



MEMORIA Y ESTADOS financieros

2024

64º ejercicio económico

DEL 31 DE DICIEMBRE
DE 2024



MEMORIA Y ESTADOS financieros 2024

64º ejercicio económico



Mensaje del Presidente

En 2024, la economía mundial siguió su proceso de recuperación tras los desafíos enfrentados en años anteriores. A partir del segundo trimestre, los principales bancos centrales del mundo concluyeron el ciclo de política monetaria restrictiva iniciado en 2022 para frenar la inflación, incrementando la liquidez de los mercados.

En este marco, las proyecciones del FMI incluidas en la Actualización de Perspectivas de la economía mundial señalan que el crecimiento global fue de 3,2% en 2024. Además, para los principales motores de la economía mundial, Estados Unidos y China, el FMI estimó un crecimiento del 2,8% y 4,8% respectivamente.

Respecto a América Latina, el balance preliminar de la CEPAL señala que la región continúa mostrando niveles bajos de crecimiento, con una tasa estimada del 2,2% para el año 2024. En las principales economías de la región, Brasil y México, se evidencia un crecimiento del 3,2% en el primer caso, y de 1,4% en el segundo. En el caso de Chile, se estima que el crecimiento de su PBI fue del 2,3%, aproximadamente. En cuanto a Argentina, se estima que el PIB cerrará el año con una caída del 3,2%.

En el caso de Argentina, el programa económico implementado por el nuevo gobierno estuvo orientado a corregir los desequilibrios fiscales y monetarios acumulados a finales de 2023. En este marco, se llevaron a cabo numerosas reformas y medidas que permitieron velozmente alcanzar un equilibrio fiscal y una marcada reducción de la inflación mensual. Estas medidas implicaron una profundización de la contracción de la economía, especialmente en el primer semestre de 2024.

Durante el año, las autoridades dispusieron una reducción gradual de la tasa de interés de política monetaria en línea con la desaceleración inflacionaria. La recuperación gradual de la actividad económica, junto con la baja de la inflación y el blanqueo de capitales, posibilitaron una recomposición de los préstamos reales al sector privado. A su vez, la política cambiaria se enfocó en recomponer las reservas internacionales y estabilizar el tipo de cambio oficial.

Estas medidas, junto con la mejora del balance fiscal, impulsaron una caída significativa de la prima de riesgo de los bonos de la deuda argentina medida por el índice EMBI, que pasó de los 2.800 puntos básicos en 2023 a estar por debajo de 700 puntos básicos a fines de 2024. A su vez, la variación interanual, según el IPC del INDEC, fue del 117,8% y la devaluación de la moneda alcanzó el 27,7%.

Como evidencian los datos, esto implicó un escenario complejo para el país en el cual Grupo Arcor desarrolla gran parte de sus negocios. La aceleración de los niveles de inflación y el cambio en los precios relativos de la economía con la que inició el 2024, afectaron el poder adquisitivo de la población, ocasionando una caída de los volúmenes de venta de los productos de consumo masivo e insumos industriales, especialmente durante el primer semestre del año. A partir del segundo semestre, se comenzó a observar una leve y paulatina recuperación de las ventas. En este marco, las ventas disminuyeron un 5,5% en pesos. Las ventas a clientes domiciliados en la Argentina representaron el 67,4% del total, mientras que las ventas a clientes domiciliados en el exterior, que incluyen las exportaciones a terceros desde la Argentina, representaron el 32,6% de las ventas consolidadas.

Por eso, se destaca la performance de aquellas categorías que fueron impulsadas gracias al lanzamiento de nuevos productos y campañas publicitarias que, apoyadas en la trayectoria de nuestras marcas, permitieron alcanzar buenos resultados. Además, los productos de consumo planificado cerraron el año con incrementos de volúmenes de ventas.

Por su parte, los negocios industriales también experimentaron una disminución en sus volúmenes debido a la caída del nivel de actividad, sobre todo durante el primer semestre. Sin embargo, es necesario señalar que, en el caso de las ventas de Packaging, la contracción sufrida fue menor a la evidenciada en el mercado y en las industrias que consumen nuestros productos.

En cuanto a la División Agronegocios, la volatilidad de los costos de insumos afectaron la performance del negocio y los volúmenes de ventas sufrieron una caída en los principales segmentos que comercializamos. A pesar de esto,

la alianza estratégica con Ingredion en el negocio de procesamiento de maíz, permitió obtener otro año de buenos resultados.

En cuanto a los Negocios de Consumo Masivo de Latinoamérica, el resultado también se vio afectado por factores macroeconómicos y al aumento internacional del precio del cacao, que produjo un incremento en los costos de chocolates. Más allá de este escenario, se destacan los casos de Paraguay, Uruguay y Perú, que mostraron un crecimiento y mejoras de rentabilidad respecto del año anterior.

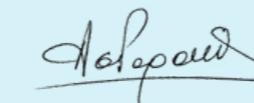
A pesar de estos desafíos, logramos mitigar los impactos negativos gracias al modelo de integración vertical de negocio, una gestión eficiente de costos, nuestra sólida posición de mercado y diversificación geográfica y de productos, que nos permitieron mantener la rentabilidad operativa en términos relativos, en línea con los últimos años.

Por otro lado, continuamos avanzando en nuestra visión digital y, a través de TOKIN, nuestro ecosistema digital que conecta comercios minoristas, distribuidores de Arcor y otras empresas, hoy ya abastecemos a más de 250 mil comercios con diversas marcas de consumo masivo, propias y de otras compañías. También, sigue expandiéndose Arcor en Casa, nuestro e-commerce con el que acercamos nuestros productos a miles de consumidores por año.

A su vez, cerramos el año celebrando la inminente inauguración de una nueva planta productiva ubicada en el Lima, Perú, dedicada a la producción de envases de cartón, y la apertura de una nueva filial en Emiratos Árabes Unidos, Dubái.

Así, reafirmamos el espíritu emprendedor que nos caracteriza, ya que continuamos expandiéndonos hacia nuevos mercados e invirtiendo permanentemente en infraestructura para aumentar nuestra capacidad productiva.

Nuevamente demostramos que, con pasión y compromiso, crecemos de la mano de las comunidades de las que formamos parte y a través de una gestión sustentable.



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.



Grupo Arcor

Somos un grupo multinacional líder que cuenta con tres divisiones de negocio: Alimentos de Consumo Masivo, Agronegocios y Packaging, vinculadas estratégicamente mediante la constante innovación.

Desde el Negocio de Consumo Masivo, ofrecemos alimentos de calidad bajo marcas líderes, que están presentes en más de 100 países. A través de la División Agronegocios, brindamos soluciones innovadoras en ingredientes para diversas industrias y, desde el Negocio de Packaging, desarrollamos soluciones de envases que nos permiten posicionarnos como una de las empresas más importantes del Cono Sur. En cada una de nuestras divisiones de negocio, trabajamos mediante una gestión sustentable que nos permite producir en armonía con la naturaleza y dejar una huella positiva en cada paso que damos.

Nos desafiamos continuamente para evolucionar, estableciendo alianzas estratégicas para seguir creciendo mediante el ingreso en nuevas categorías y mercados. Nuestra presencia global incluye 49 plantas industriales y oficinas comerciales en 4 continentes, donde más de 20 mil personas trabajan con pasión y espíritu emprendedor. Con la mirada puesta en el futuro, atravesamos fronteras porque creemos en ir tras los sueños y hacerlos realidad.

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



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.

Alimentos de consumo masivo

Como líderes del mercado de alimentos de consumo masivo, estamos fuertemente comprometidos con ofrecer productos de calidad bajo marcas líderes presentes en más de 100 países, que buscan innovar constantemente en diferentes categorías del mercado.

● **Alimentos** ● **Golosinas** ● **Chocolates**

● **Galletas, snacks y cereales** ● **Helados** ● **Negocios funcionales**

Principal empresa de alimentos de **Argentina**.

1º productor mundial de caramelos duros.

Líder argentino en la producción de **cartón corrugado**.

1º Productor de harina de maíz de **Argentina**.

Presencia en más de **100 países**.



Agronegocios

Nuestra división Agronegocios tiene como objetivo ofrecer soluciones innovadoras en ingredientes para diversas industrias como alimentos, bebidas, papel, corrugado, cuidado personal y del hogar, así como nutrición animal, entre otras. En 2021, establecimos una alianza estratégica con Ingredion, compañía global líder en el desarrollo de ingredientes, para fortalecer la producción, comercialización y distribución de los mismos en Latinoamérica. Esta colaboración nos ha permitido consolidar una sólida matriz productiva, que incluye 1 ingenio azucarero y 6 plantas de molienda de maíz. El Ingenio La Providencia, ubicado en la provincia de Tucumán, procesa 1.55 millones de toneladas de caña de azúcar al año y genera 14 megavatios de energía renovable a partir del bagazo de caña de azúcar. Además, es el primer ingenio de Argentina en obtener la certificación Bonsucro, plataforma global que promueve la sustentabilidad económica, social y ambiental.

En cuanto a la molienda de maíz, en el complejo San Pedro, se procesan 210 toneladas por día para obtener los productos derivados de la molienda seca, lo cual nos permite ser uno de los líderes argentinos en la producción de alcohol etílico de cereales. Por su parte, la molienda húmeda tiene lugar en 5 plantas ubicadas en Buenos Aires (Baradero y Chacabuco), Córdoba (Arroyito) y Tucumán (Lules). Esta amplia cobertura geográfica representa la mayor capacidad de molienda de la región con 3.750 toneladas diarias. Esta estructura productiva y nuestro fuerte compromiso con la sustentabilidad nos permiten desafiarlos para agregar valor a los procesos agroindustriales impulsando la innovación tecnológica del sector y el cuidado de la naturaleza.

Categorías: 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.



Packaging

Desde nuestra división Packaging, desarrollamos soluciones de envases que nos permiten posicionarnos como una de las empresas más importantes del Cono Sur, a través de las marcas Cartocor, Converflex, Zucamor, Puntapel y Papel Misionero. Trabajamos con clientes de diversas industrias como alimentos, bebidas, construcción, artículos del hogar, entre otras; con el objetivo de acercarles alternativas para el empaque, transporte, almacenaje y exhibición de sus productos, con especial énfasis en el servicio al cliente. Lideramos los mercados de cartón corrugado, papel y envases flexibles. Contamos con más de 15 plantas industriales distribuidas en Argentina, Chile y Perú. Nos destacamos por la calidad de nuestros productos y nuestro compromiso con la sustentabilidad. En el complejo ubicado en la provincia de Misiones, donde producimos cartón y papel bajo la marca Papel Misionero, preservamos más de 10 mil hectáreas de bosque y contamos con una caldera de biomasa que permite generar energía renovable a partir de los restos de madera de la propia producción.

Además, somos el principal reciclar de cartón de Argentina y, gracias a la permanente inversión en tecnología, logramos procesar materiales como envases de larga vida y algunos tipos de papel laminados con plásticos, que suelen ser un gran desafío en la industria. De esta manera, protegemos siempre lo más importante: los productos de nuestros clientes, con envases de la mejor calidad, mientras preservamos la naturaleza.

Categorías: envases de cartón corrugado, de cartulina y flexibles, bolsas de papel, papeles reciclados, kraft liner board y sack kraft, extrusión de plásticos y bioplásticos, y forestación.



Grupo Arcor en el mundo



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

Oficinas:

Buenos Aires, Argentina (Oficina Central)
Córdoba, Argentina (Oficina Central)

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

Brasil

Razones sociales:

Arcor do Brasil Ltda.
Bagley do Brasil Alimentos Ltda.

Oficinas:

San Pablo, Brasil
Minas Gerais, Brasil
Pernambuco, Brasil

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.
Ingredion Uruguay S.A.

Oficina:
Montevideo, Uruguay

México

Razones sociales:
Unidal México S.A. de C.V.
Mundo Dulce S.A. de C.V.
Oficina:
Toluca, México

Estados Unidos

Razón social:
Arcor USA Inc.
Oficina:
Miami, EE.UU.

Europa

España

Razón social:

Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal

Oficina:

Barcelona, España

Africa

Angola

Razón social:

DULCERIA NACIONAL, LDA.

Oficina:

Luanda, Angola

Emiratos Árabes

Razón social:

Arcor Middle East General Trading FZE.

Asia

China

Razón social:
Arcor Trading (Shanghai) CO., LTD.
Oficina:
Shanghai, China

49 plantas industriales en el mundo

Argentina



Latinoamérica



África



- BRASIL** ARCOR Recife, Ipojuca, Pernambuco
- BAGLEY** Contagem, Minas Gerais
- BAGLEY** Campinas, São Paulo
- ARCOR** Bragança Paulista, São Paulo
- ARCOR** Rio das Pedras, São Paulo

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.

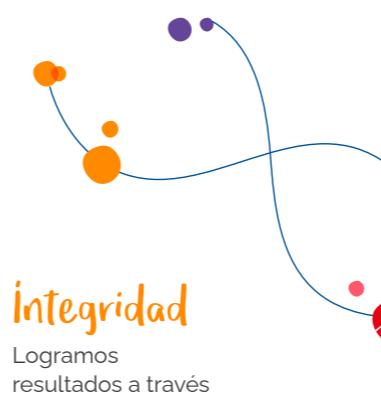


Nuestros valores



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.



Esplíritu emprendedor

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



Integridad

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

Vínculos humanos

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



Orientación a resultados

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

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.

Innovación

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

Sustentabilidad

La sustentabilidad es nuestro modo de ser, hacer y crecer

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

Producir alimentos sustentables

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

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

Promover la prosperidad de las personas

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

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

Preservar la sostenibilidad del planeta

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

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

VIVIR
mejor

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.

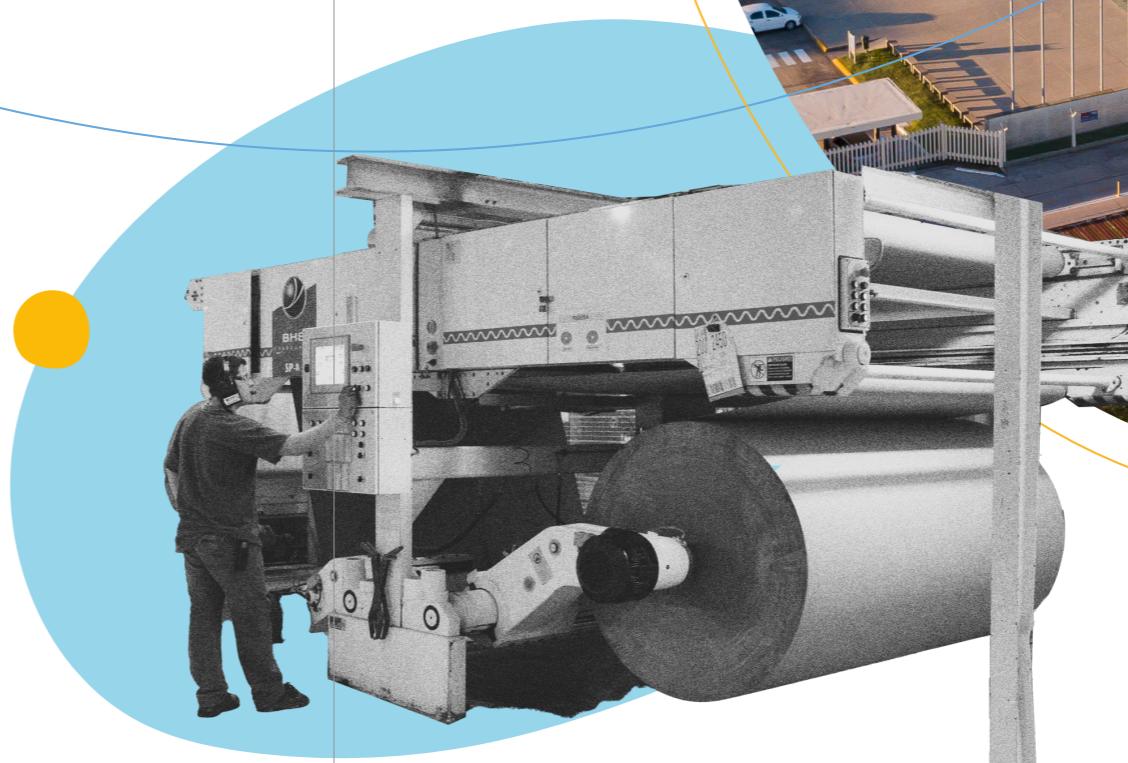


MEMORIA Y ESTADOS financieros

2024

64° ejercicio económico

DEL 31 DE DICIEMBRE
DE 2024



Arcor Sociedad Anónima Industrial y Comercial

Convocatoria a asamblea general ordinaria y extraordinaria

De acuerdo a lo establecido en el Estatuto Social y las disposiciones en vigencia, el Directorio convoca a los señores accionistas de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL (la "Sociedad"), CUIT: 30-50279317-5, a la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria a celebrarse el 28 de abril de 2025, a las 11:30 horas, en forma presencial en la sede social sita en la Avenida Fulvio S. Pagani 487, Arroyito, Provincia de Córdoba, República Argentina, para considerar el siguiente Orden del Día:

1. Designación de dos accionistas para confeccionar y firmar el Acta de la Asamblea.
2. Consideración de la Memoria y de su Anexo, del Inventory, de los Estados Financieros Consolidados e Individuales, de la Reseña Informativa, de los Informes de los Auditores y del Informe del Órgano de Fiscalización, correspondientes al Ejercicio Económico N.º 64 iniciado el 1º de enero y finalizado el 31 de diciembre de 2024.
3. Consideración de la gestión del Órgano de Administración y del Órgano de Fiscalización.
4. Consideración de: (i) los Resultados Acumulados y del Resultado del Ejercicio; (ii) la constitución de la Reserva Legal y/o la constitución de otras Reservas Facultativas; (iii) la desafectación total o parcial, o incremento de la Reserva Especial para Futuros Dividendos y/o de la Reserva Facultativa para Futuras Inversiones; y (iv) la distribución de un dividendo en efectivo.
5. Consideración de las remuneraciones al Órgano de Administración y al Órgano de Fiscalización.
6. Designación del Auditor Externo, y su suplente, que certificará los Estados Financieros del Ejercicio Económico N.º 65 y determinación de sus honorarios.
7. Consideración de la prórroga del Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables Simples no convertibles en acciones, aprobado por la Asamblea General Ordinaria del 27 de febrero de 2010 y autorizado por la Comisión Nacional de Valores ("CNV") mediante la Disposición N2 D1-2020-52-APN-GE#CNV del 5 de noviembre de 2020 y resoluciones concordantes, por un monto de U\$S 1.200.000.000 o su equivalente en otras monedas y/o

unidades de valor. La prórroga será por un plazo máximo de cinco años contados a partir de la autorización de la prórroga del Programa por la CNV o el plazo máximo que pueda ser fijado por futuras reglamentaciones que resulten aplicables en cuyo caso el Directorio podrá decidir la extensión del plazo de vigencia. Ratificación del destino de los fondos provenientes de la colocación de las Obligaciones Negociables que se emitan bajo el Programa. Delegación en el Directorio, por un plazo de cinco años, de conformidad con el Artículo 9º de la Ley de Obligaciones Negociables N° 23.576 y sus modificatorias, con facultades de subdelegar facultades en uno o más de sus integrantes, o en uno o más Gerentes de Primera Línea de la Sociedad, por un plazo de tres meses o el plazo máximo que pueda ser fijado por futuras reglamentaciones que resulten aplicable, prorrogable, de conformidad con el Artículo 12 del Capítulo II del Título II de las Normas de la CNV relacionadas con el trámite de prórroga del plazo de vigencia del Programa y de la capacidad de emitir obligaciones negociables bajo el mismo.

8. Consideración de la aprobación del ingreso de la Sociedad al régimen de emisor frecuente de la CNV para emitir obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones), en conjunto con las obligaciones negociables en circulación bajo el Programa, por hasta un monto máximo de U\$S 1.200.000.000 o su equivalente en otras monedas y/o unidades de valor. Consideración de las delegaciones, subdelegaciones y autorizaciones necesarias al efecto, incluyendo la facultad del subdelegado de realizar todos los trámites bajo el régimen de emisor frecuente y disponer emisiones de obligaciones negociables bajo dicho régimen comprendiendo la fijación de los términos y condiciones no establecidos por la Asamblea y/o el Directorio.

NOTA: Copia de la documentación a tratar y de las propuestas del Órgano de Administración se encuentran a disposición de los señores accionistas en la sede social, como así también en el sitio web de la Comisión Nacional de Valores (Autopista de Información Financiera). El punto 4 será tratado en Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria. Para concurrir a la Asamblea, los accionistas deberán comunicar su asistencia en la sede social, sita en la Avenida Fulvio S. Pagani 487, Arroyito, Provincia de Córdoba, República Argentina, de 9 a 15 horas, o vía correo electrónico a la casilla notifsociedades@arcor.com, indicando un teléfono y una dirección de correo electrónico, hasta el 22 de abril de 2025 inclusive. En caso de no haberse reunido el quórum necesario a la hora prevista, la Asamblea se realizará en segunda convocatoria una hora después. Se solicita considerar y proveer la información indicada en el artículo 22 del capítulo II del título II y disposiciones concordantes de las normas aprobadas por la Resolución General N.º 622/2013 de la Comisión Nacional de Valores y sus modificatorias.

EL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN.

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.º 64, comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2024.

Consideraciones generales

En 2024, la economía global continuó su proceso de recuperación tras los desafíos enfrentados en años previos. A partir del segundo trimestre, los principales bancos centrales del mundo pusieron fin al ciclo de política monetaria restrictiva iniciado en 2022 para frenar la inflación, incrementando la liquidez de los mercados. La reducción de las tasas de interés respondió tanto a la desaceleración inflacionaria, como a la expectativa de convergencia con las metas establecidas, además de buscar evitar un debilitamiento del crecimiento económico y del empleo. Esta tendencia tuvo un impacto positivo en los mercados financieros y en las condiciones macroeconómicas de las economías emergentes.

Dichas economías crecieron durante 2024 al 4,2%, más del doble que las economías avanzadas, y se espera que mantengan ese nivel de crecimiento a corto y mediano plazo. 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 3,2% en 2024. Asimismo, para los principales motores de la economía mundial, el FMI estimó un crecimiento del 2,8% para Estados Unidos y del 4,8% para China. En cuanto a América Latina, en el balance preliminar de la CEPAL se menciona que la región continúa mostrando niveles bajos de crecimiento, con una tasa estimada del 2,2% para el año 2024. La capacidad de los países para modificar su política fiscal y monetaria continúa siendo limitada, afectando su crecimiento.

Desde el punto de vista fiscal, las economías de la región enfrentan fuertes presiones para resguardar la trayectoria de la deuda pública. En términos monetarios, la desaceleración de la inflación y la reducción de las tasas de interés en los mercados internacionales facilitaron la reducción de las tasas de referencia de política monetaria en la región. Sin embargo, las

depreciaciones que han registrado las monedas de la región condicionan la velocidad y la magnitud de los ajustes de dichas tasas de política. Según el informe de la CEPAL, las principales economías de la región, Brasil y México, mostraron un crecimiento del 3,2% y 1,4%, respectivamente. En el caso de Chile, se estima que el crecimiento de su PBI fue del 2,3% aproximadamente. Mientras que, para Argentina, se estima que el PIB cerrará el año con una caída del 3,2%. En Argentina, se destaca el programa económico implementado por la gestión de un nuevo gobierno, que estuvo orientado a corregir los desequilibrios fiscales y monetarios acumulados a finales de 2023. En este contexto, se llevaron a cabo numerosas reformas y se aplicaron medidas que permitieron rápidamente alcanzar un equilibrio fiscal y una marcada reducción de la inflación mensual. Estas medidas implicaron una profundización de la contracción de la economía, especialmente en el primer semestre de 2024.

A lo largo del año, las autoridades dispusieron una reducción gradual de la tasa de interés de política monetaria en línea con la desaceleración inflacionaria. La recuperación gradual de la actividad económica, la baja de la inflación y el blanqueo de capitales, facilitaron una recomposición de los préstamos reales al sector privado. A su vez, la política cambiaria se enfocó en recomponer las reservas internacionales y estabilizar el tipo de cambio oficial.

Estas medidas, junto con la mejora del balance fiscal, impulsaron una caída significativa de la prima de riesgo de los bonos de la deuda argentina medida por el índice EMBI, que pasó de los 2.800 puntos básicos en 2023 a estar por debajo de 700 puntos básicos a fines de 2024. Mientras tanto, la variación interanual, según el IPC del INDEC, fue del 117,8% y la devaluación de la moneda alcanzó el 27,7%.

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.2024/27-P), Santiago, 2024.

Economía y empresa

En Grupo Arcor, cerramos el ejercicio económico N.º 64, comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2024, con ventas consolidadas por ARS 3.939.656 millones. En comparación con el año anterior, las ventas disminuyeron un 5,5% en pesos. Las ventas a clientes domiciliados en la Argentina representaron el 67,4% del total, mientras que las ventas a clientes domiciliados en el exterior, que incluyen las exportaciones a terceros desde la Argentina, representaron el 32,6% de las ventas consolidadas.

El año 2024 se caracterizó por su complejidad, especialmente en la Argentina, principal escenario para el desarrollo de nuestros negocios. Desde fines del año 2023, se produjo una aceleración de los niveles de inflación y un cambio en los precios relativos de la economía, que afectaron el poder adquisitivo de la población, ocasionando una caída de los volúmenes de venta de los productos de consumo masivo e insumos industriales, especialmente durante el primer semestre del año.

A partir del segundo semestre, se comenzó a observar una leve y paulatina recuperación de las ventas. En este contexto, se destaca la performance de aquellas categorías impulsadas a través del lanzamiento de nuevos productos y campañas publicitarias asociadas que, apoyadas en la solidez de nuestras marcas, permitieron alcanzar buenos resultados.

En general, los negocios de Argentina sufrieron el incremento de gastos, la suba de alícuotas del impuesto PAIS durante los primeros meses del año y el aumento de costos, especialmente de algunos insumos como el cacao.

Las categorías de Impulso, dentro del Negocio de Consumo Masivo, tuvieron caídas de ventas más relevantes. En contraposición, los productos de consumo planificado cerraron el año con incrementos de volúmenes de ventas.

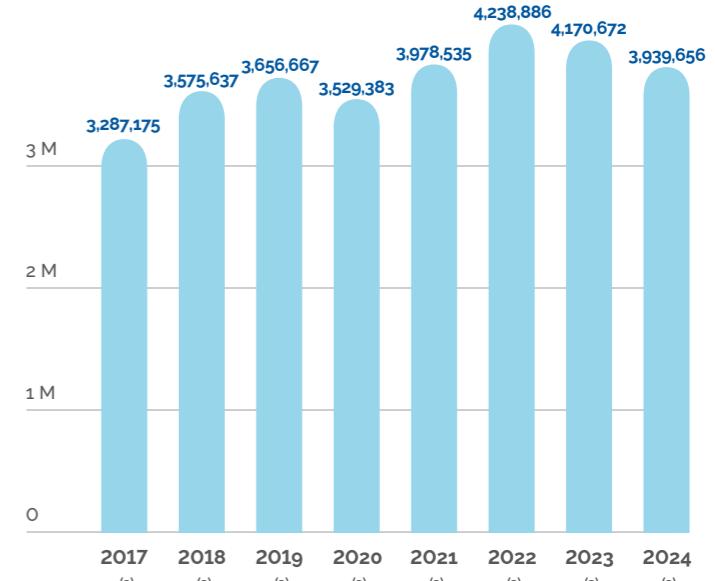
Con respecto a la performance del resto de los Negocios de Consumo Masivo de Latinoamérica, también se observaron impactos en nuestras ventas debido a la combinación de algunos factores macroeconómicos y al aumento internacional del precio del cacao, que produjo un incremento en los costos de chocolates. Aunque también hubo otros casos como Paraguay, Uruguay y Perú, que mostraron un crecimiento y mejoras de rentabilidad respecto del año anterior. A pesar del contexto complejo en la región, la versatilidad del portafolio de marcas core, la mejora del abastecimiento desde Argentina y la realización de lanzamientos estratégicos, permitieron tener muy buenos resultados en diversas categorías.

Más allá de estos desafíos, logramos mitigar los efectos adversos gracias al modelo de integración vertical del negocio, a una gestión eficiente de costos, al control riguroso de los

gastos estructurales y a una adecuada administración del capital de trabajo. Además, nuestra sólida posición de mercado, la diversificación geográfica y de productos nos permitieron mantener la rentabilidad operativa en términos relativos, en línea con los últimos años. En este contexto, alcanzamos un resultado operativo consolidado de ARS 209.251 millones, frente a los ARS 235.559 millones del año anterior, lo que representó un 5,3% y un 5,6% sobre ventas, respectivamente.

El resultado final del año se incrementó de manera significativa, en especial a nivel de los resultados financieros, debido principalmente a que la inflación en Argentina fue muy superior a la devaluación del peso argentino con respecto al dólar, produciendo un resultado positivo relevante por la apreciación en términos reales de la moneda. Como consecuencia de lo mencionado, al cierre del ejercicio, se obtuvo una ganancia neta de ARS 308.945 millones.

Evolución de ventas



^(a) En moneda homogénea a valores de diciembre 2024

El resultado integral incluye, fundamentalmente, la diferencia de conversión a pesos argentinos de las distintas monedas locales de nuestras tenencias accionarias en subsidiarias del exterior. Dicho resultado no afecta nuestra generación flujos de efectivo. En este ejercicio, esta cifra alcanza una pérdida integral de ARS 50.794 debido a la apreciación en términos reales de la moneda y la devaluación de las monedas locales respecto del dólar en los principales países donde se desempeñan nuestras sociedades.

Desde hace más de 73 años, asumimos el compromiso de producir alimentos con una gestión sustentable, ofreciendo la máxima calidad desde el campo hasta la mesa de los 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.

Plasmamos nuestro compromiso con la sustentabilidad en nuestra misión, visión y valores, así como en el propósito corporativo, el Código de Ética y de Conducta corporativo, y todas las políticas y procedimientos asociados. Contamos 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 nuestros esfuerzos 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, continuamos avanzando en nuestra visión digital para apoyar el logro de los objetivos empresariales mediante la tecnología, los modelos digitales y la profundización de los casos de uso de inteligencia artificial. Estas herramientas nos permiten ofrecer a consumidores y clientes de todas las regiones las tendencias alimentarias de manera personalizada y acorde con los hábitos de consumo digital.

Nuestras iniciativas también han fortalecido los modelos de negocio basados en estas nuevas capacidades digitales, como el crecimiento y la internacionalización del ecosistema Tokin+ArcorenCasa.com. Asimismo, hemos implementado soluciones de inteligencia artificial para optimizar nuestra cadena de suministro, incluyendo la planificación predictiva para anticipar la demanda y ajustar la producción, la digitalización de la manufactura con sensores y análisis de datos en tiempo real apoyada en modelos de IA para mejorar la eficiencia y reducir el desperdicio, junto con la automatización de procesos de soporte y capacitación para una gestión más eficiente de la cadena de valor.

Perspectivas futuras

El FMI³ estima que la economía mundial crecerá un 3,2% anual en 2025. Si bien se trata de un crecimiento menor al promedio histórico, el crecimiento se mantiene firme, aunque el grado de solidez varía considerablemente de un país a otro.

En Estados Unidos, la demanda subyacente sigue siendo sólida, impulsada por los fuertes efectos de riqueza, una política monetaria menos restrictiva y condiciones financieras favorables. Se prevé un crecimiento del 2,7% en 2025.

En cuanto a China, el FMI prevé un crecimiento del 4,6% para el año 2025 debido, entre otros factores, a la profunda recesión que afecta al sector inmobiliario y a las altas tasas de desempleo juvenil, lo que genera incertidumbre y menores niveles de consumo.

En Europa se espera una mejora del crecimiento, pero a un ritmo más gradual, dado que las tensiones geopolíticas siguen afectando la actitud del mercado. Según el FMI, la economía de la región crecería al 1,0% en 2025.

Las perspectivas siguen afectadas por factores adversos. La incertidumbre en torno a las políticas económicas, especialmente las expectativas de que los gobiernos recientemente electos en 2024 reorienten las políticas, ha influido en los precios de los mercados financieros en los últimos meses. Una intensificación de las políticas proteccionistas, por ejemplo, mediante una nueva ola de aranceles anunciada por Estados Unidos, podría exacerbar las tensiones comerciales, reducir la inversión, disminuir la eficiencia del mercado, distorsionar los flujos comerciales y alterar, una vez más, las cadenas de suministro.

Además de los riesgos asociados a los cambios en la política económica, las tensiones geopolíticas podrían intensificarse, provocando nuevas escaladas de los precios de los productos básicos.

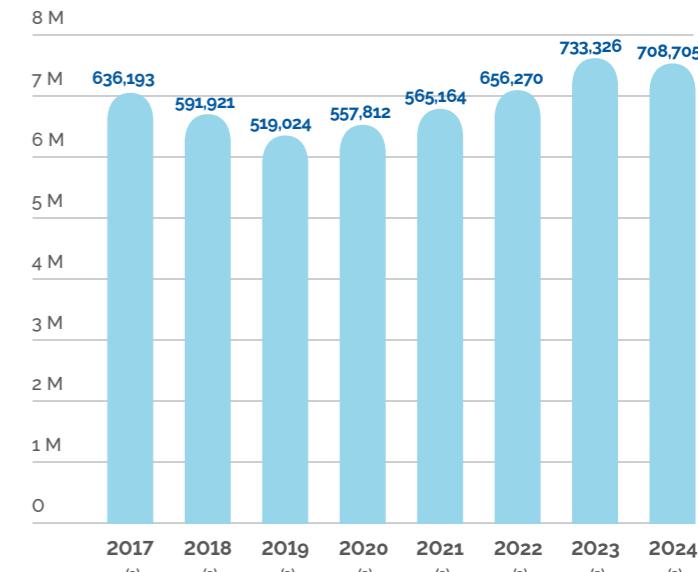
En América Latina, la CEPAL⁴ publicó en su balance preliminar que proyecta un crecimiento promedio del PBI del 2,4% en 2025, manteniendo la dinámica de bajo crecimiento y desaceleración en la generación de empleo de los últimos años. En el mencionado informe, para las principales economías de la región, Brasil y México, se prevé un crecimiento de su PBI del 1,2% y 2,3%, respectivamente. En el caso de Chile, se espera un crecimiento de su PBI del 2,2%.

