Ganancias que fue incorporado por la Ley N° 27.430, resultarán de aplicación las actualizaciones previstas en los artículos 62 a 66, 71, 78, 87 y 88, y en los artículos 98 y 99, respecto de las adquisiciones o inversiones realizadas a partir del 1 de enero de 2018, 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 N° 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 periodo fiscal 2022 efectuada durante el mes de mayo de 2023, como para la estimación del cargo por impuesto a las ganancias corriente por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023, 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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO, S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

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 2023 y 2022 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	
	31.12.2023	31.12.2022
Ganancia neta del ejercicio	4.608.707	99.772.645
Acciones comunes en circulación	70.000.000.000	70.000.000.000
GANANCIA BÁSICA Y DILUIDA POR ACCIÓN	0,06584	1,42532

Nota 35. Dividendos por acción

Los dividendos distribuidos por la Sociedad, durante el año 2023, a sus accionistas ascendieron a ARS 28.490.000 (expresado en moneda homogénea, ARS 55.893.831), según lo determinado en las Asambleas Generales Ordinarias y Extraordinarias de Accionistas efectuadas el 28 de abril de 2023 y el 13 de septiembre de 2023, las cuales determinaron que se distribuyan dividendos por la suma de ARS 14.000.000 (expresado en moneda homogénea, ARS 33.533.586) y ARS 14.490.000 (expresado en moneda homogénea, ARS 22.360.245) respectivamente. Tomando la cantidad de acciones en circulación a la fecha de cierre ajustados por inflación representan un dividendo por acción de ARS 0,79848.

Los dividendos distribuidos por la Sociedad, durante el año 2022, a sus accionistas ascendieron a ARS 7.000.000 (expresado en moneda homogénea, ARS 36.583.245), según lo determinado en las Asambleas Generales Ordinarias y Extraordinarias 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 0,52262.



Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Alejandro Fabián Fernández
Director Titular



Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

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	
		31.12.2023	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2022
Arcor Alimentos Bolivia S.A.	Subsidiaria	5.963.126	6.411.027	-	-
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal ⁽¹⁾	Subsidiaria	943.754	660.919	-	-
Arcor de Perú S.A.	Subsidiaria	1.209.606	1.259.052	-	-
Arcor do Brasil Ltda.	Subsidiaria	1.696.334	1.491.758	46.811	41.551
Arcor U.S.A., Inc.	Subsidiaria	11.085.556	7.146.120	-	-
Arcorpar S.A.	Subsidiaria	9.877.655	8.972.822	-	-
Ardion S.A.	Subsidiaria	934.913	459.628	5.061.018	4.400.230
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	21.596.089	19.527.072	39.433.368	41.300.473
Bagley Chile S.A.	Subsidiaria	191.491	283.107	-	-
Cartocor S.A.	Subsidiaria	3.166.974	3.942.710	6.069.608	6.817.965
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	-	-	1.729	2.096
Dulcería Nacional, LDA.	Negocio conjunto	1.750.178	881.966	-	-
Grupo Arcor S.A.	Controlante	-	-	1.629	2.046
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Subsidiaria	8.154.046	9.212.867	31.208	27.700
Ingrecor S.A.	Subsidiaria	8.447.926	7.841.484	4.080.421	3.984.367
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	25.650	29.998	375.520	15.424
Mundo Dulce S.A. de C.V.	Subsidiaria	-	-	23.406	20.774
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Subsidiaria	13.940	14.312	1.000.591	947.576
Unidal Ecuador S.A.	Subsidiaria	1.324.251	1.926.047	-	-
Unidal México S.A. de C.V.	Subsidiaria	58.985	145.969	45.532	40.415
Van Dam S.A.	Subsidiaria	5.477.844	6.057.927	-	-
TOTAL		81.918.318	76.264.785	56.170.841	57.600.617

⁽¹⁾ Nota 8.

Otros ingresos

	TIPO DE RELACIÓN	31.12.2023	31.12.2022
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	-	9.962
Bagley Chile S.A.	Subsidiaria	45.225	22.499
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	4.152	4.484
TOTAL		49.377	36.945

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 36. Transacciones y saldos con partes relacionadas

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

Recupero de gastos

	TIPO DE RELACIÓN	31.12.2023	31.12.2022
Arcor Alimentos Bolivia S.A.	Subsidiaria	29.164	10.149
Arcor de Perú S.A.	Subsidiaria	4.759	10.812
Arcorpar S.A.	Subsidiaria	3.878	12.080
Ardion S.A.	Subsidiaria	105.779	-
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	660.151	681.267
Cartocor S.A.	Subsidiaria	650.341	694.560
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	2.793	3.192
Ingrecor S.A.	Subsidiaria	2.985.163	3.023.899
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Subsidiaria	92.117	90.025
Van Dam S.A.	Subsidiaria	7.963	13.154
TOTAL		4.542.108	4.539.138

(b) Compras de bienes, servicios y otros egresos

Compra de bienes

	TIPO DE RELACIÓN	31.12.2023	31.12.2022
Arcor de Perú S.A.	Subsidiaria	222.376	152.098
Arcor do Brasil Ltda.	Subsidiaria	1.097.943	951.322
Ardion S.A.	Subsidiaria	372.229	432.010
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	1.108.435	886.687
Cartocor S.A.	Subsidiaria	31.206.402	35.422.367
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Subsidiaria	-	43.015
Ingrecor S.A.	Subsidiaria	18.265.654	18.690.846
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	4.367.594	500.413
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Subsidiaria	139.868	139.333
TOTAL		56.780.501	57.218.091



Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Alejandro Fabián Fernández
Director Titular



Victor Daniel Martín
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba



Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 36. Transacciones y saldos con partes relacionadas

(b) Compras de bienes, servicios y otros egresos

Compra de servicios

	TIPO DE RELACIÓN	31.12.2023	31.12.2022
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal ⁽¹⁾	Subsidiaria	911.531	748.319
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	676.519	770.927
Cartocor S.A.	Subsidiaria	156.394	345.893
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	129.178	148.348
GAP Regional Services S.A.	Subsidiaria	968.257	561.446
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	4.093	4.528
Van Dam S.A.	Subsidiaria	109.403	69.505
TOTAL		2.955.375	2.648.966

⁽¹⁾ Nota 8.

Otros egresos

	TIPO DE RELACIÓN	31.12.2023	31.12.2022
Arcor U.S.A., Inc.	Subsidiaria	216.300	20.120
Aportes a Fundación Arcor	Otras	159.643	420.133
TOTAL		375.943	440.253

(c) Intereses financieros (nota 32)

Intereses ganados

	TIPO DE RELACIÓN	31.12.2023	31.12.2022
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal ⁽¹⁾	Subsidiaria	239.083	285.813
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	-	(13.419)
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	(50.858)	(7.511)
GAP Inversora S.A.	Asociada	(2.658)	(635)
Ingrecor S.A.	Subsidiaria	824	87.291
Otras partes relacionadas	Otras	(3.637)	(3.410)
TOTAL		182.754	348.129

⁽¹⁾ Nota 8.

Intereses perdidos

	TIPO DE RELACIÓN	31.12.2023	31.12.2022
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal ⁽¹⁾	Subsidiaria	750.194	32.797
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	(11.787.328)	821.481
Cartocor S.A.	Subsidiaria	(13.751.015)	(337.709)
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Subsidiaria	(3.349.928)	(2.521.315)
TOTAL		(28.138.077)	(2.004.746)

⁽¹⁾ Nota 8.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martín
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 36. Transacciones y saldos con partes relacionadas

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

Cuentas por cobrar (nota 12)

	TIPO DE RELACIÓN	31.12.2023	31.12.2022
Arcor Alimentos Bolivia S.A.	Subsidiaria	134.761	51.012
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal ⁽¹⁾	Subsidiaria	319.162	309.025
Arcor de Perú S.A.	Subsidiaria	624.985	467.993
Arcor do Brasil Ltda.	Subsidiaria	2.247.176	1.519.632
Arcor U.S.A., Inc.	Subsidiaria	5.478.798	1.232.987
Arcorpar S.A.	Subsidiaria	1.832.349	1.254.876
Ardion S.A.	Subsidiaria	1.780.927	543.802
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	8.796.004	9.611.301
Bagley Chile S.A.	Subsidiaria	82.234	51.233
Cartocor S.A.	Subsidiaria	1.610.605	1.109.184
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	9.289	17.971
Dulcería Nacional, LDA.	Negocio conjunto	3.552.858	798.237
Grupo Arcor S.A.	Controlante	269	-
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Subsidiaria	1.741.602	2.164.414
Ingrecor S.A.	Subsidiaria	2.953.838	3.702.970
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	154.669	19.793
Mundo Dulce S.A. de C.V.	Subsidiaria	7.250	4.967
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Subsidiaria	152.633	146.116
Unidal Ecuador S.A.	Subsidiaria	899.293	869.824
Unidal México S.A. de C.V.	Subsidiaria	59.589	27.691
Van Dam S.A.	Subsidiaria	973.808	314.282
TOTAL		33.412.099	24.217.310

⁽¹⁾ Nota 8.



Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Alejandro Fabián Fernández
Director Titular



Victor Daniel Martín
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 36. Transacciones y saldos con partes relacionadas

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

Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (nota 24)

	TIPO DE RELACIÓN	31.12.2023	31.12.2022
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal ⁽¹⁾	Subsidiaria	3.029.575	996.296
Arcor de Perú S.A.	Subsidiaria	341.831	163.417
Arcor do Brasil Ltda.	Subsidiaria	844.087	541.485
Arcor U.S.A., Inc.	Subsidiaria	226.490	34.379
Arcorpar S.A.	Subsidiaria	17.818	-
Ardion S.A.	Subsidiaria	75.808	7.496
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	1.118.209	474.532
Bagley do Brasil Alimentos Ltda.	Subsidiaria	13.911	9.227
Cartocor S.A.	Subsidiaria	1.603.780	2.987.813
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	12.484	14.424
Dulcería Nacional, LDA.	Negocio conjunto	31.633	21.587
GAP Regional Services S.A.	Subsidiaria	2.072.226	816.508
Grupo Arcor S.A. ⁽²⁾	Controlante	1.444.579	-
Ingrecor S.A.	Subsidiaria	1.718.780	2.154.732
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	82.831	50.576
Retribuciones de directores a pagar por servicios	Otras	12.424	-
Otras partes relacionadas	Otras	12.367	9.236
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Subsidiaria	43.215	63.820
Van Dam S.A.	Subsidiaria	260.588	69.507
TOTAL		12.962.636	8.415.035

⁽¹⁾ Nota 8.

⁽²⁾ Corresponde a dividendos distribuidos, según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 13 de septiembre de 2023, pendientes de pagar al cierre.

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

(e) Otros créditos (nota 12)

	TIPO DE RELACIÓN	31.12.2023	31.12.2022
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾	Subsidiaria	8.092.844	5.287.119
Dulcería Nacional, LDA.	Negocio conjunto	448.413	306.793
TOTAL		8.541.257	5.593.912

⁽¹⁾ Nota 8.

⁽²⁾ Cesión de crédito de Arcor S.A.I.C con Arcor A.G. (S.A.,Ltd.) por venta de bienes de uso a Tucor DMCC. Ver nota 40.

⁽³⁾ Expuesto en el rubro "Otros Créditos" - No corriente.