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 2025, proyecta una inflación general del 23,2% anual.

Asimismo, con relación a otras variables macroeconómicas relevantes para nuestros negocios, quienes participan del relevamiento proyectan una devaluación de la moneda del 16% y un crecimiento del Producto Bruto Interno del 4,6%.

El FMI también prevé una reactivación de la economía argentina con un crecimiento proyectado del 5% para los años 2025 y 2026. Este crecimiento debería generar un aumento en el consumo privado, a medida que la disminución de la inflación impacte en los salarios y las jubilaciones en términos reales, lo que ocasionaría un impacto positivo en nuestro volumen de ventas.

Evolución del Patrimonio Neto atribuible a los accionistas de la Sociedad



^(a) En moneda homogénea a valores de diciembre 2024

Análisis de los negocios

Somos un grupo industrial multinacional líder, integrado por 3 unidades de negocio: Alimentos de Consumo Masivo, Agronegocios y Packaging. Esta diversificación nos permite adaptarnos a las cambiantes condiciones del mercado y atenuar el impacto en los márgenes de la volatilidad económica. Además, nuestra presencia en varios países proporciona una mayor flexibilidad operativa y financiera, lo que nos otorga ventajas competitivas importantes.

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. Lideramos 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 (rellenos, duros, ácidos, de goma, de leche), chupetines, gomas de mascar, turrones, frutos secos y semillas, y productos para *seasonals* relevantes como Halloween y Navidad.

En Chocolates, somos líderes en el mercado argentino, donde comercializamos las marcas de mayor trayectoria y con mayor valoración por parte de los consumidores (bon o bon, Águila, 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. Comercializamos 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, junto con nuestra extensa red de distribución, constituye 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 dietarios y de nutrición deportiva, que ayudan 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 mascabado, 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

Somos una de las empresas de soluciones de packaging más importantes del Cono Sur, con el objetivo de ser líderes de los mercados de cartón corrugado, papel y envases flexibles de la Argentina. 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 y extrusión de plásticos. Además, desarrollamos actividad forestal.

A continuación, se detallan brevemente los hechos más relevantes de nuestros negocios correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024.

Argentina | Alimentos

Las ventas a terceros en 2024 para el Negocio Alimentos ascendieron a ARS 323.430 millones, mientras que en el 2023 fueron de ARS 321.770 millones, ambos valores expresados en moneda homogénea.

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

En un contexto socioeconómico y de consumo complejo, el Negocio Alimentos cerró el año 2024 con un crecimiento de volumen respecto del año anterior, destacándose la performance positiva en las categorías de conservas de tomate y dulces sólidos como las de mayor crecimiento. En materia comercial, se destacó en el segmento de conservas de vegetales el lanzamiento de Rellenos Listos bajo la marca

La Campagnola, una solución premium de rellenos para tartas. Dentro de conservas de pescados, innovamos en el segmento con una solución, rica, práctica y saludable con la calidad del atún La Campagnola a través de las ensaladas listas para consumir. Adicionalmente, de la mano de BC, lanzamos una línea de limonadas en el segmento jugos en polvo. Los sabores menta & jengibre, maracuyá y frutos rojos, libres de sellos, le aportan a la marca y a la categoría una opción fresca e innovadora.

Dentro de las principales inversiones industriales, se destacan mejoras en productividad y eficiencia en la planta de Mar del Plata, y otras inversiones y automatizaciones que contribuyeron a una mejor performance de nuestra línea de tomates en lata de la planta en San Juan, junto con diversas inversiones en servicios generales en las diversas plantas del Negocio.

En línea con las mejores prácticas en materia de calidad y seguridad alimentaria, 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, mientras que, en las cuatro fincas propias en la provincia de Mendoza, se mantuvo la certificación de Global GAP respecto de las buenas prácticas agrícolas.

Por su parte, en relación con los productos funcionales, los productos comercializados mediante la marca "Simple" corresponden a una línea de suplementos dietarios que permite incorporar los nutrientes necesarios para una adecuada alimentación diaria. En 2024, continuamos nuestra alianza estratégica con Laboratorios Bagó, compartiendo experiencias y trayectoria en el mundo de la alimentación y de la salud. En este marco, lanzamos la marca "Raptor", enfocada a la nutrición deportiva, que busca ayudar a los consumidores a lograr objetivos en los deportes y en el entrenamiento.



Argentina | Golosinas y Chocolates



El Negocio Golosinas y Chocolates alcanzó en el 2024 un monto de ventas a terceros de ARS 663.381 millones, mientras que, en el año anterior, las ventas ascendían a ARS 763.251 millones, ambos valores expresados en moneda homogénea.

El 2024 fue un año complejo en términos económicos para el país, el consumo presentó una caída importante, con una retracción aún más profunda en los negocios de impulso, dada la pérdida de poder adquisitivo sufrida en mayor medida en el primer semestre del año junto con una alta intensidad competitiva. A partir del segundo semestre, se comenzó a observar una leve y paulatina recuperación de las ventas al canal minorista. En este contexto, las categorías más afectadas fueron caramelos masticables, caramelos de leche y turrón.

Se destacan las comunicaciones con impacto en ventas de ciertos productos de nuestras marcas estratégicas, como así también el lanzamiento de productos innovadores como, por ejemplo, Mogul Jelly Beans, Mogul Bananitas, Palotes Hogar, Mogul Rocks Hogar, Cajitas Topline y Mentholplus, Bocaditos Arcor, entre otros.

En materia de lanzamientos, resalta el segmento de caramelos de goma, en el cual se continuó con innovaciones en el porfolio

de Mogul. Además, la nueva categoría de extrudados presentó un crecimiento a partir del desarrollo de nuevos productos como las llamativas Monopiezas Tubito y Lengua Max, con empaques largos y una propuesta única que conquistó a los consumidores.

Por su parte, la categoría de chicles tuvo una muy buena performance y logró un crecimiento respecto del año anterior gracias a la gestión de planificación de demanda y normalización de ingreso de insumos importados. También, se continuó con el desarrollo de la línea Topline Turbo, con el lanzamiento de una presentación accesible para el consumidor.

Dentro del mismo contexto complejo, que afectó a los negocios de consumo masivo, el Negocio Chocolates sufrió aún más el impacto de la caída del mercado debido a la estacionalidad propia. Además, el insumo principal de la industria, que es el cacao, tuvo un alza histórica a nivel internacional que afectó la performance y potenció la caída de volumen debido al mayor desembolso relativo, que representa la compra de los productos para un consumidor con menor poder adquisitivo.

Tabletas fue uno de los segmentos con mayor intensidad competitiva y, a su vez, uno de los más afectados por el aumento de precio del cacao. Pese a ello, logramos lanzamientos exitosos en Cofler Rellenos, Tableta bon o bon, Tableta Rocklets 140 g y Cofler 60% cacao.

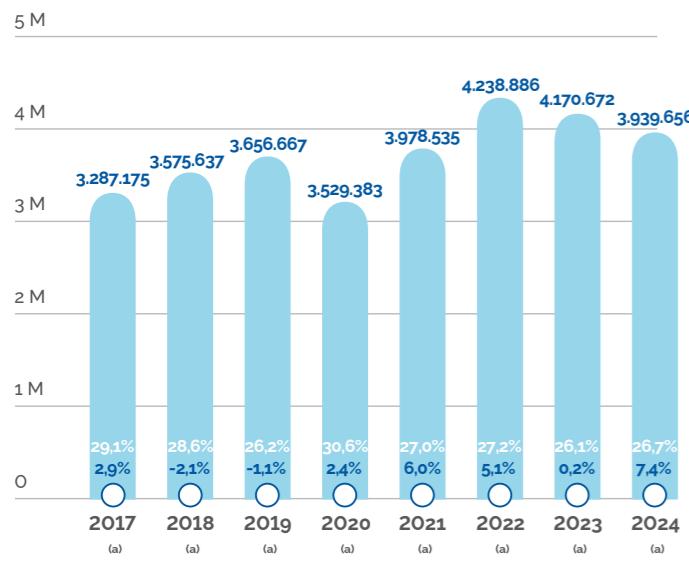
Dentro de las acciones realizadas por el Negocio, se destaca la estrategia de lanzamientos específicos y la optimización de campañas de comunicación para reforzar aquellos productos con mayores oportunidades de crecimiento.

En este contexto, se logró un crecimiento en línea hogar Extrafino, que refuerza la estrategia de desarrollo de chocolates con altos porcentajes de cacao, como así también en el consumo hogareño de tabletas de mayor gramaje. Apalancados en las pequeñas porciones, se resalta la buena performance de Cabsha y bombones Hogareños, segmentos que lograron parte de esos resultados gracias a los exitosos lanzamientos de bon o bon Coco, Cabsha Marroc y Avellanas.

Las principales inversiones industriales del Negocio Golosinas y Chocolates se enfocaron en las plantas de Arroyito, Recreo, Colonia Caroya y San Luis, con el propósito de ampliar las capacidades productivas e incrementar la eficiencia operacional. Además, se llevaron a cabo otras inversiones de infraestructura asociadas a instalaciones eléctricas, equipos de frío, mejora en tratamiento de efluentes y otras mejoras edilicias.

En materia de calidad y seguridad alimentaria, 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.

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



(a) En moneda homogénea a valores de diciembre 2024

Argentina | Galletas

Entre las inversiones industriales se destacan las realizadas en las líneas de producción relacionadas con los nuevos lanzamientos en las Plantas de Salto y Villa Mercedes, así como la instalación de un nuevo horno en la planta de Salto.

Durante 2024, 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.

En 2024, las ventas a terceros en el Negocio Galletas fueron de ARS 698.428 millones, en comparación con los ARS 700.478 millones de las ventas de 2023, ambos valores expresados en moneda homogénea.

El Negocio es líder en los segmentos de galletas, alfajores y barras de cereal. Comercializa productos de calidad y variedad, destinados a niños, adolescentes y adultos, a través de una amplia oferta.

El mercado de galletas presentó una caída en el volumen de ventas con respecto al año anterior. Esta situación se da en un contexto de caída del poder adquisitivo, principalmente al comienzo del año, con impacto en las decisiones del consumidor, que se volvió más racional. Además, continuaron teniendo relevancia las ventas de las segundas marcas y las marcas blancas.

En este contexto desafiante, el Negocio logró, de forma exitosa, un 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 los segmentos indulgentes y de impulso como dulces secas, rellenas y alfajores, gracias a los nuevos lanzamientos de galletas bañadas, junto con el desarrollo continuo de nuestras marcas core.

Teniendo en cuenta esas acciones y mediante un fuerte trabajo interno en la gestión de los costos y de los gastos de estructura, el Negocio logró incrementar la rentabilidad operativa, en comparación con el año anterior.

Las campañas publicitarias y la inversión en nuevos lanzamientos estuvieron centradas en las marcas core como: Chocolinas, Saladix, la nueva plataforma Cofler y la celebración de los 160 años de Bagley, siendo los principales lanzamientos efectuados durante el año: nuevas Chocolinas, nuevas Saladix Picante, nuevos Alfajores Águila y Cofler, las crackers del cobranding entre Traviatas con Rex y Kesitas, y las nuevas galletas bañadas, rellenas y obleas de la plataforma Cofler.



Argentina | Agronegocios

Las ventas a terceros para el año 2024 ascendieron a ARS 440.083 millones, mientras que en el año anterior totalizaron ARS 510.836 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.

En un contexto complejo, debido a la situación general del país y la volatilidad de los costos de insumos que afectaron la performance del Negocio, los volúmenes de ventas sufrieron una caída en los principales segmentos que comercializamos.

La alianza estratégica con Ingredion en el negocio de procesamiento de maíz, permitió, a pesar de la disminución de los volúmenes de ventas, obtener otro año de buenos resultados, generado por la comercialización de jarabes, almidones, especialidades y subproductos. Las plantas industriales ubicadas en Chacabuco y Baradero incorporaron a nuestro portfolio productos core y especialidades, así como también la posibilidad de ampliar ingredientes más allá de los derivados de maíz. Esto permitió dar soluciones innovadoras a productores de bebidas y alimentos, papel y cartón corrugado, cuidado personal y otras industrias.

Durante el año 2024, el Ingenio La Providencia de Tucumán celebró su 30º aniversario. Su adquisición, en 1994, nos permitió consolidar nuestra estrategia de integración vertical y garantizar el abastecimiento de insumos estratégicos. A lo largo de estas tres décadas, el Ingenio, se ha posicionado como un actor clave en la industria azucarera nacional, logrando aumentar su capacidad de producción de 40 mil a 150 mil toneladas de azúcar al año. Se destaca por ser el primer Ingenio del país en obtener la certificación BONSUCRO, una plataforma global que promueve la sostenibilidad económica, social y ambiental.

Los volúmenes de exportaciones de azúcar común y orgánica tuvieron un importante incremento en comparación con el año 2023.

Entre las principales inversiones en las plantas, se destacan: en Arroyito, aquellas asociadas a mejorar la productividad en la operación y diversos automatismos, que permiten fortalecer el control y la confiabilidad; y en la planta de Lules, las destinadas a infraestructura, eficiencia operativa,



Argentina | Packaging

Las ventas a terceros del Negocio Packaging en 2024 en Argentina fueron de ARS 681.960 millones, en comparación con los ARS 679.266 millones de 2023, ambos valores expresados en moneda homogénea.

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

Durante 2024, las ventas sufrieron una caída de volumen generada por la contracción del consumo en el país, sobre todo durante el primer semestre del año, pero se destaca, en forma positiva, que esta contracción fue menor a la evidenciada en el mercado y en las industrias que consumen nuestros productos. La gradual normalización del acceso al mercado de cambios para pagos al exterior, junto con la eliminación de barreras para importación, desembocó en una normalización del abastecimiento de materia prima. Por otra parte, la retracción del consumo fue un factor que contribuyó al incremento de la tensión competitiva.

Las ventas en el segmento de cartón corrugado tuvieron una contracción global respecto del año anterior, con un comportamiento bastante homogéneo en los distintos rubros. Dentro de ellos, las principales caídas en términos de volumen se dieron en alimentos, bebidas, productos agrícolas y productos de cuidado personal, entre otros. La caída general fue mitigada mediante acciones comerciales e incorporación de nuevos clientes.

Por su parte, el segmento de bolsas industriales, apalancado por la integración vertical en la producción de papeles Sack Kraft, tuvo una buena performance comercial, a pesar de la caída del segmento de la construcción y del mercado de harinas.

En el caso del Negocio flexibles, la performance fue satisfactoria ya que la caída en el volumen de ventas fue significativamente menor en comparación con la del mercado en general. Esto se debió a que la estrategia comercial del Negocio sigue enfocada en el desarrollo de la cartera de clientes terceros para incrementar su participación en las ventas.

En todos los segmentos, se continuó 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.

Entre las inversiones industriales, se destacan las dirigidas a la ampliación de la capacidad productiva en el negocio de bolsas industriales en San Luis y el proyecto de reconversión de la planta de envases de Ranelagh.

Durante 2024, 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, mientras que en la planta de Ranelagh, se mantuvieron las ISO 14001 e ISO 9001, y se certificó la nueva norma ISO 45001. Por su parte, en la planta de Misiones se mantuvieron las certificaciones ISO 14001 e ISO 9001; y 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.



Brasil | Golosinas y Chocolates

Las ventas a terceros del Negocio Golosinas y Chocolates en 2024 ascendieron a ARS 172.065 millones, en comparación con los ARS 188.372 millones del año anterior, ambos valores expresados en moneda homogénea.

La performance del Negocio presentó una disminución del volumen de sus ventas respecto del año anterior. A nivel mercado, se observa una recuperación del consumo post pandemia, con aumento en la frecuencia de compras y consumo fuera del hogar.

A pesar de este contexto, mediante un fuerte trabajo interno en la gestión de los costos y de los gastos de estructura, junto con una adecuada administración del capital de trabajo, el Negocio logró mantener la rentabilidad operativa en términos relativos en línea con el año anterior.

En este contexto, los canales Mayoristas, Distribuidores y Cash & Carry presentaron una retracción. De igual forma, los segmentos de golosinas que presentaron mayor crecimiento fueron caramelos de leche, caramelos masticables y caramelos duros, consolidando el aumento gracias a la fortaleza de la marca Butter Toffees.

Los principales lanzamientos se focalizaron en continuar el desarrollo de productos del segmento de chicles, chupetines y caramelos. En caramelos, se destacó la línea Butter Toffees Intense 53% cacao con el lanzamiento del nuevo sabor pistacho, aprovechando una tendencia en productos de indulgencia sofisticada. Otro lanzamiento muy exitoso fue la línea Butter Toffees Intense Barista, una línea de cafés con dos sabores: Espresso y Machiatto.

En chicles, se destacó Big Big Bigão, un chicle globo de 30 centímetros sabor menta, y el ingreso de la marca Big Big con caramelo duro relleno de chicle sabor tutti frutti.

Las acciones de comunicación en nuestro amplio porfolio estuvieron enfocadas principalmente en períodos de seasonals como Halloween y las fiestas juninas. 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.

El Negocio Chocolates presentó una disminución en volumen de sus ventas respecto del año anterior. En un contexto complejo, caracterizado por el aumento internacional del cacao, que generó incremento de precios y caída de ventas, se destacó el crecimiento que tuvieron las ventas de la marca Block, cuya comercialización comenzó el año 2023.

El año 2024 marcó el inicio del proceso de reposicionamiento de la marca Arcor en el mercado de chocolate y el establecimiento de un nuevo porfolio en Brasil. Para lograrlo, se efectuaron inversiones en la fábrica de Bragança con la adquisición de nuevos equipos, moldes y el desarrollo de nuevas formulaciones.

Los principales lanzamientos se focalizaron en fortalecer la tendencia premium de la línea Arcor Special, con tabletas de 60 g, y en el lanzamiento de la marca Block, mediante presentaciones de 38, 140 y 300 g, con el objetivo de impulsar la percepción de calidad superior de los productos Arcor. Para la marca bon o bon, se trabajó en expandir su distribución a nuevos puntos de venta y fortalecer su presencia en el mercado.

Nuestra línea de chocolates amargos ahora se llama Inspiration, nombre que nos permite trabajar con inspiraciones de sabores. Además, se efectuaron lanzamientos exitosos en sabores Café y Alto Cacao, entre otros. Las acciones de comunicación y trade estuvieron enfocadas, principalmente, en las campañas de pretemporada de Pascuas, para toda la línea de chocolates, y la campaña Invasão Tortuguita, que contribuyó al crecimiento constante de la marca Tortuguita.

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.

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 2024 ascendieron a ARS 160.821 millones, mientras que el año anterior ascendían a ARS 188.093 millones, ambos valores expresados en moneda homogénea.

En 2024 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 también fue impactado, pero pudo mantener su participación en el mercado y la rentabilidad operativa en términos relativos en línea con el año anterior.

Se destacó la buena performance de la galleta bon o bon, que es un producto innovador en el mercado local y tuvo un importante crecimiento en sus ventas.

Tortuguita es una marca icónica, de gran reconocimiento por parte de los consumidores en el país. Por este motivo, se trabajó continuamente en su posicionamiento estratégico en varios frentes a través de acciones que fortalecieron su presencia en el entorno digital con el personaje, una nueva comunicación y la campaña Invasão Tortuguita.

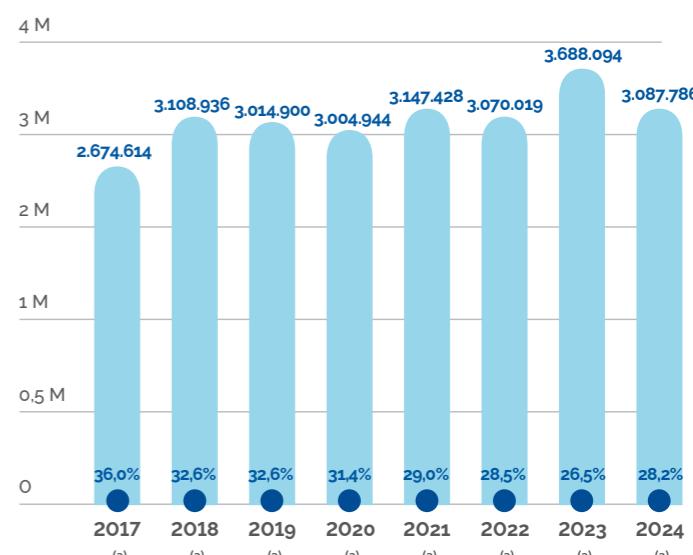
En materia comercial, el año 2024 marcó un hito para la marca Aymoré al celebrar su centenario. Se llevó adelante una campaña histórica, que alcanzó millones de reproducciones, con el objetivo de fortalecer la marca y alcanzar mayor visibilidad en distintas regiones mediante colaboraciones con influencers en redes sociales.

Durante el año se destacaron otros lanzamientos en las marcas Triunfo y del formato multipack de galletas María.

Entre las inversiones industriales, se destacan las realizadas en infraestructura, mejoras en los sistemas industriales y upgrade de algunas líneas productivas. En las plantas Campinas y Contagem, se llevaron a cabo inversiones en instalaciones generales.

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 las normas de seguridad alimentaria: BRC y HACCP.

Evolución de Resultado Operativo (millones de ARS)



^(a) En moneda homogénea a valores de diciembre 2024

● Activo total ● % PPE / Activo

Región Andina | Golosinas y Chocolates

Las ventas a terceros del 2024 fueron de ARS 178.879 millones, mientras que en el 2023 las mismas ascendieron a ARS 195.534 millones, ambos valores expresados en moneda homogénea.

Los países de esta región tuvieron una leve disminución de su performance debido a la combinación de algunos factores macroeconómicos, la devaluación de sus monedas locales y el aumento internacional del cacao, que produjo un incremento en los costos de chocolates, afectando las ventas de ciertas categorías de Impulso.

En Chile, se destaca en el mercado interno una recuperación del segmento de chicles y una disminución en el de chocolates. En este contexto, se resaltan las acciones realizadas para la cobertura en los puntos de venta de formatos impulsivos junto con inversiones en exhibidores que contribuyen al desarrollo del punto de venta. A diferencia del año anterior, las exportaciones experimentaron una disminución, principalmente en las ventas a Bolivia y Ecuador, debido a factores internos de dichos mercados.

Durante el año, se llevaron a cabo acciones y lanzamientos con el objetivo de potenciar las marcas de mayor valor, ampliando la cobertura y mix de productos impulsivos a través de las marcas bon o bon, Rocklets, y Mogul.

En el segmento chicles, se destaca un fuerte plan de comunicación y de trade en el canal tradicional, potenciando la marca Bigtime, con dos grandes innovaciones: Bigtime Fresh Ice, que viene a potenciar la frescura, y un concepto aún más "fresh". Además, se lanzó el primer chicle funcional del mercado con cafeína; el nuevo Bigtime Energy, que viene a desarrollar una nueva tendencia y momentos de consumo ofreciendo un impulso de energía.

En el segmento caramelos es importante señalar la buena performance de caramelos duros, especialmente de la marca Alka, con un incremento en la cobertura de mercado y los lanzamientos innovadores como Alka 2 mentol, manzana y cereza.

En la categoría de Chocolates, se observó una disminución de volumen respecto del año anterior. No obstante, se destaca el continuo liderazgo de bon o bon, con un fuerte desarrollo de los *seasonals* que incluyó 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 mantener la posición en el mercado.

Dentro de las principales inversiones, se destacaron aquellas destinadas a la ampliación de capacidad en diferentes líneas y nuevas envolvedoras, y mejoras en finales de línea.

Durante el año, se mantuvieron las certificaciones ISO 45001, ISO 14001 e ISO 9001, y se lograron mantener los estándares de seguridad alimentaria con la certificación BRCGS.

Dentro de la región, el mercado de Perú presentó un crecimiento respecto del año anterior, especialmente apuntalado en el crecimiento del mercado interno. Durante el año 2024, la filial de Perú mantuvo la estrategia de portfolio, enfocado en golosinas y chocolates, buscando direccionar la venta a los productos con mejor margen. Se desarrollaron acciones de marketing a las marcas bon o bon, Mogul y Alka.

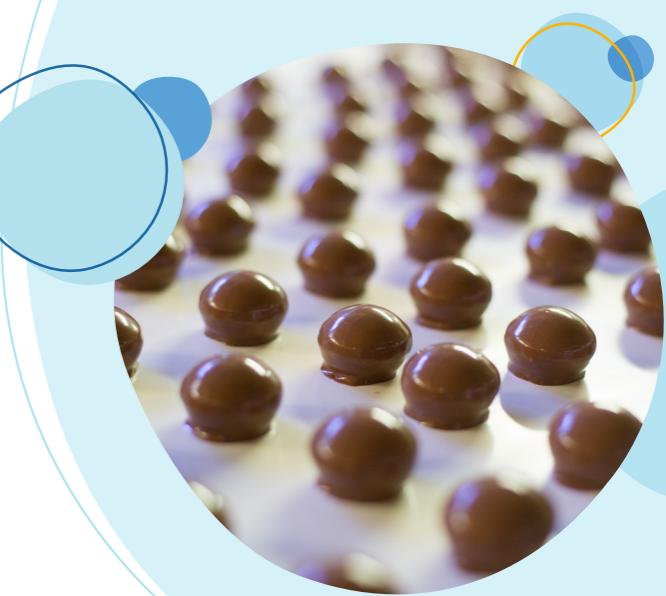
Adicionalmente, en 2024, se mantuvo activo Topline Inka Kola dentro del acuerdo de marcas Arcor-Coca Cola, alcanzando una participación importante dentro del segmento.

Adicionalmente, en 2024, se mantuvo activo Topline Inka Kola dentro del acuerdo de marcas Arcor-Coca Cola, alcanzando una participación importante dentro del segmento.

En noviembre de 2024, adquirimos diversas maquinarias y la licencia para fabricar y comercializar en Perú caramelos y chocolates bajo la marca Sayon, pertenecientes al Grupo Alicorp. Esta marca tiene más de 90 años en el mercado peruano y es muy reconocida y apreciada por el consumidor. El monto total de la inversión asociada a la adquisición asciende, aproximadamente, a USD 5.5 millones, de los cuales USD 2.0 millones corresponden a la licencia de uso de marca y equipos adquiridos, y el resto, tiene que ver con inversiones en la planta Chancay y con capital de trabajo para la puesta en marcha del proyecto. Esta inversión va a posicionar a Arcor en Perú como líder en el mercado de caramelos duros.

Las ventas en Ecuador del año 2024 registraron una caída respecto del año anterior. La performance de la filial ha sido afectada por los diversos conflictos políticos, económicos y sociales que ha transitado el país, junto con la crisis energética, los problemas de inseguridad y el deterioro en la economía de los hogares, que determinan un menor consumo de la población.

Debido a esta situación, durante este período se continuó con la estrategia de optimización de portfolio con foco en la rentabilidad, el desarrollo, el crecimiento de Golosinas y Chocolates, y la racionalización de los productos de menor rentabilidad. Independientemente de esta coyuntura, se buscaron capitalizar oportunidades de mercado con lanzamientos y desarrollos bajo marca bon o bon y con la performance del segmento gomas a partir de lanzamientos en la línea Extreme.



Región Andina | Galletas

Para el año 2024, las ventas a terceros fueron de ARS 86.324 millones, en comparación con los ARS 88.355 millones del año anterior, ambos valores expresados en moneda homogénea.

Durante el año, se logró un aumento del volumen de ventas, impulsado por el crecimiento de Galletas Bañadas, que fue posible gracias a inversiones para ampliar la capacidad de producción y hacer frente a la demanda del mercado. Dentro de este segmento, se destacan las galletas bon o bon, con foco en acciones de trade y campañas masivas en medios.

Las ventas en el canal de Distribuidores y Mayoristas tuvieron muy buen desempeño con un crecimiento en volumen y en facturación respecto del año anterior, a partir de la continuidad del plan de inversión en muebles y exhibidores en el punto de venta y de la mayor participación del portfolio de galletas en el canal. Las ventas en el canal Supermercado, tuvieron una leve caída en volumen.

Durante el año, se lanzaron galletas en distintos segmentos. Por un lado, la galleta bon o bon blanca y la nueva Tortita. Con Rigochoc se ingresó en el segmento de obleas, aportando novedad y disruptión, y bajo la marca Selz, se lanzó Cracker Semillas de chía, el primer producto vegano comercializado en Chile, que también obtuvo el premio al producto del año, en la octava edición de Product Of The Year Chile (POY).

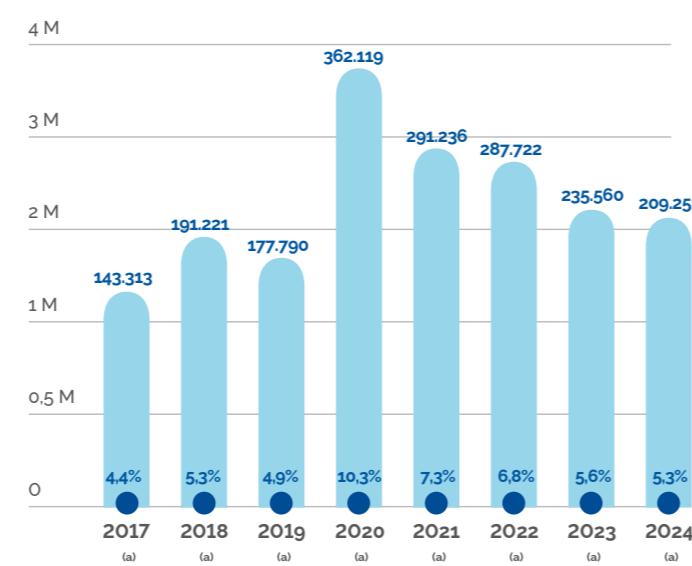
Teniendo en cuenta estas acciones, el Negocio logró incrementar la rentabilidad operativa, en comparación con el año anterior.

Dentro de las principales inversiones en materia industrial, se realizaron, en su mayoría, proyectos de servicios y climatización de planta, junto con finales de línea.

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



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 2024

● Res. operativo ● % Ventas

Región Andina | Packaging

Al cierre del año 2024, las ventas a terceros fueron de ARS 121.910 millones, mientras que el año anterior ascendieron ARS 123.725 millones, ambos valores expresados en moneda homogénea.

Durante el 2024, se observó un crecimiento en volumen respecto del año anterior, debido, principalmente, a la recomposición de la demanda en los principales mercados frutihortícolas y al incremento particular en el mercado de las cajas para cerezas.

La situación mundial del abastecimiento de papel, de la disponibilidad de contenedores y de la gestión de los precios de compra se terminó de normalizar, por lo que el abastecimiento no sufrió alteraciones significativas. Los precios de los envases se recompusieron y retornaron a niveles de prepandemia, y la oferta de la competencia se regularizó equilibrando el mercado, principalmente en Chile.

La estrategia del Negocio se focalizó en la penetración de productos con alto valor agregado en el mercado frutícola (preprint, offset, alta gráfica). Durante este año, se destacó el desarrollo de envases con impresión metalizada para la exportación de cerezas a China. En lo que refiere al mercado industrial, se mantuvo el foco en aumentar la participación en clientes importantes y en la apertura de nuevas cuentas que permitan lograr una mayor diferenciación.

Teniendo en consideración este contexto y el fuerte trabajo comercial y operativo realizado, el Negocio logró incrementar la rentabilidad operativa, en comparación con el año anterior. Entre las inversiones del área industrial en Chile, se destaca la realización de actualizaciones electrónicas que

permieron mantener la capacidad productiva de la planta. En nuestra filial de Perú, se continúa con el foco en la incorporación de nuevos clientes y el desarrollo del mercado peruano. El proyecto de inversión de la nueva planta productiva ubicada en el Distrito de Lurín, Provincia de Lima, estará funcionando en los primeros meses del año 2025. Con esta inversión, esperamos seguir consolidando nuestra posición competitiva en el mercado de envases de cartón de Perú, mediante un alto crecimiento en el sector agroindustrial, con fuerte diferenciación por calidad de producto y servicio, y a través de nuestro posicionamiento en el mercado industrial con productos de valor.

En el complejo industrial de Chile, se mantuvieron las certificaciones sobre sistemas de gestión ambiental y normas de calidad ISO 14001 e ISO 9001, junto con la norma sobre seguridad alimentaria, FSSC 22000, y sobre seguridad y salud en el trabajo, ISO 45001. Además, se certificó nuevamente PEFC, que garantiza el origen sustentable de la materia prima y de los productos fabricados. En el caso de Perú, la planta recertificó las normas ISO 9001 y PEFC.



Filiales Sur

Las ventas a terceros de las empresas incluidas en el segmento Filiales Sur ascendieron a ARS 176.131 millones en 2024 y a ARS 172.099 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 4.2% en Paraguay y a 3.1% en Uruguay, lo que permitió mejoras en la performance de nuestras filiales en estos países, incrementando su rentabilidad operativa, mientras que en Bolivia se observó un crecimiento del 1.7%, pero con un contexto complejo que afectó a nuestro negocio.

Durante el año 2024, las ventas de la Filial de Bolivia tuvieron una disminución en volumen respecto del año anterior, como consecuencia del aumento de costos de importación y una caída del poder adquisitivo de los consumidores que retrajo los niveles de consumo. El país experimentó una desaceleración de su economía debido a la escasez de combustible y dólares, que ha tenido un impacto negativo en el desempeño de sectores clave, junto con la inestabilidad política y social. Estos conflictos entre el gobierno central y los gobiernos regionales generaron un contexto de restricciones comerciales y logísticas en el negocio de la filial.