(f) Otros Pasivos

	TIPO DE RELACIÓN	31.12.2023	31.12.2022
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal ⁽¹⁾	Subsidiaria	829.836	611.041
TOTAL		829.836	611.041

⁽¹⁾ Nota 8.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 36. Transacciones y saldos con partes relacionadas

(g) Préstamos otorgados (nota 12)

	TIPO DE RELACIÓN	31.12.2023	31.12.2022
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	103.784	87.907
GAP Inversora S.A.	Asociada	5.484	6.476
Otras partes relacionadas	Otras	5.797	8.178
TOTAL		115.065	102.561

(h) Préstamos recibidos (nota 20)

	TIPO DE RELACIÓN	31.12.2023	31.12.2022
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal ⁽¹⁾	Subsidiaria	23.396.712	1.341.765
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	32.418.730	49.922.289
Cartocor S.A. ⁽¹⁾	Subsidiaria	50.588.690	29.713.879
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Subsidiaria	10.834.523	10.038.493
TOTAL		117.238.655	91.016.426

⁽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 2023 y 2022 ascendieron a ARS 26.688.919 y ARS 25.313.054, 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.



Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Alejandro Fabián Fernández
Director Titular



Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 37. Administración de riesgos financieros

37.1 Instrumentos financieros por categoría

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

- Al 31 de diciembre de 2023:

	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⁾	12.251.721	-	-	12.251.721
Créditos por ventas	56.637.612	-	-	56.637.612
Instrumentos financieros derivados	-	12.825.931	-	12.825.931
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	15.841.284	-	15.841.284
TOTAL AL 31.12.2023	68.889.333	28.667.215	-	97.556.548
Pasivos según estado de situación financiera				
Préstamos	561.988.032	-	-	561.988.032
Pasivos por arrendamientos financieros	10.341.328	-	-	10.341.328
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas ⁽¹⁾	134.001.705	1.376.972	-	135.378.677
TOTAL AL 31.12.2023	706.331.065	1.376.972	-	707.708.037

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

- 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⁾	8.256.709	-	-	8.256.709
Créditos por ventas	52.538.063	-	-	52.538.063
Instrumentos financieros derivados	-	6.351.735	-	6.351.735
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	3.449.503	-	3.449.503
TOTAL AL 31.12.2022	60.794.772	9.801.238	-	70.596.010
Pasivos según estado de situación financiera				
Préstamos	453.019.865	-	-	453.019.865
Pasivos por arrendamientos financieros	7.379.832	-	-	7.379.832
Instrumentos financieros derivados	-	1.011.956	-	1.011.956
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas ⁽¹⁾	128.081.739	2.250.940	-	130.332.679
TOTAL AL 31.12.2022	588.481.436	3.262.896	-	591.744.332

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

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 2023:

	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3	TOTAL
Activos				
Activos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	-	-	12.825.931	12.825.931
Efectivo y equivalentes de efectivo	15.841.284	-	-	15.841.284
Total activos	15.841.284	-	12.825.931	28.667.215
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable				
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas ⁽¹⁾	-	1.376.972	-	1.376.972
Total pasivos	-	1.376.972	-	1.376.972

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

- Al 31 de diciembre de 2022:

	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3	TOTAL
Activos				
Activos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	6.351.735	-	-	6.351.735
Efectivo y equivalentes de efectivo	3.449.503	-	-	3.449.503
Total activos	9.801.238	-	-	9.801.238
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	51.803	-	960.153	1.011.956
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas ⁽¹⁾	-	2.250.940	-	2.250.940
Total pasivos	51.803	2.250.940	960.153	3.262.896

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 37. Administración de riesgos financieros

37.2 Jerarquías del valor razonable

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

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

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

37.3 Estimación del valor razonable

37.3.1 Valor razonable de activos y pasivos financieros valuados a valor razonable

Los activos y pasivos financieros valuados a valor razonable al 31 de diciembre de 2023 y 2022, 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. Para el caso de los fondos comunes de inversión que poseen las características descritas en nota 2.16 para exponerse en el rubro "Efectivo y equivalentes de efectivo" del estado de situación financiera individual, 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) Otras inversiones

Para el caso de los fondos comunes de inversión que poseen las características descritas en nota 2.16 para exponerse en el rubro "Otras inversiones" del estado de situación financiera individual, 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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 37. Administración de riesgos financieros

37.3 Estimación del valor razonable

37.3.1 Valor razonable de activos y pasivos financieros valuados a valor razonable

(c) 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), conforme se detalla en nota 14.

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

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

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 existen operaciones de compra de granos realizadas por la Sociedad a productores, 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 provisionados.

(b) Cuentas por pagar y otras deudas

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



Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Alejandro Fabián Fernández
Director Titular



Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matricula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 37. Administración de riesgos financieros

37.3 Estimación del valor razonable

37.3.2 Valor razonable de activos y pasivos financieros valuados a costo amortizado

(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 y obligaciones negociables a tasa fija sin cotización. 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.

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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 37. Administración de riesgos financieros

37.5 Riesgo de mercado

37.5.1 Riesgo de tipo de cambio y de actualización

La Sociedad fabrica y vende sus productos en varios países alrededor del mundo y, por lo tanto, está expuesto al riesgo de fluctuación de los tipos de cambio. Adicionalmente, conforme se expone en nota 20 a los presentes estados financieros individuales, la Sociedad posee endeudamientos financieros denominados en UVA (Obligaciones Negociables Clase 17), razón por la cual está expuesta también al riesgo de actualización de dichos pasivos financieros cancelables en ARS pero sujetos a la variación de dicho índice. El riesgo de tipo de cambio y de actualización surge de:

• Actividades operativas y de inversión

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

Considerando únicamente esta exposición monetaria neta al 31 de diciembre de 2023 y 2022, 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 1.948.263 y ARS 861.839, 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 2023 y 2022, 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 35.172.261 y ARS 21.204.871, 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 2023 y 2022, 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 1.296.084 y ARS 1.602.974, respectivamente.



Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Alejandro Fabián Fernández
Director Titular



Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 37. Administración de riesgos financieros

37.5 Riesgo de mercado

37.5.1 Riesgo de tipo de cambio y de actualización

• Activos y pasivos en moneda extranjera

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

RUBROS	MONTO EN MONEDA EXTRANJERA	CLASE DE MONEDA EXTRANJERA	CAMBIO VIGENTE	MONTO EN MONEDA LOCAL AL		
				31.12.2023	31.12.2022	
ACTIVO						
ACTIVO NO CORRIENTE						
Otros créditos	10.048	USD	805,4500	8.092.843	8.092.843	5.287.119
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE				8.092.843	8.092.843	5.287.119
ACTIVO CORRIENTE						
Otros créditos	2.476	USD	805,4500	1.993.943	1.993.943	1.356.773
Créditos por ventas	33.061	USD	805,4500	26.629.201	26.629.201	16.508.697
	404	EUR	889,3779	359.357	26.988.558	16.508.697
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-	1.515.434
Efectivo y equivalentes de efectivo	5.152	USD	805,4500	4.149.625	4.149.625	3.290.363
	779	EUR	889,3779	692.543	4.842.168	3.290.363
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE				33.824.669	33.824.669	22.671.267
TOTAL DEL ACTIVO				41.917.512	41.917.512	27.958.386
PASIVO						
PASIVO NO CORRIENTE						
Préstamos	331.815	USD	808,4500	268.255.750	268.255.750	166.284.871
Pasivos por arrendamientos	1.365	USD	808,4500	1.103.801	1.103.801	1.220.089
Cuentas por pagar comerc. y otras deudas	600	USD	808,4500	485.070	485.070	517.189
	101	EUR	894,7116	90.749	575.819	517.189
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE				269.935.370	269.935.370	168.022.149
PASIVO CORRIENTE						
Préstamos	100.295	USD	808,4500	81.083.442	81.083.442	82.591.749
	489	EUR	894,7116	435.520	81.518.962	82.591.749
Pasivos por arrendamientos	1.041	USD	808,4500	841.899	841.899	706.496
Cuentas por pagar comerc. y otras deudas	66.447	USD	808,4500	53.718.765	53.718.765	34.623.486
	6.553	EUR	894,7116	5.862.769	5.862.769	34.623.486
	254	CHF	963,1210	244.251	244.251	34.623.486
	79	SEK	81,0135	6.416	6.416	34.623.486
	9.581	RMB	116,1201	1.112.507	60.944.708	34.623.486
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE				143.305.569	143.305.569	117.921.731
TOTAL DEL PASIVO				413.240.939	413.240.939	285.943.880

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matricula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 37. Administración de riesgos financieros

37.5 Riesgo de mercado

37.5.2 Riesgo de precio de materias primas

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

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

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, 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 137.697 y ARS 225.095, 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 instrumentos financieros 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 2023 y 2022, la proporción de préstamos a tasa fija y a tasa variable, se expone en cuadro a continuación:

TIPO DE PRÉSTAMO	31.12.2023		31.12.2022	
	ARS	%	ARS	%
Tasa fija	345.809.441	62	349.476.951	77
Tasa variable	216.178.591	38	103.542.914	23
TOTAL	561.988.032	100	453.019.865	100

Considerando que al cierre del presente ejercicio, un 38% 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 335.357.



Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Alejandro Fabián Fernández
Director Titular



Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 37. Administración de riesgos financieros

37.6 Riesgo crediticio

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

37.6.1 Instrumentos financieros mantenidos con bancos e instituciones financieras

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

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

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

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

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

37.6.3 Cuentas a cobrar comerciales mantenidas con 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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matricula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 37. Administración de riesgos financieros

37.7 Riesgo de liquidez

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

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

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

Los siguientes cuadros exponen los pasivos financieros de la Sociedad por grupos de vencimiento considerando el tiempo que resta para su vencimiento desde el 31 de diciembre de 2023 y 2022, 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 2023 y 2022, 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)	561.988.032	350.331.528	194.087.420	135.814.830	-	680.233.778
Pasivos por arrendamientos (nota 21)	10.341.328	4.894.533	3.322.489	2.677.413	-	10.894.435
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas ⁽¹⁾	135.378.677	127.358.717	10.533.335	-	-	137.892.052
TOTAL AL 31.12.2023	707.708.037	482.584.778	207.943.244	138.492.243	-	829.020.265

	VALOR DE LIBROS	VENCIMIENTOS CONTRACTUALES			TOTAL	
		MENOS DE UN AÑO ⁽³⁾	ENTRE 1 Y 2 AÑOS	ENTRE 2 Y 5 AÑOS		MÁS DE 5 AÑOS
Préstamos (nota 20)	453.019.865	287.520.119	47.325.432	160.763.277	-	495.608.828
Pasivos por arrendamientos (nota 21)	7.379.832	3.785.976	1.939.920	2.051.918	-	7.777.814
Instrumentos financieros derivados (nota 14)	51.803	51.803	-	-	-	51.803
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas ⁽¹⁾	130.332.679	132.068.536	519.920	-	-	132.588.456
TOTAL AL 31.12.2022	590.784.179	423.426.434	49.785.272	162.815.195	-	636.026.901

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

⁽²⁾ Ver nota 20. Hechos posteriores relacionados con préstamos.

⁽³⁾ 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 41). Los flujos de efectivo que podrían derivarse del ejercicio de dichas opciones están descriptos en la nota 41 a los presentes estados financieros individuales.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 37. Administración de riesgos financieros

37.8 Administración del riesgo de capital

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

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

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

Los ratios de endeudamiento al 31 de diciembre 2023 y 2022, surgen del cuadro a continuación:

	31.12.2023	31.12.2022
Préstamos (nota 20)	561.988.032	453.019.865
Pasivos por arrendamientos (nota 21)	10.341.328	7.379.832
(Menos) efectivo y equivalentes de efectivo (nota 15)	(15.841.284)	(3.449.503)
Deuda neta	556.488.076	456.950.194
Patrimonio total	336.753.281	301.367.974
Capitalización total	893.241.357	758.318.168
RATIO DE ENDEUDAMIENTO	1,6525	1,5163

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 2023, el Patrimonio Neto de la Sociedad es de ARS 336.753.281 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 217.960, requerido para "Agentes de Liquidación y Compensación" según artículo 13, del Capítulo II, Título VII de las normas de CNV.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO, S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

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 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 son, actualmente y en partes iguales, Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal (en adelante ARALI) y Alison Industry Ltd., subsidiarias de la Sociedad y de Grupo Webcor, respectivamente. A su vez, Tucor es la sociedad controlante de Dulcería Nacional, Lda. (en adelante Dulcería Nacional), sociedad radicada en Angola, la cual lleva a cabo la operación industrial.

Durante los años 2020 y 2021, la sociedad Arcor A.G. (S.A., Ltd.), posteriormente absorbida mediante fusión por ARALI en 2022 (ver nota 8) realizó aportes de capital a Tucor por USD 14,3 millones aproximadamente.

Durante el segundo trimestre de 2022, se iniciaron las operaciones industriales en Dulcería Nacional con la inauguración de la mencionada planta industrial en Luanda, Angola. Se comenzó con la elaboración de bon o bon, galletas dulces y saladas y golosinas.

Durante el año 2023, se operaron todas las líneas productivas, logrando generar un crecimiento del negocio como primer paso para un desarrollo a largo plazo en el continente africano. 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.

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

En los presentes estados financieros individuales, la Sociedad 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).

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 son, actualmente y en partes iguales, Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal (en adelante ARALI) y Alison Industry Ltd., subsidiarias de la Sociedad y de Grupo Webcor, respectivamente. A su vez, Tucor es la sociedad controlante de Dulcería Nacional, Lda. (en adelante Dulcería Nacional), sociedad radicada en Angola, la cual lleva a cabo la operación industrial.

Durante los años 2020 y 2021, la sociedad Arcor A.G. (S.A., Ltd.), posteriormente absorbida mediante fusión por ARALI en 2022 (nota 8) realizó aportes de capital a Tucor por USD 14,3 millones aproximadamente.

Durante el segundo trimestre de 2022, se iniciaron las operaciones industriales en Dulcería Nacional con la inauguración de la mencionada planta industrial en Luanda, Angola. Se comenzó con la elaboración de productos bon o bon, galletas dulces y saladas y golosinas.

Durante el año 2023, se operaron todas las líneas productivas, logrando generar un crecimiento del negocio como primer paso para un desarrollo a largo plazo en el continente africano. 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.

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

En los presentes estados financieros individuales, la Sociedad 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).



Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Alejandro Fabián Fernández
Director Titular



Victor Daniel Martín
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba



Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 41. Inversión en Mastellone Hermanos S.A.

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

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

(i) "Oferta de Acuerdo de Suscripción de Acciones" emitida por Mastellone y sus accionistas y aceptada por los Inversores: en virtud de este acuerdo:

- Arcor S.A.I.C. y Bagley Argentina S.A. realizaron, en partes iguales, un aporte irrevocable por la suma de USD 50 millones convertible en acciones de Mastellone representativas del 20,16% del capital social y de los votos de Mastellone Hermanos S.A.
- Mastellone y sus accionistas otorgaron a los Inversores una "opción irrevocable para una suscripción adicional de acciones" a ser ejercida durante el mes de enero de 2017 y, al mismo tiempo, los Inversores otorgaron a Mastellone, una opción para exigirles la suscripción adicional de acciones, a ser ejercida durante el mes de febrero de 2017. El precio de ejercicio de estas opciones, se fijó en la suma de pesos equivalentes a USD 35 millones. A cambio de esta suscripción adicional y sujeto al cumplimiento de una serie de condiciones, Mastellone se comprometió a emitir acciones a favor de los Inversores representativas del 12,37% del nuevo capital social y de los votos.
- Se establecen indemnidades a favor de los Inversores ante ciertas contingencias que pudieran generar quebrantos en Mastellone. Estas indemnidades tuvieron vigencia hasta el mes de diciembre de 2021.

(ii) "Oferta de Contrato de Compraventa de Acciones" emitida por ciertos accionistas de Mastellone y aceptada por los Inversores: en virtud de este acuerdo, Arcor S.A.I.C. y Bagley Argentina S.A. compraron, en partes iguales, acciones ordinarias representativas de aproximadamente el 4,99% del capital social de Mastellone previo a la suscripción descrita en el punto (i) anterior, a un precio de USD 9,9 millones aproximadamente.

(iii) "Oferta de Prenda de Acciones" emitida por los accionistas de Mastellone y aceptada por los Inversores: a efectos de garantizar la emisión de las acciones de Mastellone en favor de los Inversores por el aporte irrevocable mencionado en el punto (i) anterior, los accionistas de Mastellone constituyeron, en virtud de este acuerdo, una prenda en primer grado de privilegio sobre acciones representativas del 30% del capital social de Mastellone.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martín
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 41. Inversión en Mastellone Hermanos S.A.

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

(iv) "Oferta de Contrato de Opción de Compra y Venta de Acciones" emitida por Mastellone y sus accionistas y aceptada por los Inversores: en virtud de este acuerdo:

- Bagley Latinoamérica S.A., Bagley Argentina S.A. y Arcor S.A.I.C. otorgaron el derecho a los accionistas de Mastellone para que éstos puedan vender 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 adicionaba a los umbrales de los ejercicios remanentes. El precio de ejercicio de esta primera opción de venta era fijo y se determinaba 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 2026 (*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 2026 (*opción de compra*), alcanzando una tenencia del 100% en el capital social y votos de Mastellone. El precio de ejercicio de esta opción de compra es variable y se determina a partir de variables similares a las de la *segunda opción de venta* descripta anteriormente.
- Tanto la *opción de suscripción adicional* descripta en el acápite (i), como la *primera opción de venta*, la *segunda opción de venta* y la *opción de compra* mencionadas anteriormente son instrumentos intransferibles a terceros y no está prevista la posibilidad de liquidarlos por su valor razonable. Los flujos de efectivo asociados a estos instrumentos están directamente vinculados a los pagos a realizar, eventualmente, por las acciones de Mastellone.