Durante el año, se trabajó en la adecuación de operaciones y búsqueda de eficiencias con foco en nuestras principales marcas en el mercado boliviano, con el objetivo de lograr un equilibrio en los distintos negocios y segmentos que se comercializan desde la filial, buscando optimizar los resultados. Las principales acciones comerciales estuvieron enfocadas en las marcas estratégicas y en *seasonals*, como bon o bon para el Día de la Madre y Día de los Enamorados, y nuevos eventos como las fechas patrias, que tuvo la edición bon o bon cultural. Asimismo, se trabajó todo el año en eventos y actividades nocturnas enfocadas en el consumidor y el punto de venta. En este punto, se destacan lanzamientos como Mogul extrudados, Saladix Picante y galletitas Cofler.

Nuestra filial en Paraguay tuvo un crecimiento del volumen de ventas respecto del año anterior, generado, principalmente, por el desempeño de las marcas core y exitosos lanzamientos de nuevos productos. A pesar de un contexto complejo, con una intensidad competitiva y relevante, nuestras marcas tuvieron una muy buena performance gracias a un trabajo diferenciado en el punto de venta. En el 2024, las campañas y los lanzamientos siguieron siendo clave para el crecimiento de las ventas en el mercado de algunas categorías.

Otros mercados internacionales

Continuamos con nuestra estrategia dirigida a incrementar la participación internacional en los negocios de consumo masivo, lo que ha fortalecido, en forma sostenida, nuestro posicionamiento como grupo multinacional líder, que ofrece alimentos para todos los momentos del día y ocasiones de consumo en más de 100 países.

Durante 2024, se observó un aumento en los costos de las materias primas, acompañado de devaluaciones menores a la inflación e incluso apreciaciones cambiarias en los países productores, lo que resultó en un aumento de los costos de producción en USD. Al mismo tiempo, las monedas de los clientes de estos mercados se devaluaron, afectando la competitividad de nuestros productos. En el mismo periodo, el aumento del precio del cacao impactó en los márgenes. Además, el contexto fue complejo con diversos conflictos políticos y bélicos, y un menor crecimiento económico que se intensificó durante el año, planteando un desafío significativo para la operación global de exportaciones.

Siguiendo con el proyecto de inversión en Angola, junto con Grupo Webcor, durante el año 2024, se operaron todas las líneas productivas de la mayor fábrica de golosinas de este país. Angola es un mercado importante, dado que exportamos a este destino desde hace 30 años. La inversión nos permite tener presencia industrial en la región y profundizar nuestra internacionalización. En una primera etapa, esta operación nos permitirá diversificar la oferta de productos en el mercado local y, a largo plazo, desarrollarnos en el continente africano. En el marco de este acuerdo, se exportan, desde nuestras plantas, ciertos productos semielaborados y materias primas para abastecer la operación industrial en dicho país.

Otro hito del periodo radica en el hecho de que se constituyó la filial en Emiratos Árabes Unidos (Dubái) para atender la región del Golfo Pérsico. Esta filial se enfocará en el desarrollo de nuestras marcas estratégicas como bon o bon, Butter Toffees y Mogul, apuntando a tener mayor presencia en eventos especiales en la región con presentaciones de regalería.

Por su parte, la operación en Estados Unidos consolida su crecimiento en el volumen de ventas logrado en los últimos años. Se destacan las operaciones de marca blanca con los clientes del canal de Dollar. Por otro lado, continúa el incremento de las ventas de marca Arcor, en busca de mayor cobertura con foco en marcas estratégicas como bon o bon, con apertura de nuevos clientes en zonas estratégicas del país.

En México, avanzamos por la senda del 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 y la ampliación de la cobertura del canal Mayorista, posicionándose como una de nuestras principales marcas en este canal.

Se priorizó el abastecimiento mediante acuerdos con clientes claves, con ampliación de rutas comerciales y del portfolio de productos. La marca bon o bon se fortaleció con nuevos productos y promociones, destacándose la incorporación de bon o bon Pumpkin Spice, con muy buenos resultados. Adicionalmente, Mogul ingresó en nuevas categorías, como masticables y productos picantes, y se renovó la imagen de visibilidad de las marcas.

A nivel industrial, en la planta de Toluca, se realizaron distintas inversiones para acompañar el crecimiento con ampliaciones de capacidad, junto a otras inversiones en servicios generales. Durante 2024, mantuvo las certificaciones ISO 14001, ISO 9001, ISO 45001 y las normas de seguridad alimentaria BRC y HACCP.



Acuerdos con Mastellone Hermanos S.A. y sus Accionistas

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

Desde esa fecha, y tal como se detalla la totalidad de la operación en la nota 41 de los Estados Financieros consolidados al 31 de diciembre de 2024, 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

En relación con la innovación en los negocios y nuestro característico espíritu emprendedor, en el año 2019 creamos Kamay Ventures, en alianza con Coca-Cola Latin America. Dos grandes compañías, ambas con posiciones de liderazgo de mercado en distintos segmentos de alimentos y bebidas, lanzamos 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.

En el año 2023, se incorporó Grupo Bimbo como nuevo inversor, lo que permitió consolidar el concepto de Kamay Ventures como el primer fondo de capital multicorporativo, integrado por compañías de diferentes industrias con foco en el consumo masivo. En este sentido, durante el año 2024, se han unido nuevos inversores corporativos como el BID Lab (Banco Interamericano de Desarrollo) y DFC (Corporación financiera de Desarrollo Internacional de Estados Unidos), que representan una inyección de capital que permitió incrementar la base del fondo y seguir expandiendo su desarrollo en búsqueda de nuevas start-ups en etapa temprana para brindarles financiamiento y recursos estratégicos para maximizar su impacto en la región.

Desde su constitución, Kamay Ventures ha injectado fondos en muchas start-ups de diferentes orígenes, con foco en Latam, entre las que se destacan:

- **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 poscosecha basada en dispositivos IoT conectados a instalaciones de almacenamiento de granos, que permiten al agricultor tener el seguimiento de su producto y su estado de conservación;
- **Retrypay**, una fintech que ofrece a sitios de e-commerce la posibilidad de optimizar las tasas de aceptación de pagos;
- **AltScore**, una fintech ecuatoriana que aplica machine learning e inteligencia artificial para que sus clientes puedan otorgar préstamos a personas, con el objetivo de mejorar el acceso al crédito en América Latina;
- **Kilimo**, una plataforma digital que potencia las prácticas de

riesgo 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;
- **Zippin**, una plataforma que brinda soluciones tecnológicas para facilitar la gestión de envíos, conectando operadores logísticos;
- **Ruedata**, 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 y 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**, es una B-Corp que crea productos lácteos saludables, limpios y sostenibles a base de avena;
- **Sensei**, es una startup portuguesa que ofrece tecnología de tienda autónoma, basada en visión por computadora y aprendizaje automático de última generación;
- **Sensify**, desarrolló una plataforma SaaS que informa en tiempo real de las métricas de las heladeras/freezers comerciales en cada punto de venta de la industria;
- **Muta**, es una start-up colombiana que ha desarrollado una plataforma de reciclaje de extremo a extremo que conecta a generadores con procesadores de residuos;
- **LogShare**, es una plataforma logística, de origen brasileño, que ayuda a las empresas a optimizar el uso de las cargas.

Áreas funcionales

Finanzas

Nuestra política financiera se basa, principalmente, en la generación de los fondos necesarios para el desarrollo de las operaciones, tanto en Argentina como en nuestros negocios internacionales, el cumplimiento de las obligaciones financieras, el financiamiento del plan de inversiones y el ingreso a nuevos negocios.

El año transcurrió en un contexto complejo, particularmente con respecto a las variables macroeconómicas en la Argentina, con una tasa de inflación anual que, según el IPC del INDEC, fue del 117,8%, mientras que la devaluación de la moneda alcanzó el 27,7%. El acceso a divisas por parte de las empresas continuó restringido, aunque desde el mes de diciembre de 2023, con el cambio de gobierno, se comenzaron a liberar los pagos de nuevas importaciones dentro de un esquema de pagos en cuotas, el cual fue progresivamente flexibilizado durante el año. Adicionalmente, mediante la adquisición de BOPREALES, se fue regularizando la deuda de importaciones pendientes del año 2023.

En lo que respecta a la estructura de financiamiento, se realizó una extensión de plazos de los vencimientos de deuda en moneda argentina. Se emitieron dos nuevas series de Obligaciones Negociables en condiciones favorables y bajo el programa aprobado por la Comisión Nacional de Valores, ambas en moneda local y a tasa variable (Clase 23 y 24). Asimismo, durante el segundo semestre del año, se canceló la primera cuota de amortización de capital de la Obligación Negociable Internacional Clase 18, emitida en el año 2022.

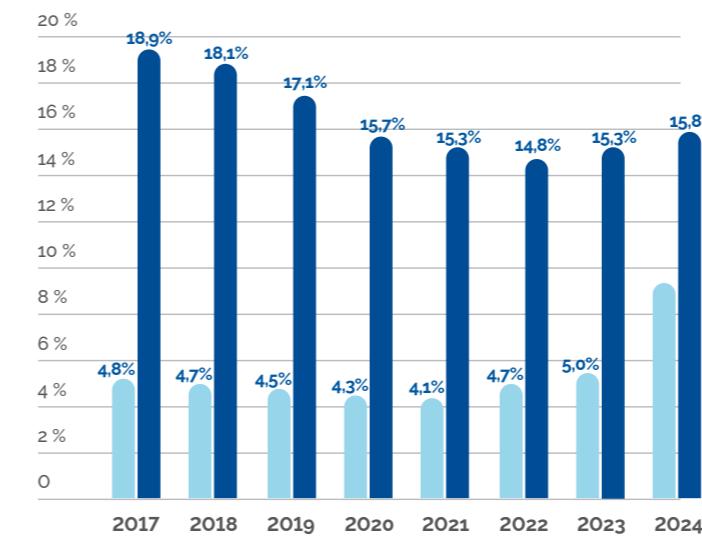
Con foco en la sustentabilidad financiera, se mantuvieron operativos los canales de asistencia y desarrollo de cadenas de valor con nuestros proveedores, permitiéndoles acceder a fuentes de financiamiento por medio de las entidades bancarias.

En cuanto a nuestras operaciones en el exterior, se resalta el financiamiento obtenido por nuestras filiales en Perú, a efectos de lograr la ampliación de la planta de Cartocor Perú en Lurín, y el licenciamiento y compra de activos de la marca SAYON.

Continuando con la política de 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.



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



^(a) En moneda homogénea a valores de diciembre 2024

● Gastos de Administración ● Gastos de Comercialización

Administración y Tecnología

En 2024 se llevaron a cabo proyectos significativos con el propósito de avanzar en la visión digital, apoyando los objetivos empresariales mediante la tecnología, los modelos digitales y la inteligencia artificial.

Dentro del ecosistema TOKIN, implementamos esta herramienta en Chile, permitiéndonos ofrecer tendencias alimentarias personalizadas. En Argentina, presentamos Tokin Pay con opciones de pago en microcuotas para clientes seleccionados; además, avanzamos con la mejora de Tokin Vipo para los puntos de venta y evolucionamos el portal B2B para fortalecer nuestros procesos comerciales.

Por su parte, la herramienta ArcorNET, nacida en Arcor Argentina, ahora se expande a otros países del grupo.

Con el objetivo de transformar la planificación de la cadena de abastecimiento y llevarla a estándares globales, avanzamos con el proyecto IBP Kynaxis, introduciendo esta nueva tecnología analítica y predictiva, directamente integrada con los procesos transaccionales de los negocios de Consumo Masivo. Durante el año, también incorporamos la operación de Brasil a Oracle OTM, que optimizó el proceso logístico y permitió la reducción de costos. En las plantas industriales de Salto, Caroya y Arroyito, seguimos avanzando en la mejora del modelo de Industria Digital, con la actualización de software y procesos operativos, que tienen por objetivo maximizar la generación de valor.

Extendimos el plan de transformación de RR.HH., iniciado en Brasil, a otros países. Desde noviembre de 2024, gestionamos reclutamiento, beneficios, ausencias y compensaciones, entre otras tareas, con el software Oracle HCM. Esta solución en la nube facilita la movilidad, la aplicación de analítica avanzada y el uso de inteligencia artificial generativa, representando la evolución continua.

Para optimizar el cierre financiero y mejorar la toma de decisiones, seguimos ampliando los procesos financieros gestionados bajo Oracle EPM: Planificación Financiera, Gestión de Rentabilidad, Consolidación y Cierre Financieros (FCCS), junto con Reportes Narrativos y Conciliaciones (ARCS).

En diferentes procesos administrativos, se ejecutaron proyectos de automatización y optimización operativa. Mediante la implementación de Esker en Uruguay para la gestión de pagos y proveedores, se lanzó la herramienta Celonis con IA para mejorar la gestión de cobranzas. Además, continuamos automatizando procesos administrativos en general con tecnología RPA.

En el área de Data y Analítica, se desarrolló una nueva estrategia basada en datos, utilizando tecnología de Google. Se crearon células de BI por áreas de negocio, con un enfoque en capacitación y autogestión, logrando una alta participación y mejoras a través del trabajo colaborativo de los usuarios de negocio.

Nuestro plan estratégico de Inteligencia artificial busca potenciar su aplicación y el gobierno de datos, mediante el desarrollo de casos propios como en el uso de soluciones de IA integradas en las aplicaciones de negocio existentes. Durante 2024, con Gen-IA, se implementaron casos de uso aplicados a procesos de desarrollo y control de contenido e imágenes. También desarrollamos soluciones para el acceso y procesamiento de documentos corporativos y contenido de capacitación con el asistente de información industrial GeniaAR. En cuanto a la IA clásica, continuamos generando casos de uso para la atención del punto de venta y la personalización de las ofertas de productos y servicios para los clientes.

En la cadena de abastecimiento, se realizaron análisis de comportamientos de insumos y abastecimiento, y en la gestión operativa de líneas industriales, a efectos de lograr mejoras en los procesos.

Actualizamos Oracle JDE a la versión 9.2.8 en OCI, optimizando la integración de la plataforma transaccional con las soluciones de valor para los procesos de negocio. También mejoramos la Arquitectura Cloud mediante la observabilidad, la automatización y la resiliencia de nuestra plataforma tecnológica.

Consideramos que la ciberseguridad es esencial para proteger la información sensible y garantizar la continuidad operativa. Por ello, llevamos a cabo varios proyectos de ciberseguridad para mitigar riesgos, prevenir ataques y asegurar la integridad de nuestros sistemas y datos.

En 2025, la transformación digital seguirá siendo clave en nuestra estrategia de desarrollo de negocio. Con foco en la plataforma TOKIN, continuaremos con la transformación de los procesos comerciales y de vinculación con clientes y consumidores. Además, continuaremos con los proyectos Kynaxis IPB y Oracle OTM enfocados en la cadena de abastecimiento, implementaremos nuevos procesos de RR.HH. con ORACLE HCM y ampliaremos el alcance de Oracle EPM. Incluso, continuaremos con la mejora de procesos a través de Esker, Celonis y RPA para optimizar la eficiencia y productividad en todas nuestras operaciones.



Recursos Humanos

El área de Recursos Humanos implementó durante el año diversas acciones y procesos a nivel global, con el objetivo de seguir desarrollando a colaboradores y colaboradoras, mejorar el bienestar organizacional y continuar trabajando en la evolución cultural.

La creación de valor e igualdad de oportunidades es un pilar fundamental. Por ello, continuamos con la ejecución de programas de prácticas de formación en el ámbito laboral y la generación de oportunidades en los primeros pasos en el ciclo de vida laboral, principalmente en Argentina a través del Programa de Pasantías. Además, buscamos incorporar de manera continua talento de todas las carreras universitarias y terciarias del país. Nuestro semillero de perfiles profesionales se encuentra activo desde 2003 y, a lo largo de los años, nos permitió recibir y desarrollar a 1.606 estudiantes, de los cuales más del 40% fueron efectivizados.

Reconociendo que la diversidad potencia nuestra perspectiva del mundo, beneficia a nuestros equipos y fortalece a toda la organización, desde el año 2021, impulsamos con determinación el Plan Estratégico de Diversidad e Inclusión (PEDI), que incorporó en los últimos años nuevos pilares: Generaciones, Diversidad Sexual y Etnocultura, los cuales se suman a los que promovemos desde 2012, centrados principalmente en "Personas con Discapacidad" y "Género".

Para abordar estos pilares, hemos trazado un plan de acción que abarca desde una primera fase de sensibilización hasta 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. En este sentido, creamos un Comité Estratégico DEI, liderado por el área de Recursos Humanos y líderes representativos de todas las áreas y negocios, que nos permite avanzar con firmeza en este proceso de evolución cultural. Adicionalmente, se destaca la consolidación del Comité Operativo DEI, conformado por colaboradores voluntarios, el cual tiene bajo su responsabilidad generar propuestas innovadoras para avanzar en cada uno de los pilares, junto con un equipo de Embajadores, buscando que en cada lugar en donde operamos contemos con un referente en la temática que facilite las iniciativas y acelere la evolución.

Uno de los principales focos en 2024 estuvo en desarrollar programas de aceleración de carrera para mujeres, no solo en puestos de liderazgo, sino que buscamos equidad en todas las áreas, a través de programas como "Más Mujeres en Mantenimiento", lanzado en Brasil, y el Programa "Encuentros que Inspiran", realizado en Argentina.

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

Dentro del marco de la planificación de recursos estratégicos, cuyo objetivo es identificar el talento en la compañía y prepararlo para ocupar posiciones de mayor complejidad, durante 2024 se realizaron coberturas y cambios de posiciones, cubriendo de manera interna más del 70% de las posiciones gerenciales.

Uno de los grandes hitos del 2024 fue la extensión en Argentina y otros países de la solución Oracle HCM Cloud. Este nuevo sistema de gestión de Capital Humano nos permite estar más cerca de los colaboradores y evolucionar en la resolución de los procesos relacionados. Se implementaron los módulos core: ausencias, empleos, beneficios, compensaciones y aprendizaje; actualmente, el 100% de la compañía opera en esta plataforma. En paralelo, en el marco de este proyecto y bajo nuestro lineamiento de desarrollo interno, se mejoró el proceso de búsquedas abiertas, a través del cual fomentamos el crecimiento de aquellos colaboradores que desean asumir nuevos desafíos. Dentro de Oracle HCM Cloud y continuando con la formación de habilidades y conocimientos, se incorporaron a la plataforma nuevos contenidos disruptivos a través de diferentes cursos y programas digitales y presenciales. Adicionalmente, en el plan de desarrollo se consideraron iniciativas con modalidades mixtas, entre virtuales y presenciales, capitalizando las herramientas digitales, pero sosteniendo espacios de encuentro y conexión.

Entendiendo los desafíos que el contexto nos plantea en términos de liderazgo, desarrollamos conceptualmente el modelo de liderazgo de Grupo Arcor, el cual se dará a conocer mediante instancias de formación a partir del 2025.

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. De esta manera, nos orientamos a una concepción integral del bienestar de las personas dentro de la organización, alineada con nuestra Política de Sustentabilidad. En este sentido, durante el año 2024 se llevó a cabo la encuesta corporativa de Bienestar Laboral con alcance global. La misma fue respondida por 15.056 colaboradores, obteniéndose entre algunos indicadores un índice de favorabilidad general del 73% y un ENPS total de 55.4.

También continuamos con la consolidación de nuestro proceso de orientación, estímulo y reconocimiento del desempeño, apalancándonos en el concepto de feedback múltiple, a través de la incorporación de miradas de clientes internos, pares y reportes. En 2024, el Sistema de Gestión de Desempeño contempló a aproximadamente 4.500 colaboradores distribuidos en todos los países.



Calidad

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 definidas.

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 comparten nuestra filosofía de gestión. Durante el 2024, continuamos con la evaluación, seguimiento y desarrollo de proveedores, conservando los logros y estándares de calidad e inocuidad alcanzados. Adicionalmente, se definió como meta de Sustentabilidad para el 2030 que el 100% de proveedores de materias primas y materiales de empaque estén calificados por certificación GFSI o por evaluación interna, y tener el 80% de proveedores de ingredientes certificados con normas GFSI reconocidas.

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

Mediante la iniciativa "LLEGAR a nuestros clientes y consumidores en 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 "FIDELIZAR a nuestros clientes y consumidores". Durante el año mantuvimos 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 posventa.

Todos los contactos se registran en nuestro sistema CRM y la información es compartida a nuestra área de Calidad para elaborar una respuesta en cada caso. Vale destacar que mantenemos la certificación ISO 9001 en el Servicio de Atención al Consumidor, lo que asegura el cumplimiento con los requisitos y la mejora continua.

Respecto a todo lo relativo a Legislación Alimentaria, durante 2024 se realizó el seguimiento cercano de la implementación efectiva de la Ley de Promoción de Alimentación Saludable en Argentina y en los países de la región donde se comercializan los productos con packaging de mercado interno. Consecuentemente, se trabajó la articulación interna y externa (con las Cámaras de Alimentos y Coordinadoras de Cámaras y Autoridades Sanitarias) para promover los cambios en la ley que favorezcan a la armonización en la región.

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, tales como el uso de ingredientes, componentes, ácidos grasos trans y aceites parcialmente hidrogenados, status GMO, HALAL, certificaciones específicas, contaminantes, alergenos, entre otros. 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 además se llevó a cabo un seguimiento intensivo de publicaciones y recomendaciones de OMS, JECFA de ingredientes descalificantes.



Sustentabilidad

Entendemos la sustentabilidad como un enfoque empresarial que permite gestionar los riesgos y maximizar las oportunidades de nuestra actividad y del vínculo con nuestros grupos de interés, para generar valor económico, social y ambiental a largo plazo. Plasmamos nuestro compromiso con la sustentabilidad en nuestra misión, visión, y valores, así como en el propósito corporativo, el Código de Ética y de Conducta corporativo y en todas las políticas y procedimientos asociados.

Contamos 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 definimos 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 nuestros esfuerzos para hacer crecer el negocio dejando una huella positiva en las personas y el planeta:

•Producir alimentos sustentables

1.Alimentación saludable y accesible. En 2024 se establecieron nuevos lineamientos para mejorar el portfolio de productos en el marco de "Alimentos para Vivir Mejor", nuestra Estrategia de Alimentación & Hábitos de Vida Saludable, que establece tres pilares de acción que impulsamos 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 línea con el contexto normativo y las tendencias de consumo emergentes, los nuevos lineamientos dentro del pilar de mejora de productos incluyen nuevas pautas para la reducción de nutrientes críticos en todo el portfolio, el control de porciones en productos de consumo ocasional y la nutrición positiva (como el agregado de fibra, granos enteros o fortificación), con foco en categorías y segmentos de productos específicos

2.Calidad en cada paso. En el marco de la Estrategia de Calidad: "Valor en cada paso", durante 2024 se completó el primer ciclo de auditorías externas no anunciadas, que abarcó a 37 sitios de la compañía. Además, se logró que el 83.2% de proveedores de materias primas y materiales productivos evaluados o calificados bajo normas GFSI certificadas o Auditorías Arcor. También que el 90% de las plantas propias elaboradoras de alimentos y el 72.5% de los proveedores de ingredientes estén certificados bajo una norma de Global Food Safety Initiative (GFSI).

3.Agricultura regenerativa. En 2023 se adquirieron 111.000 toneladas de maíz certificadas bajo el estándar de producción sustentable SAI-FSA y se establecieron los primeros acuerdos comerciales con clientes para la venta de productos certificados (alcohol, almidón, fructosa, gluten feed). También se mantuvo la certificación BONSUCRO para la producción propia de caña de azúcar y se superaron las 136.000 t de caña de azúcar orgánica certificada bajo el estándar USDA-NOP. Además, continuamos dando impulso a proyectos de agricultura sustentable y regenerativa, como la iniciativa Carbono en los Suelos Agrícolas, implementada en conjunto con CREA y UPL, para la medición de la huella de carbono y del carbono orgánico en suelo en 9 producciones (caña de azúcar, carne, tomate, frutas de carozo, vid, citrus, ganadería ciclo completo, forestal y rotación maíz, trigo, soja).

•Promover la prosperidad de las personas

1.Inclusión, diversidad y equidad. Continuamos impulsando la Estrategia de Diversidad de la compañía, promovida por el Comité de Diversidad para fomentar una cultura interna diversa con los siguientes focos: equidad de género, inclusión de personas con discapacidad, generaciones, diversidad sexual (LGBTIQ+) y razas y etnias. En base a las actividades desarrolladas en cada foco, durante 2024 logramos que el 46% de los ingresos a la compañía fueran mujeres, el 43% de las vacantes gerenciales y de jefatura fueran cubiertas por mujeres y el 1.9% de la dotación total esté integrada por personas con discapacidad.

2.Bienestar laboral. Lanzamos el nuevo Programa de Evolución Cultural que aborda todos los comportamientos y metodologías de las áreas de Calidad, MAHPI y SGI bajo un modelo único. Además, se continuaron implementando diversos programas orientados a promover la seguridad, la salud y el bienestar de los colaboradores y las colaboradoras en las operaciones industriales. En base a las iniciativas impulsadas, logramos reducir en un 31% los accidentes con respecto al período 2023.

3.Desarrollo de las comunidades y de la cadena de valor. En el marco de la Estrategia de Gestión de Impactos Comunitarios, implementada desde los 31 Comités de Relaciones con la Comunidad que funcionaron en las operaciones en Argentina, Chile, México y Brasil, continuamos promoviendo un vínculo empresa-comunidad favorable, que permite sostener la licencia social para operar y que genera condiciones propicias para el desarrollo de la actividad industrial de nuestras bases.

•Preservar la sostenibilidad del planeta

1.Cuidado del agua. Se avanzó en la implementación de la "Estrategia de Agua", con el objetivo de 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 0.91% con respecto al año 2023. En aquellas operaciones ubicadas en regiones de riesgo hídrico alto, la reducción en el consumo específico de agua fue del 14.50%.

2.Acción por el clima y la biodiversidad. Se continuó trabajando en la revisión de la "Estrategia de Cambio Climático". En base al nuevo inventario de emisiones de gases de efecto invernadero de Grupo Arcor desarrollado en 2023, avanzamos en la revisión de las metas de cambio climático conforme los estándares internacionales en la materia. Por otra parte, en el marco de la "Estrategia de Biodiversidad", efectuamos un relevamiento de fauna en áreas de producción de caña de azúcar y de conservación de la finca del Ingenio La Providencia, que permitió identificar, a través de más de 24 cámaras trampa, 11 especies de mamíferos, incluyendo 4 especies amenazadas: ocelote, pecarí de collar, comadreja colorada y hurón mayor.

3.Circularidad de los materiales. Durante 2024 se continuó avanzando con el Programa de Basura Cero al 2025 y se logró que 22 plantas cumplan el objetivo de no enviar residuos a enterramiento.

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 2024 se continuó avanzando en la implementación de la "Política de Compromiso con los Derechos Humanos", aplicable a todo el grupo, que establece los compromisos vinculados con los derechos referidos a prácticas laborales, preservación del ambiente, información y confidencialidad, comunidades e integridad.

Para supervisar la implementación de la Estrategia de Sustentabilidad 2030, 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, nuestros negocios promovieron 963 iniciativas a través de los "Planes Operativos de Sustentabilidad"; se definieron 63 objetivos divisionales de sustentabilidad en 14 negocios y áreas corporativas, y 3.806 colaboradores fueron abarcados por objetivos de sustentabilidad que impactaron en su remuneración variable.

Para más información, incluyendo indicadores que se monitorean en el marco de la estrategia de sustentabilidad, está disponible el Reporte de Sustentabilidad 2023 publicado en www.arcor.com y en organismos de control (CNV y BYMA).



Relaciones con la comunidad

La gestión de los impactos comunitarios de nuestras bases industriales es uno de los compromisos centrales de la "Estrategia de Sustentabilidad 2030". En este marco, la empresa reafirma su rol como actor corresponsable del desarrollo integral de las comunidades en las que opera, reconociendo y administrando los impactos de su actividad en cada territorio.

Durante 2024, continuamos consolidando el modelo y la estrategia de gestión de impactos comunitarios integrado al sistema de gestión industrial de la compañía. Este trabajo se llevó adelante promoviendo iniciativas alineadas con los Objetivos de Desarrollo Sostenible y los valores corporativos, a través de Programas Corporativos y de iniciativas locales, gestionados por los 30 Comités Locales de Relaciones con la Comunidad conformados en Argentina, Chile, Brasil y México.

Para fortalecer los vínculos con los actores de las comunidades a las que pertenecemos, participamos activamente en diversos espacios de articulación, considerándolos clave para el rol de la empresa como actor social y económico.

En la planta de Recreo, por segundo año consecutivo como 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 35 organizaciones comunitarias.

En convenio con la Universidad Nacional de Córdoba (UNC) y la Municipalidad de Arroyito creamos el Centro de Estudios Superiores Arroyito (CESA), que favoreció el acceso a la educación superior universitaria a 200 jóvenes y adultos por medio de 6 diplomaturas.

En 2024, consolidamos la Política de Voluntariado, orientada a fomentar el compromiso social, el desarrollo profesional y la intervención directa en comunidades. Más de 250 colaboradores participaron en jornadas junto a Bancos de Alimentos, logrando clasificar más de 19.000 kilos de alimentos y generar más de 54.000 platos de comida para personas en situación de vulnerabilidad. Estas acciones, desarrolladas en 7 bases y oficinas comerciales, reafirmaron el impacto positivo de la participación colaborativa y el compromiso con el desarrollo sostenible.

Durante el 2024 se mantuvo la implementación de los programas corporativos tales como:

Vinculación empresa-escuela: este año se continuó con la implementación del Programa de Vinculación con las Escuelas Técnicas, a través del cual más de 270 jóvenes realizaron pasantías en nuestras plantas industriales, como también se fortaleció la alianza con la Asociación Empresaria Argentina, con quien se implementa el Proyecto de Mentorías para 280 jóvenes estudiantes secundarios de escuelas públicas y privadas de las Provincias de San Luis, San Juan y la localidad de Luján.

Por otra parte, a través del Programa de Donaciones de Productos, se donaron 862.799 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.

Además, se realizó la donación de más de 24.000 mil cajas a los Bancos de Alimentos de Córdoba, Paraná y Rosario. Y, en el marco del aniversario por los 20 años de la Red de Bancos de Alimentos, apoyamos la campaña: "Por un país sin hambre", a través del rescate y recupero de alimentos para 4.500 organizaciones sociales.

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. Durante 2024, se efectuaron compras por más de 658 millones de pesos argentinos.

El Programa de Formación Ambiental "Ser Parte" se desarrolló nuevamente de manera presencial, llegando este año a 2.500 niños y niñas en edad escolar primaria de Argentina y Chile, que asisten a 29 escuelas vecinas a las bases operativas de la empresa.

Asimismo, se continuó implementando el Programa de Visitas a las plantas industriales y durante 2024 recibimos a más de 10.000 personas, principalmente niños, adolescentes y jóvenes.



Inversión social regional en niñez

Estamos fuertemente comprometidos con el respeto y promoción de los derechos de la niñez. Nuestra estrategia de inversión social en la región llevada adelante a través de Fundación Arcor en Argentina (1991), Instituto Arcor Brasil (2004) y Fundación Arcor en Chile (2015). Desarrollamos iniciativas de alcance latinoamericano, con la misión de contribuir en la educación como una herramienta de igualdad de oportunidades para la niñez.

En este sentido, nuestra Inversión Social focaliza su accionar en tres ejes de trabajo:

• **Niñez y Desarrollo Integral en los Primeros Años:** fortalecemos 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:** promovemos 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.

• **Niñez en la agenda pública:** buscamos promover el debate y la reflexión acerca de la situación de la niñez en Latinoamérica por medio de estrategias transversales de comunicación y movilización social para aportar a la visibilidad de la temática en la agenda pública.

Durante el año 2024, apoyamos y llevamos adelante 164 iniciativas en Argentina, Brasil, Chile y otros países de la Región, a través de las cuales alcanzamos directa a indirectamente a 683.515 niños y niñas y capacitamos a 58.899 personas vinculadas a la temática de la niñez. Asimismo, participaron 522.683 personas en forma digital y llegamos a 7.749.409 personas del público masivo.

Cabe destacar que, durante el período, Instituto Arcor Brasil conmemoró sus 20 años de trabajo en dicho país. En este marco, se llevaron a cabo una serie de acciones especiales. Durante estas dos décadas, el Instituto ha apoyado 700 proyectos, que han beneficiado a más de cuatro millones de niños y adolescentes en todos los estados brasileños, principalmente en las regiones donde se encuentran las plantas industriales de Grupo Arcor en los municipios de Bragança Paulista (SP), Campinas (SP), Rio das Pedras (SP) y Contagem (MG).

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 ARS 5.280.882 de los cuales ARS 3.708.379 se canalizaron a través de donaciones de productos. Además, se aportaron ARS 840.556, en dinero y materiales, para concretar diferentes iniciativas de vinculación comunitaria.

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 731.947.

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.

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 2024 presenta en el rubro Resultados No Asignados un saldo positivo de ARS 299.193 millones, que incluye, entre otros conceptos, el resultado del ejercicio por ARS 291.079 millones (ganancia).

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

1. No constituir Reserva Legal por haberse completado el porcentaje requerido por la Ley General de Sociedades;
2. Distribuir dividendos en efectivo por la suma, en millones de pesos, de ARS 30.000 mediante la desafectación total de la Reserva Especial para Futuros Dividendos, y el saldo restante desde la cuenta de Resultados No asignados;
3. Destinar el saldo remanente a incrementar la Reserva Facultativa para Futuras Inversiones.

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 que podrá estar compuesto por cinco a doce miembros titulares e igual o menor número de suplentes, según lo resuelva la Asamblea de Accionistas. Los Directores duran tres ejercicios en sus funciones y pueden ser reelegidos indefinidamente. El mandato de los Directores se entiende prorrogado hasta que sean designados sus sucesores por la Asamblea de Accionistas, aun cuando haya vencido el plazo del ejercicio para el cual fueron elegidos y hasta tanto los nuevos miembros hayan tomado posesión de sus cargos. De conformidad con el Estatuto Social, el Directorio tiene amplias facultades para administrar los negocios de la Sociedad. El Directorio se reunirá por convocatoria del Presidente con la frecuencia que lo exijan los intereses de la Sociedad y por lo menos una vez cada tres meses. Las resoluciones se consignarán en un libro de actas sellado de conformidad con el Código Civil y Comercial.

A continuación, se detalla la composición del Directorio de la Sociedad, con vencimiento de sus mandatos el 31 de diciembre de 2025.

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

c) Comité de Auditoría

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

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

d) Comisión Fiscalizadora

La Comisión Fiscalizadora de la Sociedad se encuentra compuesta por tres Síndicos titulares y tres suplentes, elegidos por la Asamblea de Accionistas por el término de tres ejercicios en el desempeño de sus funciones, y que son reelegibles indefinidamente de acuerdo con el Estatuto Social. El vencimiento de los mandatos de los Síndicos opera el 31 de diciembre de 2025.

Síndicos Titulares:

Sr. Víctor Jorge ARAMBURU
Sr. Gabriel Horacio GROSSO
Sr. Carlos Gabriel GAIKO

Síndicos Suplentes:

Sr. Alcides Marcelo Francisco TESTA
Sr. Daniel Alberto BERGESE
Sra. Cristina Beatriz VAUDAGNA

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 2024 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 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.
- Supervisar 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.
- Garantizar la existencia de 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 evaluar, gestionar y mitigar los riesgos vinculados a la cadena de suministros, tanto de bienes como de servicios, 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:

01 Comparativos patrimoniales en valores ajustados

	2024 %	2023 %	2022 %
Activo Corriente / Activo Total	27,10	23,95	23,04
Activo No Corriente / Activo Total	72,90	76,05	76,96
Pasivo Corriente / Total Pasivo + Patrimonio Neto	50,13	37,48	43,89
Patrimonio Neto / Total Pasivo + Patrimonio Neto	35,96	31,28	31,84

02 Comparativos de gastos e ingresos respecto de las ventas

	2024 %	2023 %
Ganancia Bruta	24,22	29,90
Gastos de Comercialización	(17,97)	(17,00)
Gastos de Administración	(6,76)	(9,66)
Otros Ingresos / Egresos Netos	(1,84)	(0,25)
Resultado de Inversiones en Sociedades	5,76	2,53
Resultados Financieros Netos	29,27	(3,57)
Impuesto a las Ganancias	(11,72)	(1,25)
Ganancia Neta del Ejercicio	20,97	0,69

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 2024 fueron las siguientes:

RUBRO	MONTO EN MILLONES DE ARS
- Terrenos y construcciones	391
- Máquinas e instalaciones	540
- Muebles, herramientas, vehículos y otros equipos	6.013
- Obras en construcción y equipos en tránsito	23.657



Relaciones con Sociedades Controlantes, Subsidiarias, Asociadas y Control Conjunto

SOCIEDADES	CANTIDAD DE ACCIONES	PRÉSTAMOS OTORGADOS MILES DE ARS	PRÉSTAMOS RECIBIDOS		CUENTAS POR COBRAR MILES DE ARS	CUENTAS POR PAGAR MILES DE ARS	OTROS CRÉDITOS	OTROS PASIVOS
ARCOR ALIMENTOS BOLIVIA S.A. Acciones Integradas: BOB	-	-	-	-	-	-	-	594
ARCOR ALIMENTOS INTERNACIONAL S.L., Sociedad Unipersonal Acciones Integradas: EUR	228.614,00	-	36.260	328	6.075	10.805	993	-
ARCOR DE PERÚ S.A. Acciones Integradas: PEN	-	-	-	1.679	364	-	-	-
ARCOR DO BRASIL LTDA. Acciones Integradas: BRL	2.449,00	-	-	4.347	1.155	-	-	-
ARCOR MIDDLE EAST GENERAL TRADING FZE Acciones Integradas: USD	-	-	-	23	-	-	-	-
ARCOR U.S.A., INC. Acciones Integradas: USD	-	-	-	6.599	1.070	-	-	-
ARCORPAR S.A. Acciones Integradas: PYG	-	-	-	1.561	-	-	-	-
ARDION S.A. Acciones Integradas: ARS	-	-	-	2.489	66	-	-	-
BAGLEY ARGENTINA S.A. Acciones Integradas: ARS	9.279,00	-	29.282	18.421	1.011	-	-	-
BAGLEY CHILE S.A. Acciones Integradas: CLP	-	-	-	73	1	-	-	-
BAGLEY DO BRASIL ALIMENTOS LTDA. Acciones Integradas: BRL	-	-	-	-	18	-	-	-
BAGLEY LATINOAMÉRICA S.A. Acciones Integradas: EUR	49.700.611,00	-	-	-	-	-	-	-
CARTOCOR CHILE S.A. Acciones Integradas: CLP	6.632.261.044	-	-	-	-	-	-	-
CARTOCOR S.A. Acciones Integradas: ARS	13.684.528,00	-	48.298	3.396	3.922	-	-	-
CONSTRUCTORA MEDITERRÁNEA S.A.C.I.F.I. Acciones Integradas: ARS	109.687.068	83	-	6	55	-	-	-
DULCERÍA NACIONAL, LDA. Acciones Integradas: AOA	-	-	-	6.301	-	573	40	-
GAP INVERSORA S.A. Acciones Integradas: ARS	40.073,00	12	-	-	-	-	-	-
GAP REGIONAL SERVICES S.A. Acciones Integradas: UYU	-	-	-	-	4.539	-	-	-
INDUSTRIA DE ALIMENTOS DOS EN UNO S.A. Acciones Integradas: CLP	-	-	-	2.330	-	-	-	-
INGREAR HOLDING S.A. Acciones Integradas: ARS	4.080.000.000,00	-	-	-	-	-	-	-
INGRECOR S.A. Acciones Integradas: ARS	-	-	-	5.186	3.237	-	-	-
MASTELLONE HERMANOS S.A. Acciones Integradas: ARS	159.165.436,00	-	-	235	280	-	-	-
MUNDO DULCE S.A. DE C.V. Acciones Integradas: MXN	-	-	-	-	-	-	-	-
PAPEL MISIONERO S.A.I.F.C. Acciones Integradas: ARS	-	-	2.682	318	174	-	-	-
UNIDAL ECUADOR S.A. Acciones Integradas: USD	-	-	-	861	-	-	-	-
UNIDAL MÉXICO S.A. DE C.V. Acciones Integradas: MXN	-	-	-	84	-	-	-	-
VAN DAM S.A. Acciones Integradas: UYU	-	-	-	1.664	543	-	-	-



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

SOCIEDADES	VENTA DE BIENES Y SERVICIOS	RECUPERO DE GASTOS	COMPRA DE BIENES	COMPRA DE SERVICIOS	OTROS INGRESOS	OTROS INGRESOS	INTERESES FINANCIEROS GANADOS	INTERESES FINANCIEROS PERDIDOS
	MILES DE ARS		MILES DE ARS					
ARCOR ALIMENTOS BOLIVIA S.A.	12.839	11	-	-	-	-	-	-
ARCOR ALIMENTOS INTERNACIONAL S.L., SOCIEDAD UNIPERSONAL	1.826	-	-	2.613	-	-	510	2.468
ARCOR DE PERÚ S.A.	5.192	-	-	-	-	-	-	-
ARCOR DO BRASIL LTDA	5.729	-	1.811	-	-	-	-	-
ARCOR MIDDLE EAST GENERAL TRADING FZE	23	-	-	-	-	-	-	-
ARCOR U.S.A. INC.	29.758	-	-	-	-	950	-	-
ARCORPAR S.A.	21.341	7	-	-	-	-	-	-
ARDION S.A.	12.732	240	928	-	-	-	-	-
BAGLEY ARGENTINA S.A.	157.309	1615	1935	1.667	-	-	-	(14.379)
BAGLEY CHILE S.A.	367	-	-	-	61	-	-	-
CARTOCOR CHILE S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-
CARTOCOR S.A.	18.684	1481	65.080	368	-	-	-	(22.106)
CONSTRUCTORA MEDITERRÁNEA S.A.C.I.F.I.	3	6	-	407	9	-	(52)	-
DULCERÍA NACIONAL, LDA.	2.582	-	-	-	-	-	-	-
GAP INVERSORA S.A.	-	-	-	-	-	-	(3)	-
GAP REGIONAL SERVICES S.A.	-	-	-	3.098	-	-	-	-
GRUPO ARCOR S.A.	3	-	-	-	-	-	-	-
INDUSTRIA DE ALIMENTOS DOS EN UNO S.A.	19.150	-	-	-	-	-	-	-
INGRECOR S.A.	20.661	6.752	38.364	-	-	-	-	-
INGREDION CHILE S.A.	101	-	-	-	-	-	-	-
MASTELLONE HERMANOS S.A.	722	-	1.450	4	-	-	-	-
MUNDO DULCE S.A. DE C.V.	40	-	-	-	-	-	-	-
PAPEL MISIONERO S.A.I.F.C.	2.243	220	393	-	-	-	-	(4.876)
UNIDAL ECUADOR S.A.	2.969	-	-	-	-	-	-	-
UNIDAL MÉXICO S.A. DE C.V.	461	-	-	-	-	-	-	-
VAN DAM S.A.	16.806	15	-	233	-	-	-	-

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 2024 y solicitamos la aprobación de la gestión realizada.

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

Ciudad de Córdoba, 11 de marzo de 2025.

EL DIRECTORIO.

ESTADOS FINANCIEROS consolidados

POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023



Estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023

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 Acuerdo de Joint Venture con Ingredion Argentina S.R.L.
4 Información por segmentos	41 Inversión en Mastellone Hermanos S.A.
5 Propiedad, planta y equipos	42 Hechos posteriores
6 Activos por derecho de uso	Reseña informativa
7 Propiedades de inversión	
8 Activos intangibles	



Estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023

Glosario de términos

TÉRMINO	DEFINICIÓN
AED	Dírhám.
AOA	Kwanza angoleño
ARCA	Agencia de Recaudación y Control Aduanero.
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.
EURIBOR	Tasa de interés aplicada a las operaciones entre bancos de Europa. Por sus siglas en inglés: Euro Interbank Offered Rate.
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.º 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.
SOFR	Secured Overnight Financing Rate. Es un tipo de interés publicado por el Banco de la Reserva Federal de Nueva York (Federal Reserve Bank of New York). SOFR puede verse como la tasa de interés promedio para préstamos garantizados emitidos en dólares estadounidenses (USD) con un vencimiento de 1 día (overnight).
TAMAR	Tasa Mayorista Argentina. Tasa de referencia publicada por el BCRA desde diciembre de 2024. Se calcula en base a depósitos a plazo fijo mayores a 1.000 millones de ARS, con vencimientos de 30 a 35 días.
UVA	Unidad de Valor Adquisitivo, actualizable por el Coeficiente de Estabilización de Referencia - CER - Ley N.º 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 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

	NOTAS	EJERCICIO FINALIZADO EL	
		31.12.2024	31.12.2023
Ventas de bienes y servicios	28	3.939.656	4.170.672
Costo de ventas de bienes y servicios prestados	29	(2.885.132)	(3.081.449)
SUBTOTAL		1.054.524	1.089.223
Resultados generados por activos biológicos	32	(3.367)	(2.130)
GANANCIA BRUTA		1.051.157	1.087.093
Gastos de comercialización	30	(623.115)	(638.243)
Gastos de administración	30	(161.647)	(207.753)
Otros ingresos / (egresos) - neto	33	(57.144)	(5.538)
RESULTADO OPERATIVO		209.251	235.559
Ingresos financieros	34	303.051	(65.523)
Gastos financieros	34	(75.429)	(221.518)
Resultado por posición monetaria neta	34	145.399	223.134
RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS		373.021	(63.907)
Resultado de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	9	(37.829)	(18.832)
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS		544.443	152.820
Impuesto a las ganancias	35	(235.498)	(96.088)
GANANCIA NETA DEL EJERCICIO		308.945	56.732
Ganancia atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad		291.079	10.037
Interés no controlante		17.866	46.695
TOTAL		308.945	56.732
Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Sociedad			
Ganancia básica y diluida por acción (*)	36	0,00416	0,00014

(*) Expresada en miles de ARS.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Estado de otros resultados integrales consolidado

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

	NOTAS	EJERCICIO FINALIZADO EL	
		31.12.2024	31.12.2023
GANANCIA NETA DEL EJERCICIO		308.945	56.732
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL EJERCICIO			
Partidas que posteriormente pueden ser reclasificadas a resultados			
Diferencias de conversión de sociedades	20	(368.230)	240.169
SUBTOTAL		(368.230)	240.169
Total partidas que posteriormente pueden ser reclasificadas a resultados		(368.230)	240.169
Partidas que no se reclasificarán a resultados			
Participación en otros resultados integrales por pérdidas actariales de planes de beneficios definidos de asociadas	9	(84)	(52)
Ganancia / (Pérdidas) actariales de planes de beneficios definidos del Grupo	24	13.041	(10.328)
Efecto impositivo	35	(4.466)	3.553
SUBTOTAL		8.491	(6.827)
Total partidas que no se reclasificarán a resultados		8.491	(6.827)
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL EJERCICIO			
(PÉRDIDA) / GANANCIA INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO		(359.739)	233.342
TOTAL		(50.794)	290.074
Otros resultados integrales del ejercicio atribuibles a:			
Accionistas de la Sociedad		(294.872)	188.735
Interés no controlante		(64.867)	44.607
TOTAL		(359.739)	233.342
(Pérdida) / Ganancia integral total del ejercicio atribuibles a:			
Accionistas de la Sociedad		(3.793)	188.735
Interés no controlante		(47.001)	91.302
TOTAL		(50.794)	290.074

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

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia



Estado de resultados consolidado

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

ACTIVO	NOTAS	31.12.2024	31.12.2023
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedad, planta y equipos	5	871.537	976.293
Activos por derecho de uso	6	45.655	47.672
Propiedades de inversión	7	3.610	4.458
Activos intangibles	8	156.774	162.515
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	9	101.478	153.918
Activos biológicos	10	19.311	13.077
Activos por impuesto diferido	11	14.162	30.938
Otras inversiones	12	7.519	39
Instrumentos financieros derivados	15	-	55.861
Otros créditos	13	40.525	72.091
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE		1.260.571	1.516.862
ACTIVO CORRIENTE			
Activos biológicos	10	11.820	15.465
Existencias	14	813.051	936.924
Instrumentos financieros derivados	15	64.173	-
Otros créditos	13	118.958	207.689
Créditos por ventas	13	473.023	621.521
Otras inversiones	12	157.930	185.193
Efectivo y equivalentes de efectivo	16	188.260	204.432
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE		1.827.215	2.171.224
TOTAL DEL ACTIVO		3.087.786	3.688.086

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Estado de situación financiera consolidado

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

PASIVO Y PATRIMONIO	NOTAS	31.12.2024	31.12.2023
PATRIMONIO			
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad			
Capital social - Acciones comunes en circulación	18	700	700
Ajuste de capital		147.329	147.329
Acciones de sociedad controlante en cartera		(33)	(33)
Reserva legal	17	29.605	29.605
Reserva facultativa para futuras inversiones		476.566	493.964
Reserva especial para futuros dividendos		12.637	12.637
Reserva especial adopción de NIIF	17	15.638	15.638
Resultados no asignados	19	299.193	3.427
Otros componentes del patrimonio	20	(272.930)	30.056
SUBTOTAL ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD		708.705	733.323
Interés no controlante	21	435.958	492.737
TOTAL DEL PATRIMONIO		1.144.663	1.226.060
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Préstamos	22	230.200	650.728
Pasivos por arrendamientos	23	29.285	32.621
Pasivos por impuesto diferido	11	134.029	136.616
Obligaciones por beneficios de retiro del personal	24	38.952	55.325
Provisiones	25	8.196	3.972
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	26	30.562	33.037
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE		471.224	912.299
PASIVO CORRIENTE			
Préstamos	22	645.268	430.298
Pasivos por arrendamientos	23	17.662	19.065
Impuesto a las ganancias por pagar		108.863	12.937
Obligaciones por beneficios de retiro del personal	24	6.799	6.655
Provisiones	25	3.222	958
Anticipos de clientes		8.721	13.617
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	26	681.364	1.066.197
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE		1.471.899	1.549.727
TOTAL DEL PASIVO		1.943.123	2.462.026
TOTAL DEL PATRIMONIO Y PASIVO		3.087.786	3.688.086

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Estado de cambios en el patrimonio consolidado

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

RUBROS	APORTES DE LOS PROPIETARIOS			RESULTADOS ACUMULADOS		RESULTADOS ACUMULADOS			OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO	SUBTOTAL ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD	INTERÉS NO CONTROLANTE (NOTA 21)	TOTAL DEL PATRIMONIO		
	CAPITAL SOCIAL	ACCIONES COMUNES EN CIRCULACIÓN	AJUSTE DE CAPITAL ⁽¹⁾	ACCIONES DE SOCIEDAD CONTROLANTE EN CARTERA	RESERVA LEGAL (NOTA 17)	RESERVA FACULTATIVA PARA FUTURAS INVERSIONES	RESERVA ESPECIAL PARA FUTUROS DIVIDENDOS	RESERVA ESPECIAL ADOPCIÓN DE NIIF (NOTA 17)	RESULTADOS NO ASIGNADOS (NOTA 19)	RESERVA DE CONVERSIÓN (NOTA 20)				
SALDOS AL 1 DE ENERO DE 2024	700	147.329	(33)		29.605	493.964		12.637	15.638	3.427	30.056	733.323	492.737	1.226.060
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-							291.079	-	291.079	17.866	308.945
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	-							8.114	(302.986)	(294.872)	(64.867)	(359.739)
Ganancia / (pérdida) integral del ejercicio	-	-	-						299.193	(302.986)	(3.793)	(47.001)	(50.794)	
Dividendos en efectivo	-	-	-			(17.398)				(3.427)	-	-	-	-
Prescripción de dividendos	-	-	-								(20.825)	(9.778)	(30.603)	
Saldos al 31 de diciembre de 2024	700	147.329	(33)		29.605	476.566		12.637	15.638	299.193	(272.930)	708.705	435.958	1.144.663

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

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

RUBROS	APORTES DE LOS PROPIETARIOS			RESULTADOS ACUMULADOS		RESULTADOS ACUMULADOS			OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO	SUBTOTAL ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD	INTERÉS NO CONTROLANTE (NOTA 21)	TOTAL DEL PATRIMONIO		
	CAPITAL SOCIAL	ACCIONES COMUNES EN CIRCULACIÓN	AJUSTE DE CAPITAL ⁽¹⁾	ACCIONES DE SOCIEDAD CONTROLANTE EN CARTERA	RESERVA LEGAL (NOTA 17)	RESERVA FACULTATIVA PARA FUTURAS INVERSIONES	RESERVA ESPECIAL PARA FUTUROS DIVIDENDOS	RESERVA ESPECIAL ADOPCIÓN DE NIIF (NOTA 17)	RESULTADOS NO ASIGNADOS (NOTA 19)	RESERVA DE CONVERSIÓN (NOTA 20)				
SALDOS AL 1 DE ENERO DE 2023	700	147.329	(33)		29.605	353.215		61.329	15.638	213.774	(165.289)	656.268	409.341	1.065.609
Ganancia / (pérdida) neta del ejercicio	-	-	-							10.037	-	10.037	46.695	56.732
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	-							(6.610)	195.345	188.735	44.607	233.342
Ganancia integral del ejercicio	-	-	-						3.427	195.345	198.772	91.302	290.074	
Constitución de reservas ⁽²⁾	-	-	-			140.749				(140.749)	-	-	-	-
Dividendos en efectivo ⁽²⁾	-	-	-				(48.692)			(73.025)	-	(121.717)	(7.906)	(129.623)
Prescripción de dividendos ⁽³⁾	-	-	-											
Saldos al 31 de diciembre de 2023	700	147.329	(33)		29.605	493.964		12.637	15.638	3.427	30.056	733.323	492.737	1.226.060

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Estado de flujos de efectivo consolidado

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

	NOTAS	31.12.2024	31.12.2023
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS			
Ganancia neta del ejercicio		308.945	56.732
Impuesto a las ganancias	35	235.498	96.088
Ajustes por:			
Depreciaciones de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión	30	84.370	84.663
Depreciaciones de activos por derecho de uso	30	22.324	18.536
Amortizaciones de activos intangibles	30	2.541	3.047
Constitución neta de provisiones deducidas del activo e incluidas en el pasivo		5.974	11.726
Aumentos de provisiones por desvalorización de propiedad, planta y equipo	5	578	353
Consumos de provisiones por desvalorización de propiedad, planta y equipo	5	(863)	(874)
Resultados financieros, netos	34	(373.021)	63.907
Resultado de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	9	37.829	18.832
Resultados por venta de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión	33	(3.642)	(2.833)
Resultados por reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de activos biológicos	10	610	(1.866)
Baja de plantas productoras	5	365	706
Resultado por baja de activos por derecho de uso neto de bajas de pasivos por arrendamientos	6 y 23	230	(19)
Subtotal de ajustes		(222.705)	196.178
Pagos netos por instrumentos financieros derivados relacionados a actividades operativas	15	687	(566)
Pagos por adquisiciones netos de cobros por ventas de activos biológicos		(18.627)	(16.844)
Pagos de impuestos a las ganancias		(86.141)	(120.290)
Subtotal - Flujo de efectivo de las operaciones antes de variación neta de activos y pasivos operativos		217.657	211.298
Variación en activos y pasivos operativos			
Créditos por ventas		(213.637)	(34.720)
Otros créditos		(76.600)	(72.250)
Existencias		(14.594)	41.179
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas		304.511	335.016
Provisiones		(2.744)	(2.428)
Flujo neto de efectivo generado por actividades operativas		214.593	478.095
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por compras y anticipos de propiedad, planta y equipos, activos intangibles y otros		(116.507)	(93.157)
Ingresos de efectivo por ventas de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión		3.801	4.699
Pagos netos por adquisición y enajenación de títulos públicos y otras inversiones		(66.184)	(160.642)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) actividades de inversión	16	(178.890)	(249.100)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Cobros por tomas de préstamos bancarios	22	224.628	196.260
Cancelación de préstamos bancarios	22	(101.993)	(116.209)
Cobros por emisión de obligaciones negociables	22	120.656	244.483
Cancelación de deuda por obligaciones negociables	22	(67.110)	(150.285)
Variación neta de préstamos de corto plazo	22	120.885	47.792
Pagos de capital de pasivos por arrendamientos	23	(21.675)	(19.307)
Pagos de intereses de pasivos por arrendamientos	23	(1.792)	(1.333)
Pagos de intereses y otros gastos financieros	22	(207.371)	(269.918)
Pagos netos por instrumentos financieros derivados relacionados a actividades de financiación		-	(17.913)
Pagos de dividendos		(29.321)	(115.919)
Flujo neto de efectivo generado por / (utilizado en) actividades de financiación	16	36.907	(202.349)
AUMENTO NETO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		72.610	26.646
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	16	204.432	153.875
Diferencia de cotización y efecto conversión del efectivo y equivalentes de efectivo		(84.698)	30.447
Pérdida generada por la posición monetaria de efectivo y equivalentes de efectivo		(4.084)	(6.536)
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo		72.610	26.646
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	16	188.260	204.432

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones 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.º 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 tales como golosinas, chocolates, galletas, alimentos y helados e industriales entre los que se destacan papel virgen y reciclado, cartón corrugado, impresión de films flexibles, jarabe de maíz, ingredientes industriales y endulzantes de origen vegetal, en Argentina, Brasil, Chile, México, Perú y Angola, y comercializa los mismos en una gran cantidad de países del mundo.

El estatuto de la Sociedad fue inscripto en el Registro Público de Comercio con fecha 19 de enero de 1962, siendo la última modificación del mismo efectuada con anterioridad a la fecha de cierre de los presentes estados financieros consolidados, introducida por Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria del 29 de abril de 2024, la que fue inscripta en el Registro Público - Protocolo de Contratos y Disoluciones - bajo la Matrícula 76 - A49, en Córdoba, el 8 de julio de 2024. La fecha de finalización del plazo de duración de la Sociedad es el 19 de enero de 2061.

La Sociedad se encuentra autorizada para la oferta pública y listado de sus valores negociables por la CNV y Bolsas y Mercados Argentinos S.A (BYMA), respectivamente, y para la negociación secundaria de sus obligaciones negociables en el Mercado Abierto Electrónico (MAE). 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.º 2446 de 11 de marzo de 2025.

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

1.3 Contexto económico

El Grupo opera en un contexto económico donde las principales variables han tenido una fuerte volatilidad como consecuencia de acontecimientos políticos y económicos, tanto a nivel nacional como internacional.

En 2024, la economía global continuó su proceso de recuperación tras los desafíos enfrentados en años previos. A partir del segundo trimestre, los principales bancos centrales del mundo pusieron fin al ciclo de política monetaria restrictiva iniciado en 2022 para frenar la inflación, incrementando la liquidez de los mercados. La reducción de las tasas de interés respondió tanto a la desaceleración inflacionaria, como a la expectativa de convergencia con las metas establecidas, además de buscar evitar un debilitamiento del crecimiento económico y del empleo. Esta tendencia tuvo un impacto positivo en los mercados financieros y en las condiciones macroeconómicas de las economías emergentes.

En Argentina, se destaca el programa económico implementado por la gestión de un nuevo gobierno, que estuvo orientado a corregir los desequilibrios fiscales y monetarios acumulados a finales de 2023. En este contexto, se llevaron a cabo numerosas reformas y se aplicaron medidas que permitieron rápidamente alcanzar un equilibrio fiscal y una marcada reducción de la inflación mensual. Estas medidas implicaron una profundización de la contracción de la economía, especialmente en el primer semestre de 2024.

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

Nota 1. Información general

1.3 Contexto económico

Las principales medidas que durante el año afectaron a nuestro negocio fueron las siguientes:

- Se mantuvieron ciertas restricciones de acceso al mercado de cambios oficial.
- Se conservaron los regímenes de retenciones a la exportación y de 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.
- Se estableció un aumento inicial de alícuotas de importación de ciertos bienes y servicios al 17,5%, mediante el Decreto 29/2023 – Impuesto Para una Argentina Inclusiva y Solidaria (PAIS). Posteriormente, la tasa se redujo al 7,5% desde el 2 de septiembre 2024 y, finalmente, el 22 de diciembre de 2024, se derogó el Impuesto PAIS mediante la Resolución General N.º 5617/24 de la Agencia de Recaudación y Control Aduanero (ARCA).
- Se licitaron tres series de Bonos para la Reconstrucción de una Argentina Libre (BOPREAL) a efectos de ser utilizados para la normalización de las deudas acumuladas con proveedores del exterior durante el segundo semestre de 2023.

El 27 de diciembre de 2023 el Gobierno Nacional presentó ante el Congreso de la Nación el proyecto de ley denominado "Bases y Puntos de Partida para la Libertad de los Argentinos" (Ley de Bases), que propuso reformas en materia tributaria, laboral, penal, energética, contractual, administrativa/regulatoria, societaria, entre otras áreas. El Senado aprobó la ley el 13 de junio de 2024 con algunas modificaciones al proyecto inicial, destacándose los siguientes puntos: (i) Declaración de emergencia pública en materia administrativa, económica, financiera y energética por un año, (ii) Delegación de facultades al Poder Ejecutivo, (iii) Régimen de Incentivo a las Grandes Inversiones (RIGI), (iv) Privatizaciones y (v) Reforma laboral. La Cámara de Diputados ratificó las modificaciones el 27 de junio de 2024 y, finalmente, el 8 de julio de 2024, se promulgaron las leyes 27.742 (Ley de Bases) y 27.743 (paquete fiscal), entrando en vigencia desde esa fecha.

Posteriormente, el 12 de julio de 2024, el Gobierno reglamentó parte del paquete fiscal mediante el Decreto 608/2024, abordando el blanqueo de capitales, la moratoria fiscal y el impuesto sobre los bienes personales. Adicionalmente, los Decretos 652 y 658, publicados el 22 y 23 de julio de 2024, regularon el impuesto a las ganancias de cuarta categoría, el régimen del impuesto al valor agregado y los impuestos internos.

Las medidas detalladas, junto a otras de índole monetario, permitieron alcanzar superávit fiscal y una reducción de la inflación mensual. A lo largo del año, las autoridades dispusieron una reducción gradual de la tasa de interés de política monetaria en línea con la desaceleración inflacionaria. El contexto de volatilidad e incertidumbre persiste a la fecha de emisión de los presentes estados financieros. En este sentido, la Sociedad monitorea de manera permanente la evolución de las variables económicas y regulatorias con el fin de definir estrategias y evaluar su impacto sobre la situación patrimonial y financiera. Por lo tanto, los estados financieros deben ser interpretados en función de estas circunstancias.

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.º 26, modificada por las RT N.º 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 millones 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 millones (excepto que se indique expresamente lo contrario).

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.1 Bases de preparación

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.

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 financieros e instrumentos financieros 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 2023 que se exponen en estos estados financieros individuales a efectos comparativos surgen de ajustar por inflación los importes de los estados financieros a dicha fecha, conforme a lo descripto en nota 2.9 de los presentes estados financieros.

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 2024:

Modificaciones a la NIIF 16, "Transacción de venta con arrendamiento posterior": estas modificaciones incluyen requisitos para las transacciones de venta con arrendamiento posterior en la NIIF 16 para explicar cómo una entidad contabiliza una venta con arrendamiento posterior después de la fecha de la transacción. En general se ven afectadas por estas modificaciones 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. La aplicación de estas modificaciones no generó impactos significativos en los presentes estados financieros individuales.

Modificaciones a la NIC 1, "Pasivos no corrientes con condiciones": estas modificaciones aclaran cómo las condiciones que una entidad debe cumplir en los doce meses siguientes al ejercicio sobre el que se informa afectan a la clasificación de un pasivo. La aplicación de estas modificaciones no generó impactos significativos en los presentes estados financieros individuales.

Modificaciones a la NIC 7 y NIIF 7, "Sobre acuerdos de financiación de proveedores": estas modificaciones exigen 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. La aplicación de estas modificaciones no generó impactos significativos en los presentes estados financieros individuales.

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones 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 2024 y no han sido adoptadas anticipadamente:

Modificaciones a la NIC 21, "Falta de intercambiabilidad de monedas": estas modificaciones, han sido publicadas para dar respuestas a las preocupaciones sobre la diversidad en la práctica a la hora de contabilizar la falta de intercambiabilidad entre monedas. Las modificaciones ayudarán a las empresas y a los inversores al abordar una cuestión que anteriormente no estaba cubierta en los requisitos contables para los efectos de las variaciones en los tipos de cambio. Las modificaciones requieren que las empresas apliquen un enfoque consistente al evaluar si una moneda puede cambiarse por otra moneda y, cuando no sea posible, al determinar el tipo de cambio a utilizar y la información a revelar que deben proporcionar. Estas modificaciones fueron publicadas en agosto de 2023 y entrarán en vigor para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2025, permitiendo su aplicación de forma anticipada. El Grupo llevó a cabo un análisis preliminar evaluando su eventual aplicación en los países donde mantiene operaciones, no resultando significativo el impacto en los presentes estados financieros individuales.

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

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

NIIF 19 "Subsidiarias sin Responsabilidad Pública: Revelaciones": esta norma permite a las subsidiarias utilizar Normas de Contabilidad NIIF con revelaciones reducidas. Las mismas equilibran las necesidades de información de los usuarios de los estados financieros de las filiales con el ahorro de costos para los preparadores. La NIIF 19 es una norma voluntaria para las filiales que cumplen los requisitos de no tener obligación pública y su matriz aplique las Normas de Contabilidad NIIF en sus estados financieros consolidados.

Estas modificaciones fueron publicadas en mayo de 2024 y entrarán en vigor para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2027, 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 admite específicamente.

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



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones 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	
					31.12.2024	31.12.2023
		DIRECTA	DIRECTA MÁS INDIRECTA		DIRECTA	DIRECTA MÁS INDIRECTA
Arcor Alimentos Bolivia S.A.	Bolivia	BOB	BOB	31.12.2024	-	99,00000
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal ⁽¹⁾⁽²⁾	España	EUR	EUR	31.12.2024	100,00000	100,00000
Arcor de Perú S.A.	Perú	PEN	PEN	31.12.2024	-	99,97123
Arcor do Brasil Ltda.	Brasil	BRL	BRL	31.12.2024	0,00046	100,00000
Arcor Middle East General Trading FZE ⁽²⁾	Dubai	AED	USD	31.12.2024	-	100,00000
Arcor Trading (Shanghai) Co. Ltd.	China	RMB	RMB	31.12.2024	-	100,00000
Arcor U.S.A., Inc.	EE.UU.	USD	USD	31.12.2024	-	100,00000
Arcorpar S.A.	Paraguay	PYG	PYG	31.12.2024	-	50,00000
Ardion S.A.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2024	-	51,00000
Bagley Argentina S.A.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2024	0,00401	50,64327
Bagley Chile S.A.	Chile	CLP	CLP	31.12.2024	-	50,84330
Bagley do Brasil Alimentos Ltda.	Brasil	BRL	BRL	31.12.2024	-	51,00000
Bagley Latinoamérica S.A. ⁽³⁾	España	EUR	EUR	31.12.2024	51,00000	51,00000
Cartocor Chile S.A. ⁽⁴⁾	Chile	CLP	CLP	31.12.2024	28,07196	99,99763
Cartocor de Perú S.A.	Perú	PEN	PEN	31.12.2024	-	99,99760
Cartocor S.A. ⁽⁵⁾	Argentina	ARS	ARS	31.12.2024	99,99678	99,99683
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2024	99,99990	99,99869
GAP Regional Services S.A.	Uruguay	UYU	USD	31.12.2024	-	100,00000
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A. ⁽⁶⁾	Chile	CLP	CLP	31.12.2024	-	100,00000
Ingrrear Holding S.A. ⁽⁷⁾	Argentina	ARS	ARS	31.12.2024	51,00000	51,00000
Ingrecor S.A.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2024	-	51,00000
Ingredion Chile S.A.	Chile	CLP	CLP	31.12.2024	-	51,00000
Ingredion Uruguay S.A.	Uruguay	UYU	USD	31.12.2024	-	51,00000
Mundo Dulce S.A. de C.V.	México	MXN	MXN	31.12.2024	-	49,99992
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2024	-	96,06842
Unidal Ecuador S.A.	Ecuador	USD	USD	31.12.2024	-	99,98159
Unidal México S.A. de C.V. ⁽⁸⁾	México	MXN	MXN	31.12.2024	-	99,99984
Van Dam S.A.	Uruguay	UYU	UYU	31.12.2024	-	100,00000

(*) Participación sobre el capital y los votos

(1) Consolida a Arcor Alimentos Bolivia S.A., Arcor Middle East General Trading FZE, 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.