(v) "Oferta de Acuerdo de Accionistas" emitida por Mastellone y sus accionistas y aceptada por los Inversores: este acuerdo, con vigencia una vez perfeccionada la suscripción inicial de acciones descripta en el punto (i) anterior, regula ciertos aspectos (principalmente, limitaciones) relativos a la transferencia de acciones a terceros y de la administración y gestión de Mastellone, otorgando derechos de participación a los Inversores en ciertas decisiones estratégicas de Mastellone.

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

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



Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Alejandro Fabián Fernández
Director Titular



Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba



Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 41. Inversión en Mastellone Hermanos S.A.

Resumen de transacciones

FECHA	TRANSACCIÓN	ACUERDO DE REFERENCIA	CANTIDAD DE ACCIONES CLASE "E" INCORPORADAS ⁽¹⁾	PARTICIPACIÓN INCORPORADA
03.12.2015	Compra de acciones por el Grupo Arcor	Oferta de Contrato de Compraventa de Acciones	11.415.570	2,4950%
23.02.2016	Capitalización de aportes irrevocables	Oferta de Acuerdo de Suscripción de Acciones	57.771.120	9,5776%
17.01.2017	Ejercicio por el Grupo Arcor de opción de suscripción adicional de acciones y capitalización de aportes irrevocables	Oferta de Acuerdo de Suscripción de Acciones	40.439.784	4,6907%
18.04.2017			15.909.095	2,4327%
01.02.2018			6.055.422	0,9260%
01.06.2018	Ejercicio de la primera opción de venta por Accionistas Vendedores con la consecuente compra de acciones por el Grupo Arcor	Oferta de Contrato de Opción de Compra y Venta de Acciones	7.856.873	1,2014%
31.05.2019			1.155.000	0,1766%
24.10.2019			14.327.239	2,1908%
05.05.2020			1.964.219	0,3004%
18.06.2020			2.271.115	0,3473%
TOTALES				

⁽¹⁾ Valor nominal 1 ARS y derecho a 1 voto.



Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Alejandro Fabián Fernández
Director Titular



Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

PRECIO PAGADO EQUIVALENTE EN USD	TRATAMIENTO CONTABLE
USD 4,95 millones aproximadamente.	La inversión fue valuada al costo ya que no se cumplían las condiciones de influencia significativa requeridos por la NIC 28
USD 25 millones.	<p>A partir de la aprobación de la condición suspensiva a la que estaba sujeto, se capitalizaron los aportes irrevocables con los siguientes efectos contables:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Registración de la inversión en Mastellone por el método de la participación debido a la existencia de influencia significativa sobre la asociada, la cual se encuentra fundamentada en su participación accionaria 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". - Contabilización del 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 descritas anteriormente. Dichos valores razonables fueron estimados mediante modelos basados en datos observables de mercado y en hipótesis y premisas propias.
USD 17,5 millones.	Aporte irrevocable a cuenta de futura suscripción de acciones, capitalizados por disposición de Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Mastellone una vez obtenida la aprobación de la Autoridad de Defensa de la Competencia de Brasil. El tratamiento contable de esta inversión implicó la registración de la participación adicional incorporada por el método de la participación previsto en la NIC 28.
USD 6,9 millones aproximadamente.	El tratamiento contable de estas inversiones implicaron la registración de la participación adicional incorporada por el método de la participación previsto en la NIC 28.
USD 2,6 millones aproximadamente.	
USD 3,4 millones aproximadamente.	
USD 0,5 millón aproximadamente.	
USD 6,2 millones aproximadamente.	
USD 0,85 millones aproximadamente.	
USD 1,0 millones aproximadamente.	

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 41. Inversión en Mastellone Hermanos S.A.

Reconocimiento contable en la Sociedad al 31 de diciembre de 2023 y 2022

Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022, 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 2023 y 2022 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 2023 y 2022 y se exponen en el rubro "Instrumentos financieros derivados" del activo no corriente por ARS 12.825.931 y del pasivo no corriente por ARS 960.153, respectivamente (nota 14). 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 (nota 32).

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 2023:

	SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO	GANANCIA / (PÉRDIDA)		SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO
		RESULTADO DEL EJERCICIO	OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL EJERCICIO	
Inversiones realizadas durante ejercicio 2016				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	10.622.843	(890.443)	1.308.778	11.041.178
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables ⁽¹⁾	6.668.113	37.625	(5.869)	6.699.869
Valor llave	441.201	-	-	441.201
Subtotal - Participación del 12,0726% en Mastellone Hermanos S.A.	17.732.157	(852.818)	1.302.909	18.182.248
Inversiones realizadas durante ejercicio 2017				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	6.192.368	(541.373)	772.238	6.423.233
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables ⁽¹⁾	3.317.992	23.638	(3.463)	3.338.167
Valor llave	5.585.929	-	-	5.585.929
Subtotal - Participación del 7,1234% en Mastellone Hermanos S.A.	15.096.289	(517.735)	768.775	15.347.329
Inversiones realizadas durante ejercicio 2018				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	1.887.856	(166.955)	230.626	1.951.527
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables ⁽¹⁾	1.114.752	24.593	(1.034)	1.138.311
Valor llave	793.234	-	-	793.234
Subtotal - Participación del 2,1274% en Mastellone Hermanos S.A.	3.795.842	(142.362)	229.592	3.883.072
Inversiones realizadas durante ejercicio 2019				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	3.145.400	(278.997)	256.651	3.123.054
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables ⁽¹⁾	910.604	50.157	(1.151)	959.610
Valor llave	724.514	-	-	724.514
Subtotal - Participación del 2,3674% en Mastellone Hermanos S.A.	4.780.518	(228.840)	255.500	4.807.178
Inversiones realizadas durante ejercicio 2020				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	868.366	(77.153)	70.210	861.423
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables ⁽¹⁾	209.479	25.661	(315)	234.825
Valor llave	128.043	-	-	128.043
Subtotal - Participación del 0,6476% en Mastellone Hermanos S.A.	1.205.888	(51.492)	69.895	1.224.291
SUBTOTAL - INVERSIONES EN ASOCIADAS	42.610.694	(1.793.247)	2.626.671	43.444.118
Desvalorización inversión en Mastellone Hermanos S.A.	(6.588.645)	(1.514.946)	-	(8.103.591)
TOTAL - INVERSIONES EN ASOCIADAS	36.022.049	(3.308.193)	2.626.671	35.340.527

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 41. 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 2023 y 2022 de Mastellone Hermanos S.A. tal y como surge de los estados financieros consolidados emitidos por la asociada, aprobados por su Directorio.

	EN MILLONES DE ARS	
	31.12.2023	31.12.2022
Ingresos	654.516	676.263
Costo de ventas	(472.550)	(491.143)
Ganancia bruta	181.966	185.120
Gastos de comercialización	(168.420)	(164.417)
Gastos de administración	(22.537)	(21.453)
Otras ganancias y pérdidas	2.364	321
Ingresos / (egresos) por inversiones	865	(237)
Costos financieros	(12.561)	(12.896)
Diferencias de cambio	(40.790)	11.768
Otros resultados financieros	4.792	(307)
Resultado por la posición monetaria neta	27.115	16.076
Exceso del valor reexpresado sobre el valor revaluado de los bienes valuados a valor razonable	(3.368)	(3.402)
(Pérdida) / ganancia antes de impuesto a las ganancias	(30.574)	10.573
Impuesto a las ganancias	17.385	(6.343)
(PÉRDIDA) / GANANCIA NETA DEL EJERCICIO	(13.189)	4.230
(Pérdida) / Ganancia neta atribuible a:		
Accionistas de Mastellone Hermanos S.A.	(13.189)	4.230
Interés no controlante	-	-
TOTAL	(13.189)	4.230

Asimismo, a continuación, se expone la deuda financiera neta de Mastellone Hermanos S.A. al 31 de diciembre de 2023 y 2022 según surge de los mencionados estados financieros consolidados de la asociada:

	EN MILLONES DE ARS	
	31.12.2023	31.12.2022
Efectivo y equivalentes de efectivo	24.066	13.577
Préstamos corrientes	(25.460)	(7.265)
Pasivos por arrendamientos corrientes	(1.093)	(589)
Préstamos no corrientes	(113.749)	(103.502)
Pasivos por arrendamientos no corrientes	(5.491)	(3.232)
Total deuda financiera neta	(121.727)	(101.011)



Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Alejandro Fabián Fernández
Director Titular



Victor Daniel Martín
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matricula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 41. Inversión en Mastellone Hermanos S.A.

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

Al 31 de diciembre de 2023, los principales préstamos de la asociada son los siguientes:

- Obligaciones Negociables clase "G" por ARS 84.851 millones (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 están denominadas en USD, poseen ciertas garantías hipotecarias y prendarias y los vencimientos respectivos deben ser cancelados en USD.
- Obligaciones Negociables clase "I" por ARS 17.716 millones (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 están denominadas en UVA, 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 2022 y 2023, la asociada 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 USD 44,1 millones 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%.

Cancelación de Obligaciones Negociables clase "H"

Con respecto a las Obligaciones Negociables clase "H" emitidas el 25 de junio de 2021 por un capital equivalente a USD 11,9 millones y vencimiento el 25 de diciembre de 2023, cabe señalar que la asociada efectuó la cancelación de la amortización del capital prevista al correspondiente vencimiento, en ARS al tipo de cambio aplicable a la fecha respectiva.

Posición fiscal incierta

Conforme surge de sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2023, la asociada Mastellone Hermanos S.A., presenta una posición fiscal incierta, en los términos de la norma CINIIF 23, en relación al tratamiento impositivo adoptado sobre el ajuste por inflación de los quebrantos impositivos acumulados. En este sentido, la asociada ha completado el análisis correspondiente junto con sus asesores fiscales expertos en la materia y han concluido que cuentan con sólidos argumentos para obtener una resolución favorable, por lo que ha computado dichos quebrantos a su valor ajustado por inflación a efectos de compensar la ganancia fiscal determinada para el ejercicio fiscal 2022 en la presentación de la declaración jurada respectiva. Además, aplicó el mismo criterio para la estimación del cargo por impuesto a las ganancias corriente y diferido contabilizado en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023. Como resultado de lo expuesto:

- Mastellone Hermanos S.A., reconoció una ganancia de 11.506 millones, expuesto en el rubro Impuesto a las ganancias del estado de resultados consolidado al 31 de diciembre de 2023.
- La Sociedad computó dicho resultado a efectos de valuar su inversión en la asociada Mastellone Hermanos S.A., por el método de la participación y de estimar la previsión por desvalorización resultante de la comparación de dicho valor de libros con su respectivo valor recuperable.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 41. Inversión en Mastellone Hermanos S.A.

Prueba de recuperabilidad de la inversión en asociadas

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

Las variables claves más relevantes están relacionadas con los márgenes de contribución marginal, la evolución del capital de trabajo de la asociada y los niveles de inversión necesarios para alcanzar los volúmenes de producción previstos con los niveles de rentabilidad proyectados.