(2) El 29 de febrero de 2024 la subsidiaria Arcor Alimentos Internacional S.L. aprobó la constitución de una nueva subsidiaria "Arcor Middle East General Trading FZE", radicada en Dubai, Emiratos Árabes Unidos. 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 marcas en la región.

(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 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



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



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones 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. 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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


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



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.3 Participación en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos

(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.º 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.º 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 en fine de la LGS. Asimismo, el mencionado cuerpo legal dispuso la derogación del Decreto N.º 1269/2002 del 16 de julio de 2002 y sus modificatorias, y delegó en el Poder Ejecutivo Nacional, a través de sus organismos de control, 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 ciernen 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.

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.

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


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



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.5 Información financiera en economías de alta inflación

Todos los componentes del estado de resultados consolidado deben exponerse en términos de la unidad de medida actualizada a la fecha de los estados financieros consolidados, aplicando el cambio en el índice general de precios que se haya producido desde la fecha en que los ingresos y gastos fueron reconocidos originalmente en los estados financieros consolidados.

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 117,76% en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 y del 211,41% en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023.

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.


Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora


Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones 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	31.12.2024	31.12.2023
AOA	0,8863	1,0290
BOB	0,0068	0,0086
BRL	0,0060	0,0060
CLP	0,9684	1,0890
RMB	0,0070	0,0088
USD	0,0010	0,0012
EUR	0,0009	0,0011
MXN	0,0199	0,0210
PYG	7,6224	9,0429
PEN	0,0037	0,0046
UYU	0,0428	0,0484

(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.

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora


Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia


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



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones 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 valorados 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 valorados 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, solo 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 descrito 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

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.

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

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



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

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 remediaciones 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.

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 descrito en nota 2.5.

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

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



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.8 Arrendamientos

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.

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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


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



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.10 Activos intangibles

(a) Valor llave

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.

(c) Activos intangibles incorporados como consecuencia de combinación de negocios

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

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

(d) Software y licencias relacionadas

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

Los costos de desarrollo, adquisición o implementación reconocidos inicialmente como gastos de un ejercicio, no son reconocidos posteriormente como costo del activo intangible. Los costos incurridos en el desarrollo, adquisición o implementación de software, reconocidos como activos intangibles, se amortizan aplicando el método de la línea recta durante sus vidas útiles estimadas, en un plazo que no excede de cinco años. Las licencias adquiridas por el Grupo han sido clasificadas como activos intangibles con vida útil definida, siendo amortizadas en forma lineal en un período que no excede los cinco años.

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

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

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

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

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

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

(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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.12 Activos biológicos

(b) Hacienda destinada a la faena

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

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

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 estas, 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.

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.12 Activos biológicos

(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 estas, 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.

(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.


Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora


Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


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



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.12 Activos biológicos

(e) Sementeras de granos

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.

2.12 Activos biológicos

(f) Plantaciones forestales

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

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

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

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

Asimismo, aquellos activos biológicos que se estima cosechar dentro de los próximos doce meses, son clasificados como activos corrientes.

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

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


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



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

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 cumplen 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 devengen 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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

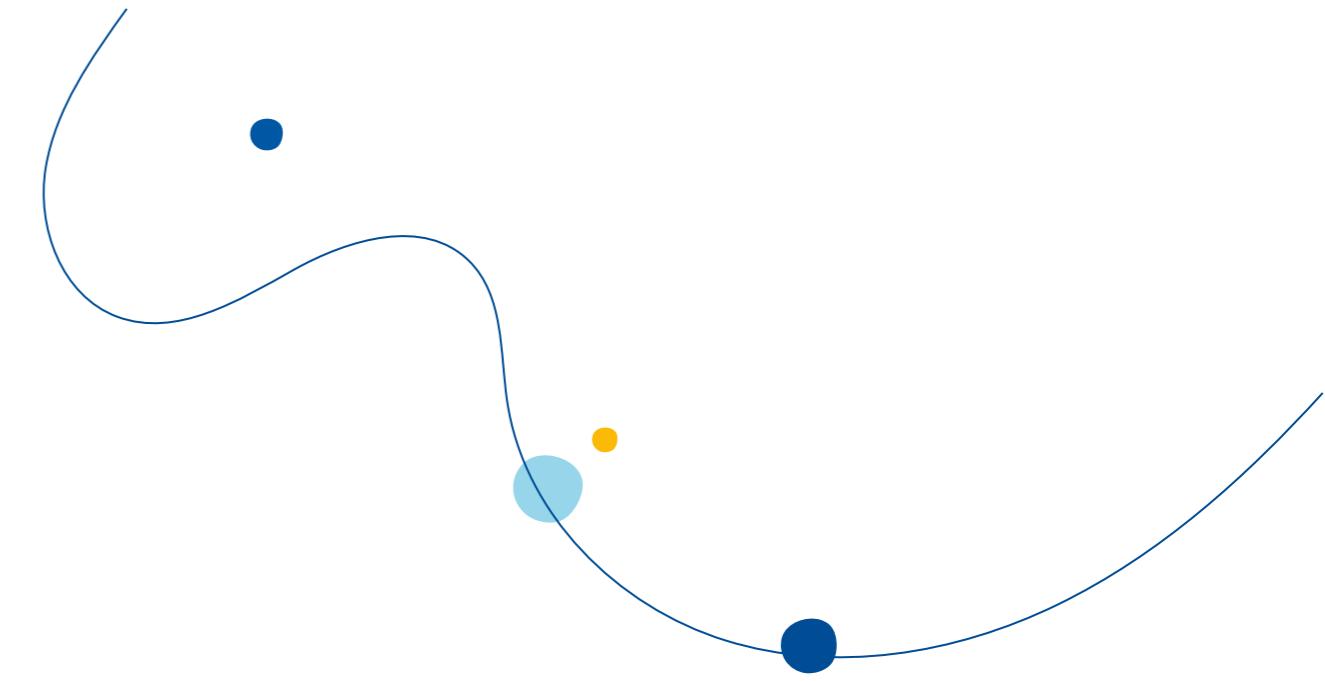
2.13 Activos financieros

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.



Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.14 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

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

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

Los montos acumulados en otros resultados integrales, se reclasifican al estado de resultados consolidado en el ejercicio en el que la partida cubierta afecta tales resultados: (i) si la partida cubierta afecta al rubro "Resultados financieros, netos", la reclasificación se imputa en dicha cuenta; y (ii) si la partida cubierta afecta a rubros que conforman los "Resultados operativos", dicha reclasificación se imputa en tales cuentas.

El Grupo documenta al inicio de la transacción la relación existente entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, así como sus objetivos para la gestión del riesgo y la estrategia para llevar a cabo transacciones de cobertura. Asimismo, el Grupo evalúa, tanto al inicio como sobre una base continua, si los derivados que se utilizan en las transacciones de cobertura son altamente efectivos para compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

Cuando un instrumento de cobertura expira o se vende, o cuando deja de cumplir con los criterios para ser reconocido a través del tratamiento contable de coberturas, cualquier ganancia o pérdida acumulada en otros resultados integrales a esa fecha permanece allí y se reconoce cuando la transacción que originalmente se proyectaba cubrir afecte al estado de resultados consolidado. Cuando se espere que ya no se produzca una transacción proyectada, la ganancia o pérdida acumulada en otros resultados integrales se transfiere inmediatamente al estado de resultados consolidado.

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

Las ganancias o pérdidas por el cambio en el valor razonable de los derivados no designados como de cobertura, son reconocidas en el estado de resultados consolidado: en general, se imputan en el rubro "Resultados financieros, netos" (nota 34); no obstante, si los instrumentos están relacionados a operaciones de abastecimiento de materias primas (cacao, cereales, etc.), se imputan en el rubro "Costo de ventas de bienes y servicios prestados" (nota 29). Asimismo, es válido señalar que las opciones de compra y venta de acciones de Mastellone Hermanos S.A. resultantes de la transacción descripta en nota 41 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, ordeñe o recolección.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

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 recuperado posterior de montos previamente reconocidos como pérdidas se reconoce con crédito al rubro "Gastos de comercialización" en el estado de resultados consolidado.

2.17 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

Los activos registrados en efectivo y equivalentes de efectivo se registran a su valor razonable o al costo amortizado que se aproxima a su valor razonable.

2.18 Patrimonio - Capital social

Las acciones ordinarias se clasifican en el patrimonio neto y se mantienen registradas a su valor nominal. Cuando se adquieren acciones de la Sociedad (acciones propias en cartera), el pago efectuado, incluyendo cualquier costo directamente atribuible a la transacción (neto de impuestos) se deduce del patrimonio neto hasta que las acciones se cancelen o vendan.

2.19 Préstamos

Los préstamos se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción. Estos préstamos se registran posteriormente a su costo amortizado. Cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de la transacción) y el valor de cancelación se reconoce en el estado de resultados consolidado durante el periodo 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.

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



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



Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

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 opera.

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 solo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios impositivos futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

La Sociedad reconoce un pasivo por impuesto diferido en el caso de diferencias temporales imponibles relacionadas con las inversiones en subsidiarias, asociadas o negocios conjuntos, excepto que se den las dos condiciones siguientes:

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

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



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.22 Beneficios sociales

(a) Planes de pensión

El Grupo ofrece beneficios posempiego, 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 devengen 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.

(c) Beneficios por retiro anticipado

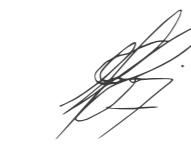
Los beneficios por retiro anticipado se reconocen cuando la relación laboral se interrumpe antes de la fecha normal de retiro o cuando, quien recibirá el beneficio, acepta voluntariamente el cese a cambio de estos beneficios. Estos beneficios se pagan durante un período de tiempo que generalmente se 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 pre establecidos 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.



Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


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



Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


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



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.22 Beneficios sociales

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.

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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


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



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

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.

(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.

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora


Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.26 Reconocimiento de ingresos por ventas

(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.

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.

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

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



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones 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, 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.

Las principales hipótesis claves están relacionadas con los márgenes de contribución marginal. Estos fueron determinados sobre la base de resultados pasados, otras fuentes externas de información y sus expectativas de desarrollo del mercado.

Las tasas de descuento usadas son el respectivo costo promedio de capital ("WACC"), el cual es considerado un buen indicador del costo de capital. Para cada unidad generadora de efectivo, donde los activos son asignados se determinó una WACC específica considerando la industria, el país y el tamaño del negocio.

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

(c) Previsiones para deudores incobrables

El Grupo aplica la metodología de desvalorización de créditos bajo el modelo de pérdida crediticia esperada establecido por la NIIF 9. Para cuentas por cobrar comerciales, el Grupo aplicó el enfoque simplificado para estimar las pérdidas crediticias esperadas, que requiere el uso del criterio de provisión de pérdida durante toda la vida de los créditos comerciales. La determinación de la pérdida esperada se calcula en función a un porcentaje de incobrabilidad por rangos de vencimientos de cada crédito comercial. Para medir la pérdida crediticia esperada, las cuentas por cobrar comerciales se han agrupado en función de sus características en cuanto a riesgo de crédito y el tiempo que ha transcurrido como créditos vencidos.

(d) Provisiones

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

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

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



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

Nota 3. Políticas y estimaciones contables críticas

(e) Impuesto a las ganancias

El Grupo debe realizar la estimación del impuesto a las ganancias en el país que opera. Este proceso incluye la estimación realizada de la exposición impositiva final y la determinación de diferencias temporarias resultantes del tratamiento diferido en ciertos rubros, tales como devengamientos y amortizaciones, a los fines impositivos y contables. Estas diferencias pueden resultar en activos y pasivos impositivos diferidos, los cuales se incluyen en el estado de situación financiera consolidado. Se debe establecer en el curso de los procedimientos de planificación fiscal, el año fiscal de la reversión de los activos y pasivos impositivos diferidos y si existirán futuras ganancias gravadas en esos períodos. Se requiere un análisis gerencial detallado para determinar las provisiones por impuestos a las ganancias corrientes y las posiciones de activos y pasivos impositivos diferidos. En ese sentido, el activo por impuesto diferido se revisa en cada fecha de reporte y se reduce en función de la probabilidad de que la base imponible suficiente esté disponible para permitir que estos activos sean recuperados total o parcialmente. Al evaluar la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos, el Grupo considera si es probable que alguno o todos los activos por impuesto diferido no se realicen. La realización de activos por impuesto diferido depende de la generación de ganancias imponibles futuras en los ejercicios en los cuales estas diferencias temporarias sean deducibles. El Grupo considera la reversión programada de los pasivos por impuesto diferido, las ganancias imponibles futuras proyectadas y las estrategias de planificación impositivas para realizar esta evaluación. La generación de ganancias imponibles en el futuro podría diferir de las estimadas afectando la deducibilidad de los activos por impuesto diferido.

Por otra parte, el Grupo evalúa periódicamente las posiciones tomadas en las declaraciones impositivas respecto a situaciones en las que la regulación fiscal aplicable está sujeta a interpretación, considerando la probabilidad de que la autoridad fiscal acepte cada tratamiento y, en caso de corresponder, registra provisiones impositivas para reflejar el efecto de la incertidumbre para cada tratamiento en función del importe que estima se deberá pagar a las autoridades fiscales. Si el resultado fiscal final con respecto a los tratamientos inciertos es diferente de los importes que se reconocieron, tales diferencias tendrán efecto sobre el impuesto a las ganancias y las provisiones por impuestos diferidos en el ejercicio en que se realice tal determinación. Las resoluciones finales de las posiciones fiscales inciertas relacionadas al impuesto a las ganancias podrían diferir de las estimadas en oportunidad de la preparación de los estados financieros consolidados, afectando el cargo del impuesto a las ganancias.

(f) Reconocimiento de ingresos - Bonificaciones y descuentos

Es necesario estimar, al cierre de un ejercicio, el grado de cumplimiento por parte de 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 plurimensuales.

(g) Valor razonable de los activos biológicos

Conforme a lo descrito 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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

Nota 3. Políticas y estimaciones contables críticas

(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 41), 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 guardan relación con la performance y resultados obtenidos en el pasado y con las expectativas sobre la marcha del negocio en su situación actual. Dichas proyecciones 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.

(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 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 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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

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, EE. UU., España, China, Angola y Dubái), (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.

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:

	31.12.2024	31.12.2023
Resultado operativo por segmentos reportables	209.251	235.559
Ingresos financieros	303.051	(65.523)
Gastos financieros	(75.429)	(221.518)
Resultado por posición monetaria neta	145.399	223.134
Resultado de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	(37.829)	(18.832)
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS	544.443	152.820

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

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



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones 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:

	31.12.2024							
	ARGENTINA	BRASIL	REGIÓN ANDINA	CENTRO NORTE Y OVERSEAS	FILIALES SUR	AGRONEGO - CIOS EXTERIOR	RESTO DE LOS PAÍSES	TOTAL
Propiedad, planta y equipos ⁽¹⁾	724.280	40.724	83.872	18.290	4.104	259	8	871.537
Activos por derecho de uso	24.302	6.511	8.498	5.053	655	375	261	45.655
Propiedades de inversión	2.866	200	402	-	142	-	-	3.610
Activos intangibles	150.801	3.795	1.523	36	619	-	-	156.774
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos ⁽²⁾	101.478	-	-	-	-	-	-	101.478
Activos biológicos	19.311	-	-	-	-	-	-	19.311
Activos por impuesto diferido ⁽¹⁾	3.149	-	3.067	6.182	1.678	86	-	14.162
Otras inversiones	7.496	-	-	-	14	9	-	7.519
Otros créditos ⁽³⁾	7.038	25.147	103	8.217	20	-	-	40.525
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	1.040.721	76.377	97.465	37.778	7.232	729	269	1.260.571

	31.12.2023							
	ARGENTINA	BRASIL	REGIÓN ANDINA	CENTRO NORTE Y OVERSEAS	FILIALES SUR	AGRONEGO - CIOS EXTERIOR	RESTO DE LOS PAÍSES	TOTAL
Propiedad, planta y equipos ⁽¹⁾	708.052	72.358	133.311	54.998	6.984	568	22	976.293
Activos por derecho de uso	22.069	7.448	5.189	10.514	677	1.335	440	47.672
Propiedades de inversión	3.027	436	753	-	242	-	-	4.458
Activos intangibles	152.287	8.325	627	89	1.187	-	-	162.515
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos ⁽²⁾	153.918	-	-	-	-	-	-	153.918
Activos biológicos	13.077	-	-	-	-	-	-	13.077
Instrumentos financieros derivados	55.861	-	-	-	-	-	-	55.861
Activos por impuesto diferido ⁽¹⁾	25	-	13.007	13.752	2.996	189	969	30.938
Otras inversiones	2	-	-	-	24	13	-	39
Otros créditos ⁽³⁾	14.367	33.801	10.387	13.536	-	-	-	72.091
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	1.122.685	122.368	163.274	92.889	12.110	2.105	1.431	1.516.862

(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.

	31.12.2024	31.12.2023				
	ARGENTINA	EXTERIOR	TOTAL	ARGENTINA	EXTERIOR	TOTAL
Ventas	2.654.068	1.285.588	3.939.656	2.847.022	1.323.650	4.170.672

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

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



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

Nota 4. Información por segmentos

Información sobre áreas geográficas y por segmentos de negocios

	ARGENTINA				BRASIL			REGIÓN ANDINA							RESTO DE LOS PAÍSES Y NEGOCIOS	ELIMINACIONES INTERSEG	TOTAL AL 31.12.2024
	GOLOSINAS Y CHOCOLATES ⁽¹⁾	GALLETAS	ALIMENTOS	PACKAGING ⁽²⁾	AGRONEGOCIOS	OTROS INDUSTRIALES	GOLOSINAS Y CHOCOLATES ⁽¹⁾	GALLETAS	GOLOSINAS Y CHOCOLATES ⁽¹⁾	GALLETAS	PACKAGING ⁽²⁾	NORTE, CENTRO Y OVERSEAS	FILIALES SUR	AGRONEGOCIOS EXTERIOR			
Ventas a terceros ⁽¹⁾	663.381	698.428	323.430	681.960	440.083	809	172.065	160.821	178.879	86.324	121.910	200.269	176.131	34.963	203	-	3.939.656
Ventas inter-segmentos	276.625	40.999	13.578	115.109	160.848	32.793	12.240	10.887	25.710	3.114	3.583	3.569	477	305	6.363	(706.200)	-
TOTAL VENTAS	940.006	739.427	337.008	797.069	600.931	33.602	184.305	171.708	204.589	89.438	125.493	203.838	176.608	35.268	6.566	(706.200)	3.939.656
Costo de bienes y servicios y resultados activos biológicos	(648.229)	(544.871)	(279.775)	(579.741)	(423.608)	(20.316)	(141.990)	(129.417)	(144.345)	(64.544)	(110.140)	(162.965)	(112.807)	(24.907)	(628)	499.784	(2.888.499)
GANANCIA BRUTA	291.777	194.556	57.233	217.328	177.323	13.286	42.315	42.291	60.244	24.894	15.353	40.873	63.801	10.361	5.938	(206.416)	1.051.157
Gastos de Adm., Comer., y otros	(271.062)	(150.339)	(69.495)	(133.241)	(93.924)	(1.337)	(35.569)	(37.764)	(50.595)	(14.784)	(8.887)	(35.038)	(45.730)	(3.529)	(4.657)	114.045	(841.906)
RESULTADO OPERATIVO	20.715	44.217	(12.262)	84.087	83.399	11.949	6.746	4.527	9.649	10.110	6.466	5.835	18.071	6.832	1.281	(92.371)	209.251
Depreciación y amortización	(22.505)	(14.493)	(5.707)	(22.823)	(19.081)	(1.836)	(4.026)	(4.220)	(4.383)	(1.592)	(2.060)	(3.498)	(1.367)	(489)	(292)	-	(108.372)
Consumo de previsión por desvalorización de elementos de propiedad, planta y equipos ⁽²⁾	-	-	542	-	321	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	863
Impuesto a las ganancias	(156.770)	(4.285)	(7.584)	(30.318)	(15.738)	(336)	(148)	-	(4.077)	(2.686)	(3.102)	(3.082)	(2.948)	(1.850)	(2.574)	-	(235.498)
Resultado de inversiones en asociadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.705)	-	-	(35.124)	-	(37.829)

(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..

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

Nota 4. Información por segmentos

Información sobre áreas geográficas y por segmentos de negocios

	ARGENTINA					BRASIL		REGIÓN ANDINA							RESTO DE LOS PAÍSES Y NEGOCIOS	ELIMINACIONES INTERSEG	TOTAL AL 31.12.2023
	GOLOSINAS Y CHOCOLATES ⁽¹⁾	GALLETAS	ALIMENTOS	PACKAGING ⁽²⁾	AGRONEGOCIOS	OTROS INDUSTRIALES ⁽³⁾	GOLOSINAS Y CHOCOLATES ⁽¹⁾	GALLETAS	GOLOSINAS Y CHOCOLATES ⁽¹⁾	GALLETAS	PACKAGING ⁽²⁾	NORTE, CENTRO Y OVERSEAS	FILIALES SUR	AGRONEGOCIOS EXTERIOR			
Ventas a terceros ⁽¹⁾	763.251	700.478	321.770	679.266	510.836	952	188.372	188.093	195.534	88.355	123.725	199.110	172.099	38.557	274	-	4.170.672
Ventas inter-segmentos	240.224	35.892	14.793	117.105	203.189	37.285	15.603	10.832	28.736	2.280	4.630	2.964	453	253	3.887	(718.126)	-
TOTAL VENTAS	1.003.475	736.370	336.563	796.371	714.025	38.237	203.975	198.925	224.270	90.635	128.355	202.074	172.552	38.810	4.161	(718.126)	4.170.672
Costo de bienes y servicios y resultados activos biológicos	(661.586)	(560.506)	(280.743)	(573.663)	(470.835)	(22.295)	(153.445)	(152.909)	(160.191)	(67.794)	(134.802)	(168.678)	(123.505)	(31.822)	(675)	479.870	(3.083.579)
GANANCIA BRUTA	341.889	175.864	55.820	222.708	243.190	15.942	50.530	46.016	64.079	22.841	(6.447)	33.396	49.047	6.988	3.486	(238.256)	1.087.093
Gastos de Adm., Comer., y otros	(312.331)	(138.164)	(60.151)	(106.345)	(95.964)	(1.742)	(43.111)	(40.785)	(55.031)	(15.694)	(10.159)	(35.273)	(36.360)	(3.663)	(3.848)	107.087	(851.534)
RESULTADO OPERATIVO	29.558	37.700	(4.331)	116.363	147.226	14.200	7.419	5.231	9.048	7.147	(16.606)	(1.877)	12.687	3.325	(362)	(131.169)	235.559
Depreciación y amortización	(22.621)	(13.961)	(5.248)	(22.525)	(18.647)	(1.834)	(3.003)	(3.874)	(4.747)	(1.455)	(1.934)	(3.378)	(1.315)	(601)	(229)	-	(105.372)
Consumo de previsión por desvalorización de elementos de propiedad, planta y equipos ⁽²⁾	-	-	543	-	331	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	874
Impuesto a las ganancias	(22.528)	(28.429)	4.617	(26.395)	(20.385)	1.590	(899)	(33)	(941)	(1.596)	3.515	(1.675)	(1.400)	(819)	(710)	-	(96.088)
Resultado de inversiones en asociadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.423)	-	-	(14.409)	-	(18.832)

(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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

Nota 5. Propiedad, planta y equipos

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

	TERRENOS	CONSTRUCCIONES	PLANTAS PRODUCTORAS	MÁQUINAS E INSTALACIONES	MUEBLES, HERRAMIENTAS, VEHÍCULOS Y OTROS EQUIPOS	OBRAS EN CONSTRUCCIÓN Y EQUIPOS EN TRÁNSITO	TOTAL
COSTO							
Valor de origen al inicio del ejercicio	81.356	870.020	6.382	1.919.463	228.976	95.613	3.201.810
Altas ⁽¹⁾ ⁽²⁾	-	1.993	-	3.170	22.522	103.285	130.970
Transferencias	-	18.680	1.661	44.921	4.770	(70.032)	-
Bajas ⁽³⁾	(18)	(559)	(1.278)	(26.392)	(8.306)	(121)	(36.674)
Efecto conversión	(10.451)	(115.991)	-	(222.807)	(32.598)	(23.006)	(404.853)
Valor de origen al cierre del ejercicio	70.887	774.143	6.765	1.718.355	215.364	105.739	2.891.253
Depreciación							
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	-	(569.522)	(3.480)	(1.469.549)	(175.805)	-	(2.218.356)
Bajas ⁽³⁾	-	343	913	17.699	4.692	-	23.647
Efecto conversión	-	68.978	-	172.210	24.941	-	266.129
Depreciación del ejercicio ⁽⁴⁾	-	(22.357)	(1.153)	(48.689)	(12.061)	-	(84.260)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	-	(522.558)	(3.720)	(1.328.329)	(158.233)	-	(2.012.840)
Previsión por desvalorización de elementos de propiedad, planta y equipo							
Saldo al inicio del ejercicio	(57)	(862)	-	(5.445)	(131)	(666)	(7.161)
Aumentos ⁽⁵⁾	-	-	-	(56)	(55)	(467)	(578)
Transferencias	-	-	-	(34)	-	34	-
Consumos ⁽⁴⁾	-	-	-	692	91	-	863
Saldo al cierre del ejercicio	(57)	(782)	-	(4.843)	(95)	(1.099)	(6.876)
TOTAL AL 31.12.2024	70.830	250.803	3.045	385.183	57.036	104.640	871.537

(1) Las altas incluyen importes capitalizados expuestos en nota 34.

(2) Durante los meses de agosto y noviembre de 2024, la subsidiaria Arcor de Perú S.A. suscribió acuerdos con Masterbread S.A., una sociedad constituida bajo las leyes de la República de Perú, que incluyen un contrato de compraventa de activos en virtud del cual, dicha subsidiaria adquirió elementos de propiedad, planta y equipos a ser destinados a la fabricación de productos de golosinas y chocolates que serán comercializados principalmente bajo la marca "Sayón" por un importe de USD 0.8. Dichas adquisiciones forman parte de las altas del ejercicio. Adicionalmente, este acuerdo incluyó la compra de inventarios de productos terminados por un importe de USD 1.4 que permitirán cubrir la oferta de dichos productos durante el proceso de montaje de los activos fijos adquiridos en las instalaciones productivas de Arcor de Perú S.A.

(3) El destino contable de las bajas del ejercicio se informa en el rubro "Otros ingresos / (egresos) - neto" del estado de resultados consolidado, a excepción de "Plantas productoras" que se informa en el rubro "Resultados generados por activos biológicos" del estado de resultados consolidado.

(4) El destino contable de las depreciaciones del ejercicio y de los consumos de previsión por desvalorización de elementos de propiedad, planta y equipos se informa en nota 30.

(5) El cargo a resultados del ejercicio se informa en el rubro "Otros ingresos / (egresos) - neto" del estado de resultados consolidado.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

Nota 5. Propiedad, planta y equipos

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

	TERRENOS	CONSTRUCCIONES	PLANTAS PRODUCTORAS	MÁQUINAS E INSTALACIONES	MUEBLES, HERRAMIENTAS, VEHÍCULOS Y OTROS EQUIPOS	OBRAS EN CONSTRUCCIÓN Y EQUIPOS EN TRÁNSITO	TOTAL
COSTO							
Valor de origen al inicio del ejercicio	74.427	718.084	6.875	1.571.395	198.178	55.918	2.624.877
Altas ⁽¹⁾	-	1.309	-	1.921	10.921	86.100	100.251
Transferencias	-	12.206	1.121	43.052	2.957	(59.336)	-
Bajas ⁽²⁾	(33)	(832)	(1.614)	(7.136)	(8.388)	-	(18.003)
Efecto conversión	6.962	139.253	-	310.231	25.308	12.931	494.685
Valor de origen al cierre del ejercicio	81.356	870.020	6.382	1.919.463	228.976	95.613	3.201.810
Depreciación							
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	-	(433.323)	(3.319)	(1.157.658)	(146.696)	-	(1.740.996)
Bajas ⁽²⁾	-	808	908	6.964	2.641	-	11.321
Efecto conversión	-	(113.778)	-	(269.320)	(20.485)	-	(403.583)
Depreciación del ejercicio ⁽³⁾	-	(23.229)	(1.069)	(49.535)	(11.265)	-	(85.098)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	-	(569.522)	(3.480)	(1.469.549)	(175.805)	-	(2.218.356)
Previsión por desvalorización de elementos de propiedad, planta y equipo							
Saldo al inicio del ejercicio	(57)	(952)	-	(6.090)	(198)	(385)	(7.682)
Aumentos ⁽⁴⁾	-	-	-	(37)	(35)	(281)	(353)
Consumos ⁽³⁾	-	-	90	-	682	102	-
Saldo al cierre del ejercicio	(57)	(862)	-	(5.445)	(131)	(666)	(7.161)
TOTAL AL 31.12.2023	81.299	299.636	2.902	444.469	53.040	94.947	976.293

(1) Las altas incluyen importes capitalizados expuestos en nota 34.

(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 y de los consumos de previsión por desvalorización de elementos de propiedad, planta y equipos se informa en nota 30.

(4) El cargo a resultados del ejercicio se informa en el rubro "Otros ingresos / (egresos) - neto" del estado de resultados consolidado.

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



Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones 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 2024 y 2023, 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 2024:

SUBSIDIARIA	SEGMENTO OPERATIVO (NOTA 3)	VALOR DE LIBROS SUJETO A EVALUACIÓN	PREVISIÓN POR DESVALORIZACIÓN	VALOR DE LIBROS AL 31.12.2024	MÉTODO DE ESTIMACIÓN DEL VALOR RECUPERABLE	OBSERVACIONES
Arcor do Brasil Ltda.	Golosinas y chocolates - Brasil	23.457	-	23.457	Valor neto realizable	El Grupo contrata especialistas independientes en tasaciones para la determinación de dichos valores.
Bagley do Brasil Ltda.	Galletas - Brasil	17.267	-	17.267	Valor neto realizable	El Grupo contrata especialistas independientes en tasaciones para la determinación de dichos valores.
Arcor de Perú S.A.	Golosinas y chocolates - Región Andina	6.258	-	6.258	Valor de uso	• Modelo de flujos de fondos netos descontados. • Unidad generadora de efectivo incluye a los activos y pasivos afectados a la fabricación de ciertos productos. • <u>Principales premisas:</u> - Márgenes de contribución marginal. - Período cubierto: 16 años (vida útil promedio).
Cartocor de Perú S.A.	Packaging - Región Andina	9.314	-	9.314	Valor de uso	• Modelo de flujos de fondos netos descontados. • Unidad generadora de efectivo incluye a los activos y pasivos afectados a la fabricación de ciertos productos. • <u>Principales premisas:</u> - Márgenes de contribución marginal. - Período cubierto: 16 años (vida útil promedio).
Cartocor S.A.	Packaging - Argentina	22.468	-	22.468	Valor de uso	• Modelo de flujos de fondos netos descontados. • Unidad generadora de efectivo incluye a los activos y pasivos afectados a la fabricación de ciertos productos. • <u>Principales premisas:</u> - Márgenes de contribución marginal. - Período cubierto: 16 años (vida útil promedio).
Arcor S.A.I.C.	Alimentos - Argentina	4.887	(4.887)	-	Valor de uso	• Modelo de flujos de fondos netos descontados. • Unidad generadora de efectivo incluye a los activos y pasivos afectados a la fabricación de ciertos alimentos. • <u>Principales premisas:</u> - Márgenes de contribución marginal. - Período cubierto: 11 años (vida útil promedio).
Arcor S.A.I.C.	Agronegocios - Argentina	1.989	(1.989)	-	Valor de uso	• Modelo de flujos de fondos netos descontados. • Unidad generadora de efectivo incluye a los activos y pasivos afectados a la producción de algunos productos industriales. • <u>Principales premisas:</u> - Márgenes de contribución marginal. - Período cubierto: 5 años (vida útil promedio).

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 17% aproximadamente, cada año y en cada flujo proyectado, manteniendo el resto de las variables constantes, ocasionaría 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 369% aproximadamente, cada año y en cada flujo proyectado, manteniendo el resto de las variables constantes, ocasionaría 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 400 puntos básicos aproximadamente, o una disminución de las proyecciones de los flujos de fondos del 16,10% cada año y en cada flujo proyectado, manteniendo el resto de las variables constantes, ocasionaría 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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

Nota 5. Propiedad, planta y equipos

Pruebas de desvalorización de elementos de propiedad, planta y equipos

Al 31 de diciembre de 2023:

SUBSIDIARIA	SEGMENTO OPERATIVO (NOTA 3)	VALOR DE LIBROS SUJETO A EVALUACIÓN	PREVISIÓN POR DESVALORIZACIÓN	VALOR DE LIBROS AL 31.12.2023	MÉTODO DE ESTIMACIÓN DEL VALOR RECUPERABLE	OBSERVACIONES
Arcor do Brasil Ltda.	Golosinas y chocolates - Brasil	35.810	-	35.810		
Bagley do Brasil Ltda.	Galletas - Brasil	36.549	-	36.549	Valor neto realizable	El Grupo contrata especialistas independientes en tasaciones para la determinación de dichos valores.
Cartocor de Perú S.A.	Packaging - Región Andina	3.164	-	3.164		
Cartocor S.A.	Packaging - Argentina	23.356	-	23.356	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).
Arcor S.A.I.C.	Alimentos - Argentina	4.987	(4.987)	-	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).
Arcor S.A.I.C.	Agronegocios - Argentina	2.174	(2.174)	-	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).