Dichas variables fueron determinadas sobre la base de resultados pasados, otras fuentes externas de información y las expectativas de desarrollo del mercado que posee la asociada. En este sentido, y en base al conocimiento de las condiciones del negocio de la asociada, la política contable del Grupo empleada a efectos del análisis de deterioro:

- Considera dos escenarios posibles respecto del margen de contribución marginal: uno base y otro optimista. Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, las proyecciones del margen de contribución en cada período son un 16% y 10% superiores en el escenario optimista respecto del escenario conservador, respectivamente.
- 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 2023 fue estimado, en el escenario base, en un 18,7% 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 1,8%. En consecuencia, conforme a la política contable utilizada por el Grupo, se procedió a registrar una desvalorización total de ARS 16.207.182, siendo la porción atribuible a los accionistas de la Sociedad de ARS 8.103.591. Al 31 de diciembre de 2022 el valor recuperable de su inversión 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 13.177.290, siendo la porción atribuible a los accionistas de la Sociedad de ARS 6.588.645.

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 2023 y 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 2023	CAMBIOS EN VARIABLES CLAVES DE LA ESTIMACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022
Disminución de la tasa de descuento	De 14,45% anual a 13,52% anual: 93 puntos básicos	De 13,75% anual a 12,64% anual: 111 puntos básicos
Incremento de la tasa de crecimiento	De 3,50% anual a 5,52% anual: 202 puntos básicos	De 3,50% anual a 5,88% anual: 238 puntos básicos
Incremento en las proyecciones de flujos de fondos netos	12,6%	11,0%

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alejandro Fabián Fernández
Director Titular

Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - C.P.C.E. Córdoba

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

Nota 42. Hechos posteriores

Con fecha 29 de febrero de 2024, la Sociedad aprobó la constitución de una nueva subsidiaria a radicarse en Dubai, Emiratos Árabes Unidos, la cual será controlada en un 100% por Arcor Alimentos Internacional S.L (en adelante ARALI). La inversión necesaria para este nuevo proyecto será de aproximadamente USD 500.000 (quinientos mil dólares) y los desembolsos serán realizados por ARALI.

La filial ofrecerá nuevas propuestas dirigidas a los mercados de Oriente Medio, permitiendo al Grupo acercarse aún más a las necesidades de los clientes y continuar potenciando nuestras marcas en la región. A tal fin, esta filial comercializará productos principalmente elaborados en las plantas productivas del Grupo en Latinoamérica.

Adicionalmente a lo ya expuesto y a lo mencionado en nota 20, con posterioridad al 31 de diciembre de 2023, 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.



Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Alejandro Fabián Fernández
Director Titular



Victor Daniel Martin
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.000043
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.175404 - 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 2023, los estados individuales de resultados, de otros resultado integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, y las notas a los estados financieros individuales, las cuales incluyen información material sobre las políticas contables 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 2023, así como su resultado integral individual y los flujos de efectivo individuales correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas de contabilidad 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.

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
<p>Recuperabilidad de la inversión en Mastellone Hermanos S.A.</p> <p>Al 31 de diciembre de 2023, tal como se expone en notas 8 y 41 a los estados financieros individuales, la inversión de la Sociedad en la asociada Mastellone Hermanos S.A. asciende a ARS 35.341 millones e implicó el reconocimiento de resultados por ARS 3.308 millones (pérdida) y de otros resultados integrales por ARS 2.627 millones (ganancia).</p> <p>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.</p> <p>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.</p>	<p>Los procedimientos de auditoría llevados a cabo sobre esta cuestión clave incluyeron, entre otros:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ 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: <ol style="list-style-type: none"> (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. <p>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.</p>

Información que acompaña a los estados financieros individual (“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 Normas de contabilidad 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 NIAs 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 NIAs, 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.
- Obtenemos elementos de juicio suficientes y apropiados en relación con la información contable de las entidades o actividades empresariales dentro del Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros. 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 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 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 2023 y 2022:

	En miles de ARS	
	31.12.23	31.12.22
Activo	1.076.611.557	946.537.612
Pasivo	739.858.276	645.169.638
Patrimonio neto	336.753.281	301.367.974

- c.2) Estados de resultados y de otros resultados integrales individuales por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022, los cuales arrojan una ganancia integral total de ARS 91.278.863 y de ARS 78.420.194 (ambas cifras expresadas en miles de ARS), respectivamente;
- d) al 31 de diciembre de 2023 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 3.056.244.533,94, 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 2023 representan:
 - e.1) el 96,56% sobre el total de honorarios por servicios facturados a ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL por todo concepto en dicho ejercicio;
 - e.2) el 47,87% 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 46,73% 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, 8 de marzo de 2024.

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 N° 487.

Ciudad de Arroyito - Provincia de Córdoba.

De acuerdo con lo dispuesto en el inciso 5° del artículo N° 294 de la Ley General de Sociedades N° 19.550 y en las Normas de la Comisión Nacional de Valores, en nuestro carácter de integrantes de la Comisión Fiscalizadora de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL hemos examinado los documentos detallados en el capítulo 1. siguiente.

1. DOCUMENTOS EXAMINADOS.

a) Estados Financieros Consolidados:

- Estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2023.
- Estado de resultados consolidado y de otros resultados integrales consolidado por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2023.
- Estado de cambios en el patrimonio consolidado por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2023.
- Estado de flujos de efectivo consolidado por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2023.
- Notas explicativas seleccionadas correspondientes a los estados financieros consolidados por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2023.

b) Estados Financieros Individuales:

- Estado de situación financiera individual al 31 de diciembre de 2023.
- Estado de resultados individual y de otros resultados integrales individual por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2023.
- Estado de cambios en el patrimonio individual por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2023.
- Estado de flujos de efectivo individual por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2023.
- Notas explicativas seleccionadas correspondientes a los estados financieros individuales por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2023.

c) Inventario y la Memoria del Directorio correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2023.

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 2023, 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 2023, 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 2022, 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 N° 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 2023, 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 2023 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 2023 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 2023, 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, 8 de marzo de 2024.



Cr. Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



arcor.com