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 17% 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 369% 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 400 puntos básicos aproximadamente, o una disminución de las proyecciones de los flujos de fondos del 16,10% 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 a partir de dichos valores.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones 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	17.102	54.815	21.281	93.198
Altas	2.757	24.582	6.787	34.126
Actualización de arrendamientos variables	(3.796)	3.226	1.295	725
Bajas ⁽¹⁾	(6.131)	(21.360)	(4.395)	(31.886)
Efecto conversión	-	(16.423)	(6.418)	(22.841)
Valor de origen al cierre del ejercicio	9.932	44.840	18.550	73.322
Depreciación				
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	(8.707)	(29.838)	(6.981)	(45.526)
Bajas ⁽¹⁾	5.953	20.476	3.568	29.997
Efecto conversión	-	6.905	1.883	8.788
Depreciación del ejercicio ⁽²⁾	(3.110)	(12.527)	(5.289)	(20.926)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	(5.864)	(14.984)	(6.819)	(27.667)
TOTAL AL 31.12.2024	4.068	29.856	11.731	45.655

	TERRENOS	INMUEBLES E INSTALACIONES	MÁQUINAS Y VEHÍCULOS	TOTAL
COSTO				
Valor de origen al inicio del ejercicio	10.305	31.209	10.624	52.138
Altas	3.480	14.151	11.443	29.074
Actualización de arrendamientos variables	4.621	1.543	(1.624)	4.540
Bajas ⁽¹⁾	(1.304)	(4.415)	(2.560)	(8.279)
Efecto conversión	-	12.327	3.398	15.725
Valor de origen al cierre del ejercicio	17.102	54.815	21.281	93.198
Depreciación				
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	(5.092)	(17.157)	(4.602)	(26.851)
Bajas ⁽¹⁾	1.304	4.406	2.442	8.152
Efecto conversión	-	(5.852)	(829)	(6.681)
Depreciación del ejercicio ⁽²⁾	(4.919)	(11.235)	(3.992)	(20.146)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	(8.707)	(29.838)	(6.981)	(45.526)
TOTAL AL 31.12.2023	8.395	24.977	14.300	47.672

(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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

Nota 7. Propiedades de inversión

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

	31.12.2024	31.12.2023
TERRENOS Y CONSTRUCCIONES		
COSTO		
Valor de origen al inicio del ejercicio	8.017	7.980
Altas	-	100
Actualización de arrendamientos variables	(161)	(483)
Bajas ⁽¹⁾	(692)	420
Efecto conversión		
Valor de origen al cierre del ejercicio	7.164	8.017
Depreciación		
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	(3.559)	(3.552)
Efecto conversión	7	(5)
Depreciación del ejercicio ⁽²⁾	(2)	(2)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	(3.554)	(3.559)
TOTAL	3.610	4.458

(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 2024 y 2023 es de ARS 78.124 y ARS 137.407, 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 2024 y 2023 se reconocen en el rubro "Otros ingresos / (egresos) – neto" en el estado de resultados consolidado (nota 33).

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones 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	39.770	114.933	28.920	183.623
Altas ⁽¹⁾	1.239	-	968	2.207
Efecto conversión	(4.262)	(762)	(2.732)	(7.756)
Valor de origen al cierre del ejercicio	36.747	114.171	27.156	178.074
Amortización				
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	-	-	(21.108)	(21.108)
Efecto conversión	-	-	2.349	2.349
Amortización del ejercicio ⁽²⁾	-	-	(2.541)	(2.541)
Amortización acumulada al cierre del ejercicio	-	-	(21.300)	(21.300)
TOTAL AL 31.12.2024	36.747	114.171	5.856	156.774

	MARCAS	VALOR LLAVE	SOFTWARE Y LICENCIAS RELACIONADAS	TOTAL
COSTO				
Valor de origen al inicio del ejercicio	36.887	114.419	26.332	177.638
Altas	-	-	772	772
Efecto conversión	2.883	514	1.816	5.213
Valor de origen al cierre del ejercicio	39.770	114.933	28.920	183.623
Amortización				
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	-	-	(16.507)	(16.507)
Efecto conversión	-	-	(1.554)	(1.554)
Amortización del ejercicio ⁽²⁾	-	-	(3.047)	(3.047)
Amortización acumulada al cierre del ejercicio	-	-	(21.108)	(21.108)
TOTAL AL 31.12.2023	39.770	114.933	7.812	162.515

(1) Durante los meses de agosto y noviembre de 2024, la subsidiaria Arcor de Perú S.A. suscribió acuerdos con Masterbread S.A., una sociedad constituida bajo las leyes de la República de Perú, que incluyen un contrato de licencia de uso de ciertas de marcas comerciales para los segmentos específicos de galletas y chocolate entre las que se destaca la marca "Sayón" por un importe USD 1.2 por un plazo de 30 años prorrogable indefinidamente a opción de la subsidiaria. La licencia incorporada califica como un activo intangible de vida útil indefinida y forma parte de las altas del ejercicio.

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

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

Los gastos de investigación y desarrollo que no cumplen con los criterios para ser capitalizados se imputan al resultado del ejercicio. Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 ascienden a ARS 17.540 y ARS 15.570, respectivamente.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones 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:

	31.12.2024	31.12.2023
Galletas Argentina	58.426	58.426
Golosinas y Chocolates Argentina	47.954	47.954
Packaging Argentina	7.026	7.026
Subtotal - Valores llaves correspondientes a segmentos en Argentina	113.406	113.406
Filiales Sur	619	1.187
Golosinas y Chocolates Región Andina	146	340
Subtotal - Valores llaves correspondientes a segmentos en el Exterior	765	1.527
TOTAL - VALORES LLAVES EXPUESTOS EN ACTIVOS INTANGIBLES	114.171	114.933
Resto de los Países y Negocios - Mastellone Hermanos S.A. ⁽¹⁾	33.418	33.418
TOTAL	147.589	148.351

(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:

	31.12.2024	31.12.2023
Galletas Argentina	16.153	16.153
Golosinas y Chocolates Argentina	832	832
Packaging Argentina	14.893	14.893
Subtotal - Marcas correspondientes a segmentos en Argentina	31.878	31.878
Golosinas y Chocolates Brasil	2.401	5.237
Galletas Brasil	1.218	2.655
Galletas Región Andina	1.250	-
Subtotal - Marcas correspondientes a segmentos en Exterior	4.869	7.892
TOTAL	36.747	39.770

Las tasas de descuento reales usadas, dependiendo de la localización geográfica de la unidad generadora de efectivo, estuvieron en un rango aproximado entre:

Argentina: 10 % y 12%;
Brasil: 6% y 7%;
Región Andina: 5% y 6%;
Filiales Sur: 5% y 6%.

Las tasas de crecimiento a largo plazo utilizadas para extraer los flujos de efectivo más allá del período de presupuesto fueron del 0.9% para las unidades generadoras de efectivo radicadas en Argentina y del 1.0% para el resto, ambas en términos reales.

No se registraron desvalorizaciones como consecuencia de los análisis realizados.

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones 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 31.12.2024	VALOR DE LIBROS AL 31.12.2023
GAP Inversora S.A.	Asociada	Argentina	Operaciones financieras y de inversión ⁽¹⁾	1,60000	-	-
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	Argentina	Industrialización y comercialización de productos, subproductos y derivados de la leche ⁽²⁾	48,67670	101.478	153.918
Tucor DMCC	Negocio conjunto	Emiratos Árabes Unidos	Operaciones financieras y de inversión	50,00000	(3.874)	(1.407)
SUBTOTAL				97.604	152.511	
Saldo expuesto en cuentas por pagar comerciales y otras deudas (nota 26)				3.874	1.407	
TOTAL				101.478	153.918	

(1) Las cifras en números enteros son inferiores a un millón de ARS.

(2) Sumatoria de participaciones directas de Arcor S.A.I.C. y de Bagley Argentina S.A.

En el siguiente cuadro se detalla la evolución del rubro:

	INVERSIÓN EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS COMERCIALES Y CONJUNTOS	CUENTAS POR PAGAR	TOTAL AL 31.12.2024
Saldos al inicio del ejercicio	153.918	(1.407)	152.511
Resultado de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	40.800	(2.705)	38.095
Desvalorización inversión de Mastellone Hermanos S.A.	(75.924)	-	(75.924)
Variación reserva de conversión	(17.232)	238	(16.994)
Participación en otros resultados integrales por pérdidas actuariales de planes de beneficios definidos de asociadas	(84)	-	(84)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	101.478	(3.874)	97.604
	INVERSIÓN EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS COMERCIALES Y CONJUNTOS	CUENTAS POR PAGAR	TOTAL AL 31.12.2023
Saldos al inicio del ejercicio	166.188	-	166.188
Resultado de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	(7.811)	(4.423)	(12.234)
Desvalorización inversión en Mastellone Hermanos S.A.	(6.598)	-	(6.598)
Variación reserva de conversión	11.492	(6.285)	5.207
Participación en otros resultados integrales por ganancias actuariales de planes de beneficios definidos de asociadas	(52)	-	(52)
Traspaso de rubros	(9.301)	9.301	-
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	153.918	(1.407)	152.511

(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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones 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⁾	18	5	-	18	5	-	-	(15)	(4)	(19)
Mastellone Hermanos S.A. ⁽²⁾	393.109	390.896	235.297	253.868	294.833	1.449.631	405.041	54.565	(105.326)	(50.761)
Tucor DMCC ⁽³⁾	27.430	12.630	11.292	33.697	(4.929)	17.899	(360)	(5.732)	(2.461)	(8.193)

(1) Información financiera obtenida de los estados financieros al 31 de diciembre de 2024.

(2) Información financiera obtenida de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2024. 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 41).

(3) Información financiera bajo NIIF, elaborada al solo 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.

(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

	31.12.2024	31.12.2023
Resultado de inversión en Mastellone Hermanos S.A. (nota 41)	40.646	(8.312)
Variación de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables en Mastellone Hermanos S.A. (nota 41)	154	501
Desvalorización inversión en Mastellone Hermanos S.A. (nota 41)	(75.924)	(6.598)
Resultado de inversión en negocio conjunto Tucor DMCC	(2.705)	(4.423)
TOTAL	(37.829)	(18.832)

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones 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
			DEUDOR / (ACREEDOR)
			GANANCIA / (PÉRDIDA)
Cifras atribuibles a Accionistas de Mastellone Hermanos S.A.⁽¹⁾	294.833	54.565	(105.326)
Participación accionaria de Grupo Arcor		48,6767%	
Cifras de Mastellone Hermanos S.A. atribuibles a Grupo Arcor	143.515	26.560	(51.269)
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	(25.082)	24.016	52.364
Otros ajustes a valores en libros de Mastellone Hermanos S.A. a efectos de adecuarlos a las políticas contables del Grupo	(4.249)	(2.348)	(1)
Efecto impositivo de las diferencias de medición	10.266	(7.582)	(18.326)
Baja de valores llave registrados por Mastellone Hermanos S.A.	(358)	-	
Subtotal - Participación en Patrimonio y Resultados de Mastellone Hermanos S.A. a valores de libros con criterios de medición del Grupo Arcor	124.092	40.646	(17.232)
Incorporación de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables por asignación del precio pagado ⁽²⁾	55.184	154	(84)
Desvalorización inversión en Mastellone Hermanos S.A.	(111.216)	(75.924)	-
Incorporación de valor llave ⁽³⁾	33.418	-	
Cifras correspondientes a Grupo Arcor según sus estados financieros	101.478	(35.124)	(17.316)

(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) 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.

(3) Incluye la totalidad de las participaciones adquiridas al 31 de diciembre de 2024.

* Con respecto a información relevante incluida en los estados financieros de Mastellone Hermanos S.A., ver información adicional incluida en nota 41.



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones 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 2024	-	-	-	5.083	7.994	13.077
Total corriente al 1 de enero de 2024	1.625	1.737	7.399	1.631	3.073	15.465
TOTAL AL 1 DE ENERO DE 2024	1.625	1.737	7.399	6.714	11.067	28.542
Altas a costo	3.002	4.009	7.688	-	3.402	18.101
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable ⁽³⁾	(1.137)	(678)	(5.781)	1.075	5.911	(610)
Recolección de productos biológicos ⁽⁴⁾	(2.989)	(3.655)	(3.973)	-	(3.267)	(13.884)
Baja por venta de activos biológicos ⁽⁵⁾	-	-	-	(1.018)	-	(1.018)
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024	501	1.413	5.333	6.771	17.113	31.131
Total no corriente al 1 de enero de 2024	-	-	-	5.489	13.822	19.311
Total corriente al 1 de enero de 2024	501	1.413	5.333	1.282	3.291	11.820

	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	-	-	-	5.183	16.557	21.740
Total corriente al 1 de enero de 2023	2.742	2.083	6.473	1.089	1.124	13.511
TOTAL AL 1 DE ENERO DE 2023	2.742	2.083	6.473	6.272	17.681	35.251
Altas a costo	3.493	4.432	10.133	-	2.526	20.584
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable ⁽³⁾	1.150	(245)	5.651	1.866	(6.556)	1.866
Recolección de productos biológicos ⁽⁴⁾	(5.760)	(4.533)	(14.858)	-	(2.584)	(27.735)
Baja por venta de activos biológicos ⁽⁵⁾	-	-	-	(1.424)	-	(1.424)
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023	1.625	1.737	7.399	6.714	11.067	28.542
Total no corriente al 1 de enero de 2023	-	-	-	5.083	7.994	13.077
Total corriente al 1 de enero de 2023	1.625	1.737	7.399	1.631	3.073	15.465

- (1) En función del estado fenológico alcanzado al cierre del ejercicio, se valuaron a costo (nota 2.12).
- (2) En función del estado fenológico alcanzado al cierre del ejercicio, se valuaron a costo o valor razonable menos costo de cosecha, según corresponda (nota 2.12).
- (3) En el caso de la actividad agrícola y forestal, incluye la totalidad de los cambios en el valor razonable de los activos biológicos acaecida en el ejercicio, con independencia de si los mismos se encuentran cosechados / talados al cierre.
- (4) La contrapartida se expone en la línea "Recolección de productos biológicos" de la nota 32.
- (5) La contrapartida se expone en la línea "Costo de ventas de activos y productos biológicos" de la nota 32.



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

Nota 10. Activos biológicos

Se detalla a continuación, la información al 31 de diciembre de 2024 y 2023, 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 CANA	PLANTACIONES FORESTALES
Recolección de productos biológicos correspondiente al ejercicio cerrado el 31.12.2024, según el activo biológico	6.854 Tn.	14.334 Tn.	⁽¹⁾ 15.053 Tn.	217.154 Tn.	⁽⁴⁾ 158.349 Tn.
Superficie afectada a los activos biológicos al 31.12.2024	271 Has.	5.649 Has.	-	5.922 Has.	5.570 Has.
Cantidades físicas de activos biológicos al 31.12.2024 (cabezas)	-	-	⁽²⁾ 6.076	-	-
Vidas útiles estimadas	7 Meses	7 meses	5 lactancias	10 Meses	⁽⁵⁾ -

(1) Corresponde a Tn. de leche fluida.

(2) Del total, 3.335 cabezas corresponden a ganado lechero y los restantes 2.741 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 CANA	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⁾ 115.027 Tn.	⁽³⁾ 239.068 Tn.	⁽⁴⁾ 140.817 Tn.
Superficie afectada a los activos biológicos al 31.12.2023	267 Has.	5.923 Has.	⁽²⁾ 5.706	5.179 Has.	5.787 Has.
Cantidades físicas de activos biológicos al 31.12.2023 (cabezas)	-	-	-	-	-
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.

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 2024 y 2023, 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	-	-	501	501
Ganado lechero o destinado a faena	-	6.771	-	6.771
Plantaciones forestales ⁽¹⁾	-	-	14.062	14.062
Total activos biológicos a valor razonable al 31.12.2024	-	6.771	14.563	21.334

	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3	TOTAL
Activos biológicos a valor razonable				
Cultivo de fruta	-	-	1.625	1.625
Ganado lechero o destinado a faena	-	6.714	-	6.714
Plantaciones forestales ⁽¹⁾	-	-	9.005	9.005
Total activos biológicos a valor razonable al 31.12.2023	-	6.714	10.630	17.344

(1) Incluye solo las forestaciones valuadas a valor razonable menos los costos de cosecha al cierre. El resto de las forestaciones al cierre se encuentran valuadas al costo 31.12.2023 (nota 2.12).

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones 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	TÉCNICA DE MEDICIÓN	DATOS NO OBSERVABLES	RELACIÓN DE DATOS NO OBSERVABLES CON VALOR RAZONABLE
Cultivo de fruta	Valor presente de los flujos netos de efectivo descontados	Rendimiento de frutas por hectáreas	Cuanto mayor es el rendimiento, mayor es el valor razonable.
		Precio de mercado de frutas a cosechar	Cuanto mayor es el precio, mayor es el valor razonable.
		Tasa de descuento	Cuanto mayor es la tasa de descuento, menor es el valor razonable.
		Costos de cultivo y cosecha	Cuanto mayores son los costos de cultivo y cosecha, menor es el valor razonable.

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

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones 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 2024 se exponen a continuación:

	SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO	DIFERENCIA DE CONVERSIÓN	CARGO IMPUTADO EN RESULTADOS	CARGO IMPUTADO EN OTROS RESULTADOS INTEGRALES	SALDO AL 31.12.2024
En el activo					
Quebrantos impositivos	19.452	(7.553)	(6.735)	-	5.164
Créditos por ventas y otros créditos	5.104	(2.715)	192	-	2.581
Existencias	10.681	(3.680)	(6.562)	-	439
Propiedad, planta y equipos y Prop. de inversión	(9.274)	4.715	6.511	-	1.952
Activos intangibles	1.296	(632)	30	-	694
Activos por derecho de uso	(4.166)	2.560	(355)	-	(1.961)
Provisiones	4.370	(2.550)	640	-	2.460
Cuentas por pagar y otras deudas y Obligaciones por beneficio de retiro	(823)	(427)	2.104	(53)	801
Pasivos por arrendamiento	4.298	(3.216)	958	-	2.040
Préstamos	-	(9)	1	-	(8)
Subtotal - Activos diferidos	30.938	(13.507)	(3.216)	(53)	14.162
En el pasivo					
Quebrantos impositivos	6.256	(1.389)	(1.926)	-	2.941
Créditos por ventas y otros créditos	(2.239)	(180)	2.885	-	466
Existencias	(40.539)	(1.460)	14.306	-	(27.693)
Activos biológicos	(3.863)	-	(153)	-	(4.016)
Propiedad, planta y equipos y Prop. de inversión	(109.864)	2.090	(7.686)	-	(115.460)
Efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones	(6.180)	-	16.423	-	10.243
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	627	-	(281)	-	346
Activos intangibles	(12.386)	(30)	36	-	(12.380)
Activos por derecho de uso	(8.044)	53	(120)	-	(8.111)
Provisiones	1.934	(520)	2.907	-	4.321
Cuentas por pagar y otras deudas y Obligaciones por beneficio de retiro	7.620	1.925	(263)	(4.413)	4.869
(Utilidades) / quebrantos diferidos Ley N.º 27.541	(4.525)	-	3.782	-	(743)
Quebrantos / (utilidades) diferidas Ley N.º 27.541	531	-	(442)	-	89
Pasivos por arrendamiento	9.098	(54)	(363)	-	8.681
Préstamos	24.958	-	(22.540)	-	2.418
Subtotal - Pasivos diferidos	(136.616)	435	6.565	(4.413)	(134.029)
Total Activo / Pasivo neto por impuesto diferido	(105.678)	(13.072)	3.349	(4.466)	(119.867)

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones 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	14.313	6.606	(1.467)	-	19.452
Créditos por ventas y otros créditos	3.321	2.092	(309)	-	5.104
Existencias	936	5.721	4.024	-	10.681
Propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión	(3.545)	(3.820)	(1.909)	-	(9.274)
Activos intangibles	915	388	(7)	-	1.296
Activos por derecho de uso	(340)	(2.648)	(1.178)	-	(4.166)
Provisiones	1.426	1.561	1.383	-	4.370
Cuentas por pagar y otras deudas y Obligaciones por beneficio de retiro	1.483	(901)	(1.022)	(383)	(823)
Pasivos por arrendamiento	366	2.722	1.210	-	4.298
Subtotal - Activos diferidos	18.875	11.721	725	(383)	30.938
En el pasivo					
Quebrantos impositivos	1.738	(174)	4.692	-	6.256
Créditos por ventas y otros créditos	(3.417)	128	1.050	-	(2.239)
Existencias	(18.823)	(144)	(21.572)	-	(40.539)
Activos biológicos	(3.153)	-	(710)	-	(3.863)
Propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión	(111.512)	(355)	2.003	-	(109.864)
Efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones	(174)	-	(6.006)	-	(6.180)
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	466	-	161	-	627
Activos intangibles	(13.593)	20	1.187	-	(12.386)
Activos por derecho de uso	(5.980)	(112)	(1.952)	-	(8.044)
Provisiones	1.182	1.863	(1.111)	-	1.934
Cuentas por pagar y otras deudas y Obligaciones por beneficio de retiro	9.438	(2.465)	(3.289)	3.936	7.620
(Utilidades) / quebrantos diferidos Ley N.º 27.541	(23.144)	-	18.619	-	(4.525)
Quebrantos / (utilidades) diferidas Ley N.º 27.541	2.759	-	(2.228)	-	531
Pasivos por arrendamiento	6.243	83	2.772	-	9.098
Préstamos	6.481	-	18.477	-	24.958
Subtotal - Pasivos diferidos	(151.489)	(1.156)	12.093	3.936	(136.616)
Total Activo / Pasivo neto por impuesto diferido	(132.614)	10.565	12.818	3.553	(105.678)

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones 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	31.12.2024	31.12.2023
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 2024, con apertura por sociedad e indicación del plazo de prescripción.

EMPRESAS	AÑO DE PRESCRIPCIÓN				TOTAL	TASA IMPOSITIVA	TOTAL A LA TASA IMPOSITIVA
	2025	2026	2027 EN ADELANTE	SIN PRES- CRIPCIÓN			
Arcor U.S.A., Inc. ⁽²⁾	-	-	448	-	448	5,6% / 5%	24
Cartocor S.A. ⁽¹⁾	-	-	22	-	22	35,00%	8
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A. ⁽²⁾	-	-	-	11.950	11.950	27,00%	3.227
Papel Misionero S.A.I.F.C. ⁽¹⁾	-	-	8.382	-	8.382	35,00%	2.933
Unidal Ecuador S.A. ⁽²⁾	-	-	342	-	342	25,00%	86
Unidal México S.A. de C.V. ⁽²⁾	-	-	6.091	-	6.091	30,00%	1.827
TOTAL	-	-	15.285	11.950	27.235		8.105

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

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

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2024, los principales activos diferidos no reconocidos por el Grupo, pueden observarse a continuación:

PAÍS	A NIVEL DE BASE IMPONIBLE	TASAS ACTIVO DIFERIDO IMPOSITIVAS NO RECONOCIDO
Argentina	397	35%
Brasil	177.600	34%
España	12.116	25%
México	2.817	30%
Total	192.930	64.397

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

Nota 11. Activos / pasivos por impuesto diferido

Al 31 de diciembre de 2024, 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 (ARS 173 a nivel de base imponible).

A continuación, se exponen los quebrantos impositivos reconocidos por el Grupo al 31 de diciembre de 2023, 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 PRES- CRIPCIÓN			
Arcor S.A.I.C. ⁽¹⁾	-	-	-	-	11.744	-	11.744
Arcor U.S.A., Inc. ⁽¹⁾	-	-	-	-	6.548	-	6.548
Ardion S.A. ⁽¹⁾	-	-	-	-	3.077	-	3.077
Bagley Latinoamérica S.A. ⁽²⁾	-	-	-	-	-	12.354	25,00%
Cartocor S.A. ⁽¹⁾	-	-	-	-	2.814	-	2.814
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A. ⁽¹⁾	-	-	-	-	-	38.762	27,00%
Ingredion Chile S.A. ⁽²⁾	-	-	-	-	314	-	314
Unidal Ecuador S.A. ⁽²⁾	-	-	-	-	584	-	584
Unidal México S.A. de C.V. ⁽¹⁾	-	-	-	-	14.592	-	14.592
TOTAL	-	-	-	-	39.359	51.430	90.789

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

PAÍS	A NIVEL DE BASE IMPONIBLE	TASAS ACTIVO DIFERIDO IMPOSITIVAS NO RECONOCIDO
Argentina	738	35%
Brasil	71.964	34%
España	6.849	25%
México	15.873	30%
Total	95.424	31.201

Al 31 de diciembre de 2023, existían en el Grupo otros activos diferidos no reconocidos correspondientes a Arcor S.A.I.C. que, expresados en moneda homogénea de cierre, ascendían a ARS 132 (ARS 376 a nivel de base imponible).

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones 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		
		31.12.2024	31.12.2023
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:

	31.12.2024	31.12.2023
No corriente		
Títulos públicos a costo amortizado	7.497	-
Otras	22	39
TOTAL NO CORRIENTE	7.519	39
Corriente		
Títulos públicos a costo amortizado ⁽¹⁾	18.575	-
Títulos públicos a valor razonable ⁽²⁾	1.087	-
Otros activos financieros a valor razonable ⁽³⁾	138.268	185.193
TOTAL CORRIENTE	157.930	185.193
TOTAL	165.449	185.232

(1) Corresponden a la tenencia de Bonos para la Reconstrucción de una Argentina Libre (BOPREAL), Serie 2 suscriptos durante el mes de febrero 2024, y Serie 3 adquiridos durante los meses de mayo y septiembre 2024. Su valor razonable al 31 de diciembre del 2024 es de ARS 14.683 y ARS 10.512 respectivamente (Nivel 1 de la jerarquía de valor razonable). La previsión por desvalorización de dichos instrumentos financieros conforme al modelo de pérdidas esperadas no es significativa, de acuerdo a las estimaciones realizadas por el Grupo.

(2) Corresponden a la tenencia de Bonos para la Reconstrucción de una Argentina Libre (BOPREAL), Serie 3 suscriptos durante el mes de mayo 2024.

(3) Compuesto principalmente por inversiones en fondos comunes de inversión que, por sus características, no califican para ser considerados como parte del rubro "Efectivo y equivalentes de efectivo".

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones 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

	31.12.2024	31.12.2023
Corriente		
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	424.914	457.2407
Créditos documentados	48.346	54.957
Cuentas por cobrar con partes relacionadas (nota 38)	7.985	9.524
Créditos morosos y en gestión judicial	4.729	11.694
Menos: Previsión por desvalorización de cuentas por cobrar	(12.951)	(27.061)
TOTAL CORRIENTE	473.023	621.521
TOTAL CRÉDITOS POR VENTAS	473.023	621.521

Otros créditos

	31.12.2024	31.12.2023
No corriente		
Créditos fiscales	17.763	43.278
Depósitos en garantía	1.129	2.735
Anticipos a proveedores por compras de elementos de propiedad, planta y equipos	11.459	10.021
Gastos pagados por adelantado	718	196
Deudores financieros con partes relacionadas (nota 38)	8.167	13.416
Diversos	1.517	2.953
Menos: Previsión por desvalorización de otros créditos incobrables	(228)	(508)
TOTAL NO CORRIENTE	40.525	72.091
Corriente		
Reintegros a percibir	5.508	6.104
Depósitos en garantía	1.375	3.149
Créditos fiscales	60.099	113.851
Anticipos a proveedores por compra de existencias, y otros bienes y servicios	22.866	64.806
Deudores financieros con partes relacionadas (nota 38)	11	14
Gastos pagados por adelantado	14.029	16.736
Otros créditos a cobrar con partes relacionadas (nota 38)	573	976
Diversos	14.560	2.158
Menos: Previsión por desvalorización de otros créditos incobrables	(63)	(105)
TOTAL CORRIENTE	118.958	207.689
TOTAL OTROS CRÉDITOS	159.483	279.780

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones 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 previsiones significativas por estas cuentas por cobrar con partes relacionadas.

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

	31.12.2024	31.12.2023
A vencer	1.372	1.620
SUBTOTAL A VENCER PREVISIONADO	1.372	1.620
Hasta tres meses	603	774
Desde tres hasta seis meses	94	536
De seis a doce meses	269	3.979
Más de un año	10.613	20.152
SUBTOTAL VENCIDO PREVISIONADO	11.579	25.441
TOTAL	12.951	27.061

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

	31.12.2024	31.12.2023
Desde tres hasta seis meses	5.706	5.880
De seis a doce meses	4.463	10.087
Más de un año	6.299	11.661
TOTAL VENCIDO NO PREVISIONADO	16.468	27.628

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

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

	31.12.2024	31.12.2023
ARS	288.101	317.248
BOB	2.639	6.252
BRL	66.166	143.913
CLP	80.741	132.838
EUR	1.723	2.896
MXN	20.748	42.316
PEN	7.377	4.166
PYG	11.226	21.265
RMB	265	296
USD	145.455	213.593
UYU	8.065	16.518
TOTAL	632.506	901.301

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones 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⁾		31.12.2024	31.12.2023
Saldo al inicio del ejercicio	27.061	18.349	613	1.742		
Aumentos			3.468	4.943	18	33
Disminuciones			(4.732)	(2.472)	-	(20)
Utilizaciones			(197)	(636)	(3)	(11)
Efecto reexpresión y conversión			(12.649)	6.877	(337)	(1.131)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	12.951	27.061	291	613		

(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:

	31.12.2024	31.12.2024	31.12.2024	31.12.2024
Materias primas y materiales			482.949	538.410
Materias primas y materiales en tránsito			35.943	40.617
Productos en proceso ⁽¹⁾			25.262	30.737
Productos terminados			307.605	367.200
Menos: Previsión por desvalorización de existencias			(38.708)	(40.040)
TOTAL	813.051	936.924		

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

	31.12.2024	31.12.2024	31.12.2024	31.12.2024
Saldo al inicio del ejercicio	40.040	32.551		
Aumentos ⁽¹⁾			18.902	22.277
Disminuciones ⁽¹⁾			(14.314)	(15.945)
Utilizaciones			(2.471)	(1.069)
Efecto conversión			(3.449)	2.226
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	38.708	40.040		

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

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

Nota 15. Instrumentos financieros derivados

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

	ACTIVOS	PASIVOS
Corriente		
Opciones Mastellone Hermanos S.A. (nota 41)	64.173	-
TOTAL CORRIENTE	64.173	-
TOTAL AL 31.12.2024	64.173	-
No corriente		
Opciones Mastellone Hermanos S.A. (nota 41)	55.861	-
TOTAL NO CORRIENTE	55.861	-
TOTAL AL 31.12.2023	55.861	-

El valor razonable total de un derivado de cobertura (si hubiera al cierre) se clasifica como un activo o pasivo no corriente, si el vencimiento restante de la partida cubierta es superior a 12 meses y, como un activo o pasivo corriente, si el vencimiento restante de la partida cubierta es inferior a 12 meses.


 Víctor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora


 Mario Enrique Pagani
 Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

Nota 15. Instrumentos financieros derivados

Contratos a término por compras de maíz

- Ardion S.A.:

Al 31 de diciembre de 2024, la subsidiaria no posee contratos a término por compras de maíz.

Como consecuencia de esta operación, durante el año 2024 reconoció una ganancia de ARS 10, la cual fue imputada en el rubro "Resultado financieros, netos" del estado de resultados consolidado.

Al 31 de diciembre de 2023, la subsidiaria no poseía contratos a término por compras de maíz. A su vez, durante el año 2023, no se realizaron operaciones.

Contratos a término de moneda

En los siguientes cuadros, se exponen las operaciones realizadas durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023:

SOCIEDAD	TIPO DE OPERACIÓN	MONEDA	CANTIDAD DE CONTRATOS	IMPORTE TOTAL EN MONEDA DE LA OPERACIÓN	PRECIO PROMEDIO PONDERADO (*)	POSICIONES ABIERTAS AL CIERRE DEL EJERCICIO		CIFRAS AL 31.12.2024		PÉRDIDA EN ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL (*)
						ACTIVO FINANCIERO	PASIVO FINANCIERO	ACTIVO / (PASIVO) NETO		
Bagley Chile S.A. (**)	Compra	USD	-	-	-	-	-	-	328	
Industria en Alimentos Dos en Uno S.A. (**)	Compra	USD	-	-	-	-	-	-	547	
TOTAL AL 31.12.2024						875				

SOCIEDAD	TIPO DE OPERACIÓN	MONEDA	CANTIDAD DE CONTRATOS	IMPORTE TOTAL EN MONEDA DE LA OPERACIÓN	PRECIO PROMEDIO PONDERADO (*)	POSICIONES ABIERTAS AL CIERRE DEL EJERCICIO		CIFRAS AL 31.12.2023		PÉRDIDA EN ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL (*)
						ACTIVO FINANCIERO	PASIVO FINANCIERO	ACTIVO / (PASIVO) NETO		
Arcor S.A.I.C. (**)	Compra	USD	-	-	-	-	-	-	(61.831)	
Bagley Chile S.A. (**)	Compra	USD	-	-	-	-	-	-	(11)	
Industria en Alimentos Dos en Uno S.A. (**)	Compra	USD	-	-	-	-	-	-	(105)	
TOTAL AL 31.12.2023						(61.947)				

(*) Imputado en el rubro "Resultados financieros, netos" del estado de resultados consolidado. Corresponde al resultado por las operaciones abiertas y 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.


 Víctor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora


 Mario Enrique Pagani
 Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones 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 descripta en nota 41 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 descritos 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:

	31.12.2024	31.12.2023
Efectivo y depósitos bancarios a la vista	85.997	93.782
Plazos fijos	28.538	58.683
Otros activos financieros a valor razonable ⁽¹⁾	73.725	51.967
TOTAL	188.260	204.432

(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.

	31.12.2024	31.12.2023
USD	71.683	101.295
ARS	81.224	57.039
CLP	16.291	17.110
MXN	7.669	9.266
BRL	3.820	6.855
BOB	2.936	6.655
PYG	2.490	2.006
UYU	709	1.629
Resto de monedas	1.438	2.577
TOTAL	188.260	204.432



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones 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	31.12.2024	31.12.2023
Altas de elementos de propiedad, planta y equipos y activos intangibles no canceladas al cierre	Inversión	(20.365)	(11.997)
Importes capitalizados en activos aptos (nota 34)	Inversión	(1.739)	(679)
Altas de activos por derecho de uso y actualización de arrendamientos variables (nota 6)	Inversión	(34.851)	(33.614)
Bajas de activos por derecho de uso (nota 6)	Inversión	1.889	127
Bajas de propiedades de inversión no cobradas al cierre	Inversión	-	1.065
Anticipos de propiedad, planta y equipos cancelados mediante transferencias de entidades financieras a los proveedores	Inversión	(5.520)	(8.281)
Operaciones de confirming (nota 22)	Financiación	28.425	22.378
Altas de pasivos y actualización de arrendamientos variables (nota 23)	Financiación	34.851	33.614
Bajas de pasivos por arrendamientos (nota 23)	Financiación	(1.659)	(146)
Distribución de dividendos no cancelados al cierre	Financiación	(174)	(3.245)
Préstamos bancarios acreditados a proveedores de elementos de Propiedad, planta y equipos (nota 22)	Financiación	5.520	8.281
Préstamos bancarios acreditados a proveedores de elementos de Propiedad, planta y equipos (nota 22)	Financiación	2.030	-
Préstamos bancarios acreditados a proveedores de elementos de Propiedad, planta y equipos (nota 22)	Financiación	(2.030)	-

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 (Otras 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 15.638 (ARS 203 en valores históricos), se reasignaron a una reserva especial la cual sólo podrá ser desafectada para su capitalización o para absorber eventuales saldos negativos de la cuenta resultados no asignados. Dicha reasignación fue aprobada el 27 de abril de 2013 por la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas que consideró los estados financieros individuales y consolidados correspondientes al ejercicio 2012.

Nota 18. Evolución del capital social

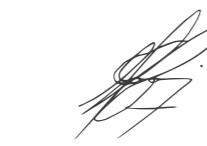
En cuadro a continuación, se expone la evolución del Capital social en los últimos tres ejercicios sociales cerrados:

	2024	2023	2022
Capital social al inicio	700.000.000	700.000.000	700.000.000
CAPITAL SOCIAL AL CIERRE	700.000.000	700.000.000	700.000.000

Las cifras expuestas precedentemente se encuentran expresadas en valores históricos. La diferencia entre el capital social en valores históricos y el que resulta de aplicar el procedimiento de reexpresión descripto en nota 2.5 se imputa en el rubro "Ajuste de capital", integrante del Patrimonio atribuible a los accionistas de la Sociedad. El capital social al 31 de diciembre de 2024, 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.



Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones 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 2024 y 2023, respectivamente:

	TOTAL AL 31.12.2024
Saldo al inicio del ejercicio	3.427
Ganancia neta del ejercicio atribuibles a los accionistas de la Sociedad	291.079
Ganancias actuariales de planes de beneficios definidos atribuibles a los accionistas de la Sociedad	8.114
Distribución de dividendos ⁽¹⁾	(3.427)
Prescripción de dividendos ⁽²⁾	-
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	299.193

(1) Según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 29 de abril de 2024.

(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. Las cifras en números enteros son inferiores a un millón de ARS.

	TOTAL AL 31.12.2023
Saldo al inicio del ejercicio	213.774
Ganancia neta del ejercicio atribuibles a los accionistas de la Sociedad	10.037
Pérdidas actuariales de planes de beneficios definidos atribuibles a los accionistas de la Sociedad	(6.610)
Constitución de reservas	
- Reserva facultativa para futuras inversiones ⁽¹⁾	(140.749)
Distribución de dividendos ⁽¹⁾	(73.025)
Prescripción de dividendos ⁽²⁾	-
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	3.427

(1) Según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 28 de abril de 2023 y Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 13 de septiembre 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. Las cifras en números enteros son inferiores a un millón de ARS.

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	30.056	30.056
Diferencia de conversión:		
- Diferencia de conversión de sociedades atribuible a accionistas	(302.986)	(302.986)
TOTAL AL 31.12.2024	(272.930)	(272.930)
Saldo al inicio del ejercicio	(165.289)	(165.289)
Diferencia de conversión:		
- Diferencia de conversión de sociedades atribuible a accionistas	195.345	195.345
TOTAL AL 31.12.2023	30.056	30.056

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

Nota 21. Interés no controlante

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

	TOTAL AL 31.12.2024
Saldo al inicio del ejercicio	492.737
Participación en las ganancias del ejercicio	17.866
Participación en diferencia de conversión de sociedades	(65.244)
Participación en ganancias actuariales de planes de beneficios definidos	377
Dividendos en efectivo ⁽¹⁾	(9.778)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	435.958

(1) Incluye, principalmente, la distribución de dividendos dispuesta por las subsidiarias Ingrear Holding S.A. por ARS 7.563, Arcorpar S.A. por ARS 1.749 y Papel Misionero S.A.I.F.C por ARS 458.

	TOTAL AL 31.12.2023
Saldo al inicio del ejercicio	409.341
Participación en las ganancias del ejercicio	46.695
Participación en diferencia de conversión de sociedades	44.824
Participación en pérdidas actuariales de planes de beneficios definidos	(217)
Dividendos en efectivo ⁽¹⁾	(7.906)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	492.737

(1) Incluye, principalmente, las distribuciones de dividendos dispuesta por las subsidiarias Ingrear Holding S.A. por ARS 5.941, Arcorpar S.A. por ARS 1.409, Papel Misionero S.A.I.F.C por ARS 498 y Arcor Alimentos Bolivia S.A. por ARS 40.

Nota 22. Préstamos

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

	31.12.2024	31.12.2023
No corriente		
Préstamos bancarios	70.272	45.484
Obligaciones negociables	159.928	605.244
TOTAL NO CORRIENTE	230.200	650.728
Corriente		
Préstamos bancarios	302.264	264.420
Obligaciones negociables	327.168	156.661
Operaciones de confirming	2.843	8.570
Descuentos de documentos	12.993	647
TOTAL CORRIENTE	645.268	430.298
TOTAL	875.468	1.081.026

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones 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 31.12.2024
SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO			1.081.026
Préstamos obtenidos ⁽¹⁾	345.284	7.550	352.834
Pagos de préstamos - capital	(169.103)	-	(169.103)
Pagos de préstamos - intereses	(204.017)	-	(204.017)
Gastos por otorgamiento y otros cargos financieros ⁽¹⁾	(3.354)	(2.030)	(5.384)
Variación neta de descubiertos entre el inicio y el cierre del ejercicio	150.446	-	150.446
Variación neta de operaciones de confirming	(29.561)	28.425	(1.136)
Gastos por otorgamientos y otros cargos financieros devengados ⁽²⁾⁽³⁾	-	(1.853)	(1.853)
Intereses devengados ⁽²⁾	-	29.779	29.779
Diferencias de cambio devengadas	-	(302.650)	(302.650)
Efecto conversión	-	(54.474)	(54.474)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO			875.468

(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.

	MOVIMIENTOS DE EFECTIVO	MOVIMIENTOS QUE NO IMPlicAN EFECTIVO	TOTAL AL 31.12.2023
SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO			845.403
Préstamos obtenidos ⁽¹⁾	440.743	8.281	449.024
Pagos de préstamos - capital	(266.494)	-	(266.494)
Pagos de préstamos - intereses	(266.164)	-	(266.164)
Gastos por otorgamiento y otros cargos financieros ⁽¹⁾	(3.754)	-	(3.754)
Variación neta de descubiertos entre el inicio y el cierre del ejercicio	69.972	-	69.972
Variación neta de operaciones de confirming	(22.180)	22.378	198
Gastos por otorgamientos y otros cargos financieros devengados ⁽²⁾⁽³⁾	-	(4.988)	(4.988)
Intereses devengados ⁽²⁾	-	(9.062)	(9.062)
Diferencias de cambio devengadas	-	234.188	234.188
Efecto conversión	-	32.703	32.703
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO			1.081.026

(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.



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones 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 2024:

NO CORRIENTE	DE UNO A DOS AÑOS	DE DOS A TRES AÑOS	DE TRES A CINCO AÑOS	MÁS DE CINCO AÑOS	TOTAL
Préstamos bancarios	44.062	8.475	7.654	10.081	70.272
Obligaciones negociables	80.590	79.338	-	-	159.928
TOTAL AL 31.12.2024	124.652	87.813	7.654	10.081	230.200
CORRIENTE	HASTA TRES MESES	DE TRES A SEIS MESES	DE SEIS A NUEVE MESES	A UN AÑO	TOTAL
Préstamos bancarios ⁽¹⁾	177.203	79.657	34.420	10.984	302.264
Obligaciones negociables	6.626	123.880	507	196.155	327.168
Descuentos de documentos	12.993	-	-	-	12.993
Operaciones de confirming	2.843	-	-	-	2.843
TOTAL AL 31.12.2024	199.665	203.537	34.927	207.139	645.268

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	40.495	1.736	3.253	-	45.484
Obligaciones negociables	332.422	137.502	135.320	-	605.244
TOTAL AL 31.12.2023	372.917	139.238	138.573	-	650.728

CORRIENTE	HASTA TRES MESES	DE TRES A SEIS MESES	DE SEIS A NUEVE MESES	A UN AÑO	TOTAL
Préstamos bancarios	194.350	34.117	26.835	9.118	264.420
Obligaciones negociables	19.386	27.316	6.415	103.544	156.661
Descuentos de documentos	647	-	-	-	647
Operaciones de confirming	8.570	-	-	-	8.570
TOTAL AL 31.12.2023	222.953	61.433	33.250	112.662	430.298

El valor en libros y el valor razonable de los préstamos al 31 de diciembre de 2023 y 2024 son los siguientes:

	VALOR EN LIBROS	VALOR RAZONABLE
Préstamos bancarios	372.536	371.498
Obligaciones negociables ⁽¹⁾	487.096	491.172
Descuentos de documentos	12.993	12.993
Operaciones de confirming	2.843	2.843
TOTAL AL 31.12.2024	875.468	878.506

	VALOR EN LIBROS	VALOR RAZONABLE
Préstamos bancarios	309.904	308.634
Obligaciones negociables ⁽¹⁾	761.905	785.826
Descuentos de documentos	647	647
Operaciones de confirming	8.570	8.570
TOTAL AL 31.12.2023	1.081.026	1.103.677

(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.

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones 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 2024 y 2023, de acuerdo con la explicación mencionada en la nota 39.2:

	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3	TOTAL
Préstamos a valor razonable				
Préstamos bancarios	-	371.498	-	371.498
Obligaciones negociables	246.330	244.842	-	491.172
Operaciones de confirming	-	2.843	-	2.843
Descuentos de documentos	-	12.993	-	12.993
Total préstamos a valor razonable al 31.12.2024	246.330	632.176	-	878.506
Préstamos a valor razonable				
Préstamos bancarios	-	308.634	-	308.634
Obligaciones negociables	477.118	308.708	-	785.826
Operaciones de confirming	-	8.570	-	8.570
Descuentos de documentos	-	647	-	647
Total préstamos a valor razonable al 31.12.2023	477.118	626.559	-	1.103.677

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

	31.12.2024	31.12.2023
ARS ⁽¹⁾	351.472	258.008
BRL	23.588	41.919
CLP	2.084	1.897
EUR	33.977	48.553
PEN	4.409	-
USD	459.938	730.649
TOTAL	875.468	1.081.026

(1) Incluye Obligaciones Negociables Clase 17 las cuales están denominadas en UVAs pero son cancelables en ARS. Al 31 de diciembre de 2024 y al 31 de diciembre de 2023, el saldo de dichas obligaciones asciende a ARS 36.164 y ARS 28.119, 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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones 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

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

Con fecha 25 de octubre de 2010, la CNV, mediante Resolución N.º 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.º 17.849, autorizó a la Sociedad la ampliación del monto máximo de emisión del referido programa (pasando de un valor nominal máximo de emisión de USD 500 a un valor nominal máximo de emisión de hasta USD 800, o su equivalente en otras monedas) por un nuevo período de cinco (5) años, contados desde el vencimiento del plazo original.

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

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

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

Nota 22. Préstamos

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

	OBLIGACIONES NEGOCIALES CLASE 9 ⁽¹⁾	OBLIGACIONES NEGOCIALES ADICIONALES CLASE 9 ⁽¹⁾	OBLIGACIONES NEGOCIALES CLASE 16 ⁽²⁾	OBLIGACIONES NEGOCIALES CLASE 17	OBLIGACIONES NEGOCIALES CLASE 18
Monto original de la emisión	USD 350	USD 150	ARS 1.500.	27.UVA (equivalentes a ARS 2.500 considerando el valor del UVA a la fecha de la emisión)	USD 265
Fecha de emisión	6 de julio de 2016	19 de junio de 2017	20 de octubre de 2021		9 de noviembre de 2022
Precio de emisión	100% del valor nominal	106,625% del valor nominal		100% del valor nominal	
Moneda	USD		ARS	UVA/ARS	USD
Tasa de interés	Tasa fija del 6% nominal anual.	Tasa fija del 6% nominal anual.	Tasa variable nominal anual equivalente al promedio de la tasa BADLAR del período más un margen aplicable.	Tasa fija nominal anual equivalente a 0,98 %.	Tasa fija del 8,25% nominal anual
Margen aplicable	No posee.		2,97% nominal anual.	No posee.	
Fecha de amortización y vencimiento	6 de julio de 2023 (84 meses de la fecha de emisión).	6 de julio de 2023 (73 meses de la fecha de emisión).	En tres pagos consecutivos, siendo el primero el 20 de octubre de 2022 (12 meses desde la fecha de emisión) por el 33% del Valor Nominal; el segundo, el 20 de enero de 2023 (15 meses desde la fecha de emisión) por el 33% del Valor Nominal; y, al vencimiento, el 20 de abril de 2023 (18 meses desde la fecha de emisión) por el 34% del Valor Nominal.	20 de octubre de 2025 (48 meses de la fecha de emisión).	En siete cuotas semestrales, con vencimientos el 9 de octubre de 2024, el 9 de abril de 2025, el 9 de octubre de 2025, el 9 de abril de 2026, el 9 de octubre de 2026, el 9 de abril de 2027 y 9 de octubre de 2027. Las primeras seis amortizaciones precitadas son representativas del 14,285% del capital cada una, siendo la última del 14,290% del mismo.
Fecha de autorización Subgerencia de Emisoras de la CNV	21 de junio de 2016	9 de junio de 2017	13 de octubre de 2021		4 de octubre de 2022
Fecha de pago de intereses	Semestralmente, por período vencido, el 6 de enero y 6 de julio de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 6 de enero de 2017.	Semestralmente, por período vencido, el 6 de enero y 6 de julio de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 6 de julio de 2017.	Trimestralmente, por período vencido, 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.	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.
Valor en libros al 31.12.2024 (ARS)	-	-	-	36.421	246.049

(1) Se cancelaron en su totalidad en virtud del canje y rescate de Obligaciones Negociables Clase 9 descrito en el inciso b. de la presente nota.
Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 no hay saldos adeudados por estas Obligaciones Negociables.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

Nota 22. Préstamos

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

	OBLIGACIONES NEGOCIALES CLASE 19 ⁽¹⁾	OBLIGACIONES NEGOCIALES CLASE 20	OBLIGACIONES NEGOCIALES CLASE 21 ⁽¹⁾	OBLIGACIONES NEGOCIALES CLASE 22	OBLIGACIONES NEGOCIALES CLASE 23	OBLIGACIONES NEGOCIALES CLASE 24
Monto original de la emisión	ARS 8.460	ARS 13.540	USD 77	ARS 17.000	ARS 65.681	ARS 40.000
Fecha de emisión	12 de mayo de 2023		22 de mayo de 2023	6 de octubre de 2023	11 de junio de 2024	7 de octubre de 2024
Precio de emisión			100% del valor nominal			
Moneda	ARS		USD		ARS	
Tasa de interés	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.	
Margen aplicable	0,99% nominal anual.	3,95% nominal anual.	No posee.	3,49% nominal anual.	4,25% nominal anual.	4,99% nominal anual.
Fecha de amortización y vencimiento	12 de mayo de 2024 (12 meses de la fecha de emisión).	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).	11 de junio de 2025 (12 meses de la fecha de emisión)	7 de octubre de 2025 (12 meses de la fecha de emisión).
Fecha de autorización Subgerencia de Emisoras de la CNV	8 de mayo de 2023		10 de mayo de 2023	29 de septiembre de 2023	4 de junio de 2024	30 de septiembre de 2024
Fecha de pago de intereses	Trimestralmente, por período vencido, desde el 12 de agosto de 2023 hasta el 12 de mayo de 2024.	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	Trimestralmente, por período vencido, el 11 de septiembre de 2024, el 11 de diciembre de 2024, el 11 de marzo de 2025 y el 11 de junio de 2025.	Trimestralmente, por período vencido, comenzando el 7 de enero de 2025 y finalizando el 7 de octubre de 2025.
Valor en libros al 31.12.2024 (ARS)	-	14.262	79.678	-	66.925	43.761

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones 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.
- Solo podrá ocurrir 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 2024 y 2023:

OBLIGACIONES NEGOCIALES CLASE 18		31.12.2024	31.12.2023
EBITDA Ajustado Consolidado ⁽¹⁾		318.358	366.189
Cargos Fijos Consolidados ⁽²⁾		131.948	(19.774)
Coeficiente de Cobertura de Cargos Fijos ⁽³⁾		2,41	(18,52)

(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).

(1) 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 2024 y 2023.



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

Nota 22. Préstamos

(b) Canje y rescate 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 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.

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. 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.

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

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

CAPITAL ORIGINAL (EN MILLONES)	TASA	FECHA DE OBTENCIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO	AMORTIZACIÓN DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES	CAPITAL ADEUDADO ARS (EN MILLONES)	31.12.2024	31.12.2023
						31.12.2024		
USD 25 ⁽¹⁾	3,0%	06.07.2022	08.01.2024	Al vencimiento	Trimestral	-	44.013	
USD 25 ⁽¹⁾	4,5%	08.01.2024	08.07.2025	Al vencimiento	Trimestral	25.800		-
ARS 20.000	Variable ⁽²⁾	30.09.2024	30.09.2026	Trimestral ⁽³⁾	Trimestral	17.150		-

(1) El 8 de enero de 2024 la Sociedad acordó la renovación del capital con las condiciones expuestas en el cuadro.

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

(3) Pagos trimestrales de ARS 2.850 salvo última amortización de ARS 50.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

Nota 22. Préstamos

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

El 25 de enero de 2024, la Sociedad junto con sus subsidiarias Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal y Cartocor S.A. concretaron un acuerdo de financiamiento con el banco Coöperatieve Rabobank U.A. en el cual se establece la puesta a disposición de una línea de crédito por un monto máximo de capital de USD 40, pudiendo ser utilizado por cualquiera de dichas sociedades, siendo las mismas codeudoras entre sí. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, el Grupo ha recibido los siguientes desembolsos de fondos, por un total de USD 29,6:

CAPITAL ORIGINAL	TASA	FECHA DE OBTENCIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO	AMORTIZACIÓN DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES	CAPITAL ADEUDADO ARS 31.12.2024
Arcor S.A.I.C.	USD 6,0	SOFR + 4,75% Anual ⁽¹⁾	30.01.2024	Al vencimiento	Semestral	6,192
Arcor S.A.I.C.	USD 5,0	SOFR + 4,75% Anual ⁽¹⁾	06.02.2024	Al vencimiento	Semestral	5,160
Arcor S.A.I.C.	USD 5,6	SOFR + 4,75% Anual ⁽¹⁾	26.04.2024	Al vencimiento	Semestral	5,779
Arcor S.A.I.C.	USD 2,1	SOFR + 4,75% Anual ⁽¹⁾	27.05.2024	Al vencimiento	Semestral	2,219
Cartocor S.A.	USD 5,0	SOFR + 4,75% Anual ⁽¹⁾	02.02.2024	Al vencimiento	Semestral	6,089
Cartocor S.A.	USD 5,9	SOFR + 4,75% Anual ⁽¹⁾	08.02.2024	Al vencimiento	Semestral	5,160

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

Los términos y condiciones del acuerdo de financiamiento incluyen ciertos compromisos y limitaciones asumidos por la Sociedad y sus subsidiarias que son comunes en este tipo de operaciones, entre las que se encuentra el cumplimiento de índices financieros específicos (relación de "Endeudamiento y EBITDA", y "Coeficiente de Cobertura de Cargos Fijos"). Al 31 de diciembre de 2024, la Sociedad y sus subsidiarias cumplieron la totalidad de dichas condiciones y compromisos.

(e) Otros préstamos de largo plazo de subsidiarias

A continuación, se detallan los préstamos de largo plazo más relevantes tomados por las subsidiarias.

(e.1) Arcor Alimentos Internacional, S.L., Sociedad Unipersonal con banco Coöperatieve Rabobank U.A.

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

CAPITAL ORIGINAL (EN MILLONES)	TASA	FECHA DE OBTENCIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO	AMORTIZACIÓN DE CAPITAL	CAPITAL ADEUDADO ARS (EN MILLONES)	
					31.12.2024	31.12.2023
EUR 20 ⁽¹⁾	Tasa Fija ⁽²⁾	19.05.2023	09.05.2025	Al vencimiento ⁽³⁾	Semestral	21.381 38.762

(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 2024 y 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, una vez transcurridos 6 meses de la fecha de otorgamiento.



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

Nota 22. Préstamos

(e) Otros préstamos de largo plazo de subsidiarias

(e.2) Arcor do Brasil Ltda.

Durante el último trimestre de 2023, la subsidiaria obtuvo con una línea de crédito canalizada a través de una entidad bancaria local, destinada a la adquisición de elementos de propiedad planta y equipos en la planta de Bragança. El monto máximo acordado de dicha línea de financiación asciende a EUR 23,3 millones aproximadamente.

Al 31 de diciembre de 2024, el total de desembolsos acumulados fue de EUR 12,6 y el capital adeudado al cierre de ARS 11.284. Mientras que, al 31 de diciembre de 2023, el total de desembolsos realizados ascendía a EUR 4,3 y el capital adeudado a dicha fecha a ARS 7.804.

Cada uno de los desembolsos incluye similares condiciones de emisión: tasa de interés fija, que oscila entre 4,04% y 6,99%, pagos de intereses semestrales, amortización de capital semestral con vencimientos de largo plazo que oscilan entre 60 y 90 meses desde la fecha de emisión. Además, 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 "Servicio de la deuda"). Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, la subsidiaria cumplió en su totalidad dichas condiciones y compromisos.

(e.3) Cartocor de Perú S.A.

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

CAPITAL ORIGINAL	TASA	FECHA DE OBTENCIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO	AMORTIZACIÓN DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES	CAPITAL ADEUDADO ARS	
						31.12.2024	31.12.2023
USD 12	Tasa Fija ⁽¹⁾	31.10.2024	02.11.2032	Mensual ⁽²⁾	Mensual	6.337	-

(1) La tasa de interés es del 6,75%.

(2) Contiene periodo de gracia hasta el 31.12.2026. En caso de hacer efectiva la toma de capital máximo previsto en la línea de financiamiento, la última cuota de amortización de capital es de USD 3,0.

(e.4) Arcor de Perú S.A.

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

CAPITAL ORIGINAL	TASA	FECHA DE OBTENCIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO	AMORTIZACIÓN DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES	CAPITAL ADEUDADO ARS	
						31.12.2024	31.12.2023
PEN 12	Tasa Fija ⁽¹⁾	28.11.2024	21.11.2029	Mensual ⁽²⁾	Mensual	2.396	-
PEN 1,8		18.12.2024	12.12.2029	Mensual ⁽²⁾	Mensual	491	-

(1) La tasa de interés es del 7,30%.

(2) Amortizaciones a partir del primero vencimiento mensual.

(e.5) Cartocor S.A.

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

CAPITAL ORIGINAL	TASA	FECHA DE OBTENCIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO	AMORTIZACIÓN DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES	CAPITAL ADEUDADO ARS	
						31.12.2024	31.12.2023
ARS 15.000	Variable ⁽¹⁾	27.06.2024	27.06.2027	Anual ⁽²⁾	Mensual	15.000	-

(1) Tasa Badlar corregida + margen aplicable de 1,0%.

(2) 3 pagos iguales anuales de ARS 5.000. La primera amortización es el 27.06.2025.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

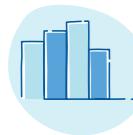
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

Nota 22. Préstamos

(f) Hecho posterior – Emisión de Obligación Negociable Clase 25.

En el marco del Programa Global de emisión de Obligaciones Negociables simples no convertibles en acciones por un monto máximo de emisión de hasta USD 1.200 o su equivalente en otras monedas, la Sociedad emitió con fecha 25 de febrero de 2025, las "Obligaciones Negociables Clase N° 25", a tasa variable por un valor nominal que asciende a ARS 60.000 simples no convertibles en acciones.

Principales términos de las Obligaciones Negociables Clase 25:

OBLIGACIONES NEGOCIALES CLASE 25	
Monto final de la emisión	ARS 60.000
Fecha de emisión	25 de febrero de 2025
Precio de emisión	100% del valor nominal.
Moneda	ARS
Tasa de interés	Tasa variable nominal anual equivalente a la suma de la tasa Tamar privada más un margen aplicable.
Margen Aplicable	2,40% nominal anual.
Fecha de amortización y vencimiento	25 de febrero de 2026 (12 meses de la fecha de emisión).
Fecha de autorización Subgerencia de Emisoras de la CNV	18 de febrero de 2025
Fecha de pago de intereses	Trimestralmente, por período vencido, comenzando el 25 de mayo de 2025 y finalizando el 25 de febrero de 2026.

Nota 23. Pasivos por arrendamientos

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

	31.12.2024	31.12.2023
No corriente	29.285	32.621
Corriente	17.662	19.065
TOTAL	46.947	51.686
Saldo al inicio del ejercicio		
Altas	34.126	29.074
Bajas ⁽¹⁾	(1.659)	(146)
Actualización de arrendamientos variables	725	4.540
Cargo por intereses y diferencias de cambio devengadas	102	2.766
Pagos realizados en el ejercicio	(23.467)	(20.640)
Efecto conversión	(14.566)	9.390
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	46.947	51.686

(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).

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


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



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

Nota 24. Obligaciones por beneficios de retiro del personal

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

	31.12.2024	31.12.2023
No Corriente		
Beneficios por retiro anticipado	4.769	3.112
Gratificaciones por jubilación ^(a)	14.557	19.483
Planes de pensión ^(b)	19.626	32.730
TOTAL NO CORRIENTE	38.952	55.325
Corriente		
Beneficios por retiro anticipado	5.953	5.122
Gratificaciones por jubilación ^(a)	180	216
Planes de pensión ^(b)	666	1.317
TOTAL CORRIENTE	6.799	6.655
TOTAL	45.751	61.980

(1) Se corresponde con la porción que se espera cancelar dentro de los 12 meses desde la fecha de los presentes estados financieros.

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

	31.12.2024	31.12.2023
Cargo a resultados		
Beneficios por retiro anticipado	10.769	4.617
Gratificaciones por jubilación ^(a)	10.542	5.571
Planes de pensión – contribuciones definidas ^(b)	2.927	(420)
Subtotal	24.238	9.768
Cargo a otros resultados integrales		
Gratificaciones por jubilación ^(a)	(1.086)	804
Planes de pensión ^(b)	(11.955)	9.524
Subtotal	(13.041)	10.328
Diferencia de conversión	(18.215)	1.544
Subtotal - Cargos imputados en otros resultados integrales	(31.256)	11.872
TOTAL	(7.018)	21.640

a) Gratificaciones por jubilación.

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

	31.12.2024	31.12.2023
Saldo al inicio del ejercicio	19.699	12.286
Costo	1.765	5.172
Intereses ⁽¹⁾	8.777	399
(Ganancias) / Pérdida actuarial	(1.086)	804
Beneficios pagados a los participantes	(764)	(503)
Diferencia de conversión	(13.654)	1.541
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	14.737	19.699

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

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones 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:

	31.12.2024	31.12.2023
Saldo al inicio del ejercicio	34.047	36.990
Costo	2.302	9.627
Costo de servicios pasados	(3.853)	-
Intereses ⁽¹⁾	4.478	(10.047)
(Ganancias) / Pérdida actuarial	(11.955)	9.524
Beneficios pagados a participantes	(1.620)	(12.521)
Diferencia de conversión	(3.107)	474
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	20.292	34.047

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

Los cargos imputados al estado de resultados consolidado, por los ejercicios finalizados al 31 de diciembre 2024 y 2023 son los siguientes:

	PLANES DE PENSION	BENEFICIOS POR RETIRO ANTICIPADO	GRATIFICACIONES POR JUBILACION	TOTAL
Costo ⁽¹⁾⁽³⁾	(1.551)	13.870	1.765	14.084
Intereses ⁽²⁾	4.478	(3.101)	8.777	10.154
Subtotal - Cargos imputados en resultado del ejercicio	2.927	10.769	10.542	24.238
Ganancia actuarial	(11.955)	-	(1.086)	(13.041)
Diferencia de conversión	(3.107)	(1.454)	(13.654)	(18.215)
Subtotal - Pérdida / (ganancia) imputada en otros resultados integrales	(15.062)	(1.454)	(14.740)	(31.256)
TOTAL AL 31.12.2024	(12.135)	9.315	(4.198)	(7.018)

(1) Del cargo total de costo, ARS 11.718, ARS 1.177 y ARS 1.189 se incluyen en los rubros "Costo de ventas", "Gastos de comercialización" y "Gastos de administración", respectivamente. De corresponder, se incluye el costo de los servicios pasados devengado en el ejercicio.

(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 488 se expone en "Retribuciones de administradores, directores y síndicos" y ARS (2.039) se expone en "Sueldos, jornales y otros beneficios" (nota 31).

	PLANES DE PENSION	BENEFICIOS POR RETIRO ANTICIPADO	GRATIFICACIONES POR JUBILACION	TOTAL
Costo ⁽¹⁾⁽³⁾	9.627	17.088	5.172	31.887
Intereses ⁽²⁾	(10.047)	(12.471)	399	(22.119)
Subtotal - Cargos imputados en resultado del ejercicio	(420)	4.617	5.571	9.768
Pérdida actuarial	9.524	-	804	10.328
Diferencia de conversión	474	(471)	1.541	1.544
Subtotal - Pérdida / (ganancia) imputada en otros resultados integrales	9.998	(471)	2.345	11.872
TOTAL AL 31.12.2023	9.578	4.146	7.916	21.640

(1) Del cargo total de costo, ARS 17.660, ARS 2.611 y ARS 11.616 se incluyen en los rubros "Costo de ventas", "Gastos de comercialización" y "Gastos de administración", respectivamente. De corresponder, se incluye el costo de los servicios pasados devengado en el ejercicio.

(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 394 se expone en "Retribuciones de administradores, directores y síndicos" y ARS 9.233 se expone en "Sueldos, jornales y otros beneficios" (nota 31).



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

Nota 24. Obligaciones por beneficios de retiro del personal

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

PAÍSES	PLANES DE PENSION	BENEFICIOS POR RETIRO ANTICIPADO	GRATIFICACIONES POR JUBILACIÓN	TOTAL
Argentina	18.233	10.086	7.936	36.255
Chile	612	67	2.873	3.552
Ecuador	138	-	695	833
México	396	-	3.233	3.629
Resto de países	913	569	-	1.482
TOTAL AL 31.12.2024	20.292	10.722	14.737	45.751

PAÍSES	PLANES DE PENSION	BENEFICIOS POR RETIRO ANTICIPADO	GRATIFICACIONES POR JUBILACIÓN	TOTAL
Argentina	30.973	6.741	6.632	44.346
Chile	864	367	5.045	6.276
Ecuador	206	-	1.107	1.313
México	244	-	6.915	7.159
Resto de países	1.760	1.126	-	2.886
TOTAL AL 31.12.2023	34.047	8.234	19.699	61.980

En las "Gratificaciones por jubilación" y "Planes de Pensión", 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 2024 y 2023 fueron los siguientes:

EJERCICIO FINALIZADO EL 31.12.2024	ARGENTINA	CHILE	ECUADOR	MÉXICO	RESTO DE LOS PAÍSES
Tabla de mortalidad	G.A.M. 83	CB-2014 y RV-2014	IESS 2002	EMSSA 09	G.A.M. 83
Tabla de invalidez	P.D.T. 85	P.D.T. 85	IESS 2002	IMSS 1997	P.D.T. 85
Edad normal de retiro hombres / mujeres	65 / 60 años	65 / 60 años	25 años de antigüedad	65 años promedio	65 / 60 años
Tasa real anual de descuento	5,0%	5,39%	4,75%	11,15%	5,5% - 16,91%

EJERCICIO FINALIZADO EL 31.12.2023	ARGENTINA	CHILE	ECUADOR	MÉXICO	RESTO DE LOS PAÍSES
Tabla de mortalidad	G.A.M. 83	CB-2014 y RV-2014	IESS 2002	EMSSA 09	G.A.M. 83
Tabla de invalidez	P.D.T. 85	P.D.T. 85	IESS 2002	IMSS 1997	P.D.T. 85
Edad normal de retiro hombres / mujeres	65 / 60 años	65 / 60 años	25 años de antigüedad	65 años promedio	65 / 60 años
Tasa real anual de descuento	5,0%	5,53%	4,83%	9,60%	5,57% - 22,47%

Al 31 de diciembre de 2024 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 (1.063) y ARS 963, respectivamente.

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 (579) y ARS 536, respectivamente.



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

Nota 25. Provisiones

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

	31.12.2024	31.12.2023
No Corriente		
Para juicios laborales	7.795	3.553
Para otros juicios civiles, comerciales y otras contingencias	401	419
TOTAL NO CORRIENTE	8.196	3.972
No Corriente		
Para juicios laborales	3.050	779
Para otros juicios civiles, comerciales y otras contingencias	172	179
TOTAL CORRIENTE	3.222	958
TOTAL	11.418	4.930

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

	JUICIOS LABORALES ⁽¹⁾		OTROS JUICIOS CIVILES, COMERCIALES Y OTRAS CONTINGENCIAS ⁽²⁾	
	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Saldo al inicio del ejercicio	4.332	6.441	598	1.052
Aumentos	12.249	4.192	654	594
Disminuciones	(2.124)	(4.688)	(284)	(41)
Pagos	(2.666)	(2.236)	(78)	(192)
Efecto conversión y reexpresión	(946)	623	(317)	(815)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	10.845	4.332	573	598

(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.



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

Nota 26. Cuentas por pagar comerciales y otras deudas

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

	31.12.2024	31.12.2023
No corriente		
Cuentas por pagar comerciales		
- Terceros	11.641	9.893
Remuneraciones, cargas sociales y beneficios al personal	15.047	21.737
Otras deudas		
- Partes relacionadas (nota 9)	3.874	1.407
TOTAL NO CORRIENTE	30.562	33.037
Corriente		
Cuentas por pagar comerciales		
- Terceros	485.555	839.263
- Partes relacionadas (nota 38)	2.559	2.003
- Documentadas	27.071	15.361
Cargas fiscales	36.267	51.421
Remuneraciones, cargas sociales y beneficios al personal	126.714	146.128
Otras deudas		
- Terceros	66	183
- Partes relacionadas (nota 38)	646	3.689
Operaciones de confirming (nota 22)	2.486	8.149
TOTAL CORRIENTE	681.364	1.066.197
TOTAL	711.926	1.099.234

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:

	31.12.2024	31.12.2023
Servicios informáticos	1.068	414
Servicios de logística	6.223	1.666
Servicios de producción	3.079	5.447
TOTAL	10.370	7.527

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

Nota 27. Compromisos y garantías otorgadas

(b) Otras garantías otorgadas

EMPRESA	ACREDOR / BENEFICIARIO	MONEDA ORIGINAL	TIPO DE GARANTÍA	GARANTÍA	MONTO MÁXIMO AVALADO	ARS			
						VALOR DE LIBROS DEL PRÉSTAMO OTORGADO AL 31.12.2024	VALOR DE LIBROS DE LA GARANTÍA OTORGADA AL 31.12.2024	VALOR DE LIBROS DEL PRÉSTAMO OTORGADO AL 31.12.2023	VALOR DE LIBROS DE LA GARANTÍA OTORGADA AL 31.12.2023
Arcor do Brasil Ltda.	Swiss Re Corporate Solutions Brasil Seguros S.A.	BRL	Aval	Seguro de Caución	15	-	-	-	-
Bagley do Brasil Alimentos Ltda.	Swiss Re Corporate Solutions Brasil Seguros S.A.	BRL	Aval	Seguro de Caución	45	-	-	-	-
	Itaú Unibanco S.A.	BRL	Aval	Op. descuento de documentos	N/A	204	204	443	443
	Banco Santander S.A.	ARS	Aval	Op. descuento de documentos	N/A	-	-	144	144
Cartocor S.A	BBVA Banco Francés S.A.	ARS	Aval	Op. descuento de documentos	N/A	-	-	60	60
	Banco de la Nación Argentina	ARS	Aval	Op. descuento de documentos	N/A	8.950	8.950	-	-
Papel Misionero S.A.I.F.C	Banco de la Nación Argentina	ARS	Aval	Op. descuento de documentos	N/A	3.839	3.839	-	-
Industria de Alimento Dos en Uno S.A.	Banco de Crédito e Inversiones de Chile (BCI)	USD	Aval	Carta de Crédito Standby	12	-	-	-	-

(c) Bienes de disponibilidad restringida

Para la construcción de la planta productiva en Angola, Angoalissar – Comercio 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 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 9.701 (equivalentes a ARS 10.945 al 31 de diciembre de 2024), quedando sin efectos los avales descritos en el párrafo anterior.

Al 31 de diciembre de 2024 el capital adeudado por este préstamo registrado en Dulcería Nacional, LDA asciende a AOA 11.226 aproximadamente (equivalente a ARS 12.086).

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones 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 2024, 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 9.020. Al 31 de diciembre de 2023, la existencia ascendía a ARS 50.456.

Asimismo, la Sociedad posee en sus depósitos al 31 de diciembre de 2024, existencias de productos terminados de propiedad de terceros para su comercialización por un valor de ARS 386 (no incluye existencias de otras sociedades relacionadas). Por este mismo concepto, al 31 de diciembre de 2023, las existencias ascendían a ARS 684.

Nota 28. Ventas de bienes y servicios

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

	31.12.2024	31.12.2023
Ventas de bienes netas de descuentos y bonificaciones		
- Terceros	3.924.799	4.153.539
- Partes relacionadas (nota 38)	9.373	10.461
Venta de servicios		
- Terceros	4.664	5.664
- Partes relacionadas (nota 38)	820	1.008
TOTAL	3.939.656	4.170.672

Nota 29. Costo de ventas de bienes y servicios prestados

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

	31.12.2024	31.12.2023
Existencia al inicio del ejercicio (nota 14)	936.924	852.921
Compras del ejercicio	1.814.279	1.977.464
Transferencias de productos biológicos desde la actividad agropecuaria	15.936	25.328
Gastos de producción y prestación de servicios (nota 30)	1.167.790	1.185.738
Venta de subproductos	(87.718)	(116.255)
Reintegros de exportación ⁽¹⁾	(9.482)	(9.015)
Efecto conversión	(139.546)	102.192
Existencia al cierre del ejercicio (nota 14)	(813.051)	(936.924)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	2.885.132	3.081.449

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

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones 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:

	31.12.2024	31.12.2023
Amortización de activos intangibles (nota 8)	2.541	3.047
Arrendamientos operativos	19.815	17.730
Calidad y medio ambiente	9.518	9.634
Combustibles y lubricantes	12.051	11.385
Conservación de prop., planta y equipos y prop. de inversión	143.156	128.487
Dep. de prop., planta y eq. y prop. de inv (nota 5 y 7) (*)	83.507	83.789
Depreciación de activos por derecho de uso (nota 6) (*)	22.324	18.536
Derechos a la exportación	14.231	13.384
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	123.772	139.985
Fletes y acarreos	192.782	210.064
Gastos de exportación e importación	21.317	19.625
Gastos de viaje, movilidad y estadía	16.744	16.694
Honorarios y retribuciones por servicios	21.462	20.012
Impuestos directos	70.831	75.213
Impuestos, tasas y contribuciones	12.292	12.872
Publicidad y propaganda	64.858	60.164
Retribución de administradores, directores y síndicos	7.044	10.146
Seguros	17.706	16.350
Servicios bancarios	5.341	7.927
Servicios de terceros	129.143	123.045
Sistemas y software de aplicación	41.002	31.336
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 31)	871.783	952.089
(Recupero) / Quebranto por deudores incobrables	(1.264)	2.471
Quebranto por juicios laborales y otros	2.281	2.361
Quebranto por otras provisiones diversas	370	553
(Recupero) / quebranto por otros créditos	(1)	9
Otros gastos generales varios	74.634	74.245
TOTAL	1.979.240	2.061.153

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

Nota 30. Información sobre gastos por función y naturaleza

(a) Gastos de producción (nota 29)

	31.12.2024	31.12.2023
Amortización de activos intangibles (nota 8)	1.013	1.148
Arrendamientos operativos	7.948	6.619
Calidad y medio ambiente	9.490	9.584
Combustibles y lubricantes	9.773	9.322
Conservación de propiedad, planta y equipos	136.516	123.250
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 5)	77.372	77.754
Depreciación de activos por derecho de uso (nota 6)	5.804	3.147
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	119.024	134.881
Fletes y acarreos	34.744	34.298
Gastos de viaje, movilidad y estadía	5.130	5.117
Honorarios y retribuciones por servicios	5.418	5.842
Impuestos, tasas y contribuciones	5.689	6.143
Seguros	13.553	12.347
Servicios de terceros	65.504	61.194
Sistemas y software de aplicación	8.154	8.091
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 31)	625.918	651.355
Quebranto por juicios laborales y otros	1.951	2.091
Quebranto por otras provisiones diversas	115	392
(Recupero) / Quebranto por otros créditos	(1)	4
Otros gastos generales varios	34.675	33.159
TOTAL	1.167.790	1.185.738

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

Nota 30. Información sobre gastos por función y naturaleza

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

	31.12.2024	31.12.2023
Arrendamientos operativos	222	1.429
Calidad y medio ambiente	28	50
Combustibles y lubricantes	623	730
Conservación de propiedad, planta y equipos	1.531	438
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 5) ^(*)	1.276	1.074
Depreciación de activos por derecho de uso (nota 6) ^(*)	4.327	3.355
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	291	335
Fletes y acarreos	396	512
Gastos de viaje, movilidad y estadía	44	35
Honorarios y retribuciones por servicios	82	115
Impuestos, tasas y contribuciones	258	307
Seguros	9	15
Servicios de terceros	4.764	4.878
Sistemas y software de aplicación	59	30
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 31)	3.997	4.641
Otros gastos generales varios	7.964	10.309
TOTAL	25.871	28.253

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

Nota 30. Información sobre gastos por función y naturaleza

(c) Gastos de comercialización

	31.12.2024	31.12.2023
Amortización de activos intangibles (nota 8)	197	366
Arrendamientos operativos	10.817	8.739
Combustibles y lubricantes	1.488	1.211
Conservación de propiedad, planta y equipos	4.571	3.944
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 5)	3.920	3.946
Depreciación de activos por derecho de uso (nota 6)	10.788	10.847
Derechos a la exportación	14.231	13.384
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	2.402	2.385
Fletes y acarreos	157.642	175.254
Gastos de exportación e importación	21.317	19.625
Gastos de viaje, movilidad y estadía	7.938	8.003
Honorarios y retribuciones por servicios	3.888	3.624
Impuestos directos	70.831	75.213
Impuestos, tasas y contribuciones	2.441	3.166
Publicidad y propaganda	64.858	60.164
Seguros	1.804	1.934
Servicios de terceros	53.247	50.878
Sistemas y software de aplicación	14.914	11.872
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 31)	148.118	154.958
(Recupero) / Quebranto por deudores incobrables	(1.264)	2.471
Quebranto por juicios laborales y otros	264	246
Quebranto por otras provisiones diversas	199	107
Quebranto por otros créditos	-	5
Otros gastos generales varios	28.504	25.901
TOTAL	623.115	638.243

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

Nota 30. Información sobre gastos por función y naturaleza

(d) Gastos de administración

	31.12.2024	31.12.2023
Amortización de activos intangibles (nota 8)	1.331	1.533
Arrendamientos operativos	828	943
Combustibles y lubricantes	167	122
Conservación de propiedad, planta y equipos	503	764
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 5)	937	1.013
Depreciación de activos por derecho de uso (nota 6)	1.405	1.187
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	2.047	2.380
Gastos de viaje, movilidad y estadía	3.632	3.539
Honorarios y retribuciones por servicios	12.019	10.403
Impuestos, tasas y contribuciones	3.825	3.195
Retribución de administradores, directores y síndicos	7.044	10.146
Seguros	2.340	2.054
Servicios bancarios	5.341	7.927
Servicios de terceros	5.005	5.117
Sistemas y software de aplicación	17.875	11.343
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 31)	93.750	141.135
Quebranto por juicios laborales y otros	66	24
Quebranto por otras provisiones diversas	56	54
Otros gastos generales varios	3.476	4.874
TOTAL	161.647	207.753

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

	31.12.2024	31.12.2023
Conservación de propiedades de inversión	35	91
Depreciación propiedades de inversión (nota 7)	2	2
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	8	4
Honorarios y retribuciones por servicios	55	28
Impuestos, tasas y contribuciones	79	61
Servicios de terceros	623	978
Otros gastos generales varios	15	2
TOTAL	817	1.166

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

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

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

	31.12.2024	31.12.2023
Sueldos, jornales y cargas sociales ⁽¹⁾	858.187	920.596
Beneficios por retiro anticipado (nota 24)	13.870	17.088
Planes de pensión (nota 24)	(2.039)	9.233
Gratificación por jubilación (nota 24)	1.765	5.172
TOTAL	871.783	952.089

(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 2024:

	CULTIVO DE FRUTA	SEMENTERAS DE GRANOS	SEMENTERA DE CAÑA	GANADO LECHERO O DESTINADO A FAENA	PLANTACIONES FORESTALES	TOTAL AL 31.12.2024
Ventas de activos y productos biológicos	491	2.903	-	1.018	721	5.133
Costo de venta de activos y productos biológicos	(491)	(2.536)	-	(1.018)	(415)	(4.460)
Subtotal de resultado de venta de productos biológicos	-	367	-	-	306	673
Recolección de productos biológicos ⁽¹⁾	2.989	3.655	3.973	7.503	3.267	21.387
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de activos biológicos ⁽²⁾	(2.490)	-	-	1.075	3.906	2.491
Bajas de plantas productoras	-	-	(365)	-	-	(365)
Gastos de producción de activos biológicos de la actividad agrícola, ganadera y forestal (nota 30)	(1.636)	(4.333)	(9.754)	(8.886)	(1.262)	(25.871)
Consumo de productos biológicos cosechados	-	-	-	(1.682)	-	(1.682)
TOTAL RESULTADOS GENERADOS POR ACTIVOS BIOLÓGICOS	(1.137)	(311)	(6.146)	(1.990)	6.217	(3.367)

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

(2) En el caso de la actividad agrícola, corresponde a cambios en el valor razonable de activos biológicos no cosechados / talados al cierre del ejercicio.

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones 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 2023:

	CULTIVO DE FRUTA	SEMENTERAS DE GRANOS	SEMENTERA DE CANA	GANADO LECHERO O DESTINADO A FAENA	PLANTACIONES FORESTALES	TOTAL AL 31.12.2023
Ventas de activos y productos biológicos	218	8.123	-	1.424	1.121	10.886
Costo de venta de activos y productos biológicos	(218)	(6.348)	-	(1.424)	(727)	(8.717)
Subtotal de resultado de venta de productos biológicos	-	1.775	-	-	394	2.169
Recolección de productos biológicos ⁽¹⁾	5.760	4.533	14.858	6.605	2.584	34.340
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de activos biológicos ⁽²⁾	(1.837)	-	-	1.866	(7.756)	(7.727)
Bajas de plantas productoras	-	-	(706)	-	-	(706)
Gastos de producción de activos biológicos de la actividad agrícola, ganadera y forestal (nota 30)	(2.773)	(4.778)	(9.207)	(10.111)	(1.384)	(28.253)
Consumo de productos biológicos cosechados	-	-	-	(1.953)	-	(1.953)
TOTAL RESULTADOS GENERADOS POR ACTIVOS BIOLÓGICOS	1.150	1.530	4.945	(3.593)	(6.162)	(2.130)

(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.

Nota 33. Otros ingresos / (egresos) – neto

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

	31.12.2024	31.12.2023
Impuestos a los débitos y créditos bancarios	(30.185)	(32.789)
Egresos netos de los ingresos devengados, generados por las propiedades de inversión ⁽¹⁾	(522)	(925)
Resultado de venta de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión	3.642	2.833
Desvalorización de elementos de propiedad, planta y equipos (nota 5)	(578)	(353)
Impuesto PAIS ⁽²⁾	(46.231)	(5.271)
Otros ingresos por liquidación diferenciada de exportaciones ⁽³⁾	15.958	25.585
Otros	772	5.382
TOTAL	(57.144)	(5.538)

(1) Incluye gastos de mantenimiento de propiedades de inversión para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 y 2023 detallados en 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 debía 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. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, continua el mencionado mecanismo de liquidación. 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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

Nota 34. Resultados financieros, netos

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

	31.12.2024	31.12.2023
Ingresos financieros		
Intereses:		
- Equivalentes de efectivo	1.836	785
- Explícitos e implícitos comunes	(94.031)	(131.615)
- Financieros con partes relacionadas	307	326
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros		
- Opciones Mastellone Hermanos S.A. (nota 41)	8.312	60.042
- Otros instrumentos financieros	-	4.939
Diferencia de cambio	386.627	-
Subtotal ingresos financieros	303.051	(65.523)
Gastos financieros		
Intereses:		
- Bancarios, obligaciones negociables y gastos de financiación (nota 22) ⁽¹⁾	(27.926)	14.050
- Pasivos por arrendamientos	(2.095)	(1.015)
- Explícitos e implícitos	58.711	145.468
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros		
- Otros instrumentos financieros	(105.858)	-
Diferencia de cambio	-	(380.700)
Subtotal	(77.168)	(222.197)
Importes capitalizados en activos aptos	1.739	679
Subtotal gastos financieros	(75.429)	(221.518)
Resultado por posición monetaria neta	145.399	223.134
TOTAL	373.021	(63.907)

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

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:

	31.12.2024	31.12.2023
Impuesto a las ganancias corriente	(238.847)	(108.906)
Impuesto a las ganancias - método diferido (nota 11)	3.349	12.818
Subtotal - Impuesto a las ganancias imputado en el Estado de Resultados	(235.498)	(96.088)
Impuesto a las ganancias - método diferido (notas 11, 19 y 20)	(4.466)	3.553
Subtotal - Impuesto a las ganancias imputado en Otros Resultados Integrales	(4.466)	3.553
TOTAL CARGO IMPUESTO A LAS GANANCIAS	(239.964)	(92.535)



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones 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 corporativo vigente en Argentina sobre el resultado contable, antes de impuestos consolidado:

	31.12.2024	31.12.2023
Resultado del ejercicio antes de impuestos	544.443	152.820
Alícuota del impuesto de la Sociedad	35%	35%
Impuesto calculado a la tasa impositiva de la Sociedad	(190.555)	(53.487)
Diferencias permanentes y otras partidas conciliatorias		
Ganancias no gravadas	7.008	5.666
Gastos no deducibles	(5.773)	(13.149)
Deducciones especiales	516	161
Variación de activos diferidos no reconocidos	(2.948)	(1.056)
Resultado por cambios en el valor razonable de opciones Mastellone Hermanos S.A. (nota 41)	2.909	21.014
Efecto de adecuación de alícuotas impositivas ⁽¹⁾	8.034	1.627
Efecto reexpresión sobre bases contables que no afectan la posición diferida	(28.203)	(46.386)
Efecto de la aplicación del ajuste por inflación impositivo	(109.257)	(120.240)
Efecto reexpresión Ley N° 27.430 sobre bases fiscales ⁽²⁾	96.811	117.858
Efecto de alícuotas progresivas según Ley N° 27.630	95	52
Resultado de inversiones en asociadas y negocios conjuntos (nota 9)	(13.240)	(6.591)
Efecto impositivo neto de dividendos distribuidos, presuntos o a distribuirse en futuros ejercicios	(1.131)	(1.544)
Otros netos	236	(13)
Subtotal diferencias permanentes a la tasa del impuesto	(44.943)	(42.601)
TOTAL CARGO A RESULTADOS POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS	(235.498)	(96.088)
Impuesto a las ganancias corriente	(238.847)	(108.906)
Impuesto a las ganancias - método diferido	3.349	12.818
TOTAL CARGO A RESULTADOS POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS	(235.498)	(96.088)

(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 revalúo fiscal prevista en Argentina en la Ley N° 27.430, descripta en la presente nota; y (ii) la reexpresión de las bases fiscales de las altas de activos fijos incorporadas en Argentina a partir de 1 de enero de 2018, admitida por la Ley N° 27.430.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones 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;
- 30% para el segundo tramo, que alcanzaron ganancias netas imponibles acumuladas de hasta 50;
- 35% para ganancias netas imponibles acumuladas superiores a los 50.

Para los ejercicios fiscales 2024 y 2023, 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 ARS 34.7 y ARS 14.4, respectivamente;
- 30% para el segundo tramo, que alcanzará ganancias netas imponibles acumuladas de ARS 34.7 y ARS 347.0 y entre ARS 14.3 y ARS 143.0, respectivamente;
- 35% para ganancias netas imponibles acumuladas superiores a los ARS 347.0 y ARS 143.0, 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 períodos fiscales y los cinco sextos (5/6) restantes, en partes iguales, en los cinco períodos fiscales inmediatos siguientes. Para los ejercicios fiscales posteriores (es decir, para los iniciados desde el 1 de enero de 2021), los efectos de la aplicación del citado ajuste por inflación impositivo se imputan totalmente en el ejercicio.

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros consolidados, el Grupo ha considerado que los parámetros que establece la Ley de Impuesto a las Ganancias para la aplicación del ajuste por inflación impositivo (para el presente ejercicio, una inflación acumulada entre el 1 de enero de 2022 y el 31 de diciembre de 2024 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 2024. Sobre la base del esquema de aplicación descrito precedentemente, al 31 de diciembre de 2023, 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. 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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

Nota 35. Impuesto a las ganancias

- Ajuste por inflación impositivo en Argentina

La Sociedad computó los mencionados quebrantos a su valor nominal a efectos de su utilización para compensar utilidades fiscales en la presentación de su declaración jurada correspondientes a los ejercicios fiscales 2023 y 2022 efectuadas durante los meses de mayo de 2024 y 2023, respectivamente, así como la medición de su posición diferida a dicha fecha.

Con fecha 2 de septiembre de 2024, la Sociedad llevó a cabo una presentación de acción de repetición ante A.R.C.A. sobre el pago de impuesto a las ganancias por el ejercicio fiscal 2022 de ARS 10.048, más los intereses correspondientes, en relación con los fundamentos mencionados anteriormente.

En este sentido, Arcor S.A.I.C. ha computado los quebrantos a su valor nominal para la estimación del cargo por impuesto a las ganancias corriente por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, 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.

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 2024 y 2023 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	
	31.12.2024	31.12.2023
Ganancia neta del ejercicio atribuible a los accionistas de la Sociedad	291.079	10.037
Acciones comunes en circulación	70.000.000.000	70.000.000.000
GANANCIA BÁSICA Y DILUIDA POR ACCIÓN (*)	0,00416	0,00014

(*) Expresada en miles de ARS

Nota 37. Dividendos por acción

Los dividendos distribuidos por la Sociedad, durante el año 2024, a sus accionistas ascendieron a ARS 14.500 (expresado en moneda homogénea, ARS 20.825), según lo determinado en la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas efectuada el 29 de abril de 2024. Tomando la cantidad de acciones en circulación a la fecha de cierre ajustados por inflación representan un dividendo por acción de ARS 0.29750.

Los dividendos distribuidos por la Sociedad, durante el año 2023, a sus accionistas ascendieron a ARS 28.490 (expresado en moneda homogénea, ARS 121.717), 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 (expresado en moneda homogénea, ARS 73.025) y ARS 14.490 (expresado en moneda homogénea, ARS 48.692) respectivamente. Tomando la cantidad de acciones en circulación a la fecha de cierre ajustados por inflación representan un dividendo por acción de ARS 1.73881.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

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	31.12.2024	31.12.2023
Dulcería Nacional, LDA. ⁽¹⁾	Negocio conjunto	2.582	4.033
Logística La Serenísima S.A. ⁽²⁾	Asociada por vía indirecta	7	7
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	6.585	6.187
Mastellone San Luis S.A. ⁽²⁾	Asociada por vía indirecta	199	234
TOTAL		9.373	10.461

(1) Sociedad controlada por Tucor DMCC.

(2) Sociedad controlada por Mastellone Hermanos S.A.

Venta de servicios

	TIPO DE RELACIÓN	31.12.2024	31.12.2023
Dulcería Nacional, LDA. ⁽¹⁾	Negocio conjunto	118	187
Grupo Arcor S.A.	Controlante	3	4
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	699	817
TOTAL		820	1.008

(1) Sociedad controlada por Tucor DMCC.

(b) Compra de bienes y servicios

Compra de bienes

	TIPO DE RELACIÓN	31.12.2024	31.12.2023
Mastellone de Paraguay S.A. ⁽¹⁾	Asociada por vía indirecta	3.154	3.837
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	5.394	12.831
TOTAL		8.548	16.668

(1) Sociedad controlada por Mastellone Hermanos S.A.

Compra de servicios

	TIPO DE RELACIÓN	31.12.2024	31.12.2023
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	4	9
TOTAL		4	9

(c) Gastos con partes relacionadas

Otros gastos

	TIPO DE RELACIÓN	31.12.2024	31.12.2023
Aportes a Fundación Arcor	Otras	342	360
Aportes a Fundación Arcor Chile	Otras	133	155
Aportes a Instituto Arcor Brasil	Otras	257	189
TOTAL		732	704

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

Nota 38. Transacciones y saldos con partes relacionadas

(d) Intereses financieros ganados (nota 34)

	TIPO DE RELACIÓN	31.12.2024	31.12.2023
GAP Inversora S.A.	Asociada	(3)	(6)
Otras partes relacionadas ⁽¹⁾	Otras	3	(8)
Tucor DMCC	Negocio conjunto	307	340
TOTAL		307	326

(e) Saldos por créditos y pasivos registrados de operaciones con partes relacionadas

Cuentas por cobrar (nota 13)

	TIPO DE RELACIÓN	31.12.2024	31.12.2023
Dulcería Nacional, LDA. ⁽¹⁾	Negocio conjunto	6.729	8.327
Mastellone de Paraguay S.A. ⁽²⁾	Asociada por vía indirecta	19	-
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	1.200	1.195
Mastellone San Luis S.A. ⁽²⁾	Asociada por vía indirecta	37	2
TOTAL		7.985	9.524

(1) Sociedad controlada por Tucor DMCC.

(2) Sociedad controlada por Mastellone Hermanos S.A.

Otros créditos (nota 13)

	TIPO DE RELACIÓN	31.12.2024	31.12.2023
Dulcería Nacional, LDA. ⁽¹⁾	Negocio conjunto	573	976
TOTAL		573	976

(1) Sociedad controlada por Tucor DMCC.

Cuentas por pagar y otras deudas (nota 26)

	TIPO DE RELACIÓN	31.12.2024	31.12.2023
Dulcería Nacional, LDA. ⁽¹⁾	Negocio conjunto	1.134	727
Grupo Arcor S.A. ⁽²⁾	Controlante	-	3.147
Mastellone de Paraguay S.A. ⁽³⁾	Asociada por vía indirecta	449	616
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	976	660
Otras partes relacionadas	Otras	201	144
Retribuciones a Directores a pagar por servicios	Otras	445	398
TOTAL		3.205	5.692

(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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

Nota 38. Transacciones y saldos con partes relacionadas

Las cuentas por cobrar y por pagar con partes relacionadas surgen principalmente de transacciones de venta / compra, las mismas vencen, en general, antes de los doce meses después de la fecha de la venta y no devengan intereses. Las cuentas por cobrar no tienen garantías y no generan intereses. No se han registrado previsiones por desvalorización sobre estas cuentas por cobrar a partes relacionadas.

(f) Préstamos otorgados (nota 13)

	TIPO DE RELACIÓN	31.12.2024	31.12.2023
GAP Inversora S.A.	Asociada	12	11
Otras partes relacionadas	Otras	11	14
Tucor DMCC	Negocio conjunto	8.155	13.405
TOTAL		8.178	13.430

(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 2024 y 2023 ascendieron a ARS 21.632 y ARS 63.297, 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.

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones 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 2024:

	VALOR RAZONABLE			
	COSTO AMORTIZADO	CON CAMBIOS EN EL ESTADO DE RESULTADOS	CON CAMBIOS EN OTROS RESULTADOS INTEGRALES	TOTAL
Activos según estado de situación financiera				
Otros créditos ⁽¹⁾	40.884	-	-	40.884
Créditos por ventas	473.023	-	-	473.023
Otras inversiones	-	139.355	-	139.355
Otras inversiones a costo amortizado	26.072	-	-	26.072
Instrumentos financieros derivados	-	64.173	-	64.173
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	188.260	-	188.260
TOTAL AL 31.12.2024	539.979	391.788	-	931.767
Pasivos según estado de situación financiera				
Préstamos	875.468	-	-	875.468
Pasivos por arrendamientos financieros	46.947	-	-	46.947
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas ⁽¹⁾	652.885	18.900	-	671.785
TOTAL AL 31.12.2024	1.575.300	18.900	-	1.594.200

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

- Al 31 de diciembre de 2023:

	VALOR RAZONABLE			
	COSTO AMORTIZADO	CON CAMBIOS EN EL ESTADO DE RESULTADOS	CON CAMBIOS EN OTROS RESULTADOS INTEGRALES	TOTAL
Activos según estado de situación financiera				
Otros créditos ⁽¹⁾	39.437	-	-	39.437
Créditos por ventas	621.521	-	-	621.521
Otras inversiones	-	185.193	-	185.193
Instrumentos financieros derivados	-	55.861	-	55.861
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	204.432	-	204.432
TOTAL AL 31.12.2023	660.958	445.486	-	1.106.444
Pasivos según estado de situación financiera				
Préstamos	1.081.026	-	-	1.081.026
Pasivos por arrendamientos financieros	51.686	-	-	51.686
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas ⁽¹⁾	1.001.259	45.147	-	1.046.406
TOTAL AL 31.12.2023	2.133.971	45.147	-	2.179.118

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones 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 2024:

	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3	TOTAL
Activos				
Activos financieros a valor razonable	-	-	-	64.173
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	64.173
Otras inversiones	139.355	-	-	139.355
Efectivo y equivalentes de efectivo	188.260	-	-	188.260
Total activos	327.615	-	64.173	391.788
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable	-	-	-	18.900
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas ⁽¹⁾	-	18.900	-	18.900
Total pasivos	-	18.900	-	18.900

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

- Al 31 de diciembre de 2023:

	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3	TOTAL
Activos				
Activos financieros a valor razonable	-	-	-	55.861
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	55.861
Otras inversiones	185.193	-	-	185.193
Efectivo y equivalentes de efectivo	204.432	-	-	204.432
Total activos	389.625	-	55.861	445.486
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable	-	-	-	45.147
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	-	45.147	-	45.147
Total pasivos	-	45.147	-	45.147

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

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones 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 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.

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 2024 y 2023, 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 descriptas 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 descriptas 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) 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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones 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

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

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 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 consolidado, siempre y cuando sea factible estimar dicho valor razonable. Dentro de este grupo, se incluyen:

(a) Créditos por ventas y otros créditos

Se considera que el valor de libros se aproxima a su valor razonable, ya que dichos créditos son sustancialmente de corto plazo. Todos los créditos que se estiman de dudosa recuperabilidad fueron previsionados.

(b) Cuentas por pagar y otras deudas

Se considera que el valor de libros se aproxima a su valor razonable, ya que dichos pasivos son sustancialmente de corto plazo.

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).

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).

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



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



Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

Nota 39. Administración de riesgos financieros

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.

Nota 39. Administración de riesgos financieros

39.5 Riesgo de mercado

39.5.1 Riesgo de tipo de cambio y de actualización

El Grupo fabrica y vende sus productos en varios países alrededor del mundo y, por lo tanto, está expuesto al riesgo de fluctuación de los tipos de cambio. Adicionalmente, conforme se expone en nota 22 a los presentes estados financieros consolidados, el Grupo posee endeudamientos financieros denominados en UVA (Obligaciones Negociables Clase 17), razón por la cual está expuesto también al riesgo de actualización de dichos pasivos financieros cancelables en ARS pero sujetos a la variación de dicho índice. El riesgo de tipo de cambio y de actualización surge de:

Actividades operativas y de inversión

Los ingresos y los egresos operativos son expresados, generalmente, en la moneda funcional del país en el cual se originaron. No obstante, las exportaciones y las importaciones (especialmente materias primas, materiales y elementos de propiedad, planta y equipos) son expresadas en otras monedas, principalmente en USD y en EUR. En consecuencia, el Grupo está expuesto a fluctuaciones del tipo de cambio, por activos o pasivos financieros reconocidos, originados en estas transacciones.

Considerando únicamente esta exposición monetaria neta al 31 de diciembre de 2024 y 2023, 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 1.773 y ARS 11.208, 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 2024 y 2023, 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 48.118 y ARS 72.598, respectivamente.

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

Considerando únicamente esta exposición monetaria neta al 31 de diciembre de 2024 y 2023, 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 3.642 y ARS 2.822, respectivamente.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

Nota 39. Administración de riesgos financieros

39.5.2 Riesgo de precio de materias primas

El Grupo está expuesto a la volatilidad en los precios de ciertas materias primas que adquiere a terceros, tales como el maíz, trigo, grasa, aceite de girasol (alto oleico), 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 2024 y 2023, 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 1.890 y ARS 4.515, 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 Riesgo de mercado

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 2024 y 2023, la proporción de préstamos a tasa fija y a tasa variable se expone en cuadro a continuación:

TIPO DE PRÉSTAMO	31.12.2024		31.12.2023	
	ARS	%	ARS	%
Tasa fija	538.990	62	781.656	72
Tasa variable	336.478	38	299.370	28
TOTAL	875.468	100	1.081.026	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 una ganancia / pérdida de ARS 1.257, aproximadamente.

39.6 Riesgo crediticio

El riesgo de crédito al cual está expuesto el Grupo, surge principalmente de:

39.6.1 Instrumentos financieros mantenidos con bancos e instituciones financieras

El Grupo se expone al riesgo crediticio con bancos e instituciones financieras por el mantenimiento de instrumentos financieros tales como depósitos en cuenta corriente, depósitos a plazo fijo, fondos comunes de inversión e instrumentos financieros derivados.

Como parte de la política general de tesorería, únicamente se aceptan entidades calificadas como de primera línea para la celebración de estos contratos. En consecuencia, el riesgo de crédito no se considera relevante para este tipo de instrumentos financieros.

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

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



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

Nota 39. Administración de riesgos 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 clientes 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 Riesgo crediticio

39.6.4 Cuentas a cobrar comerciales originadas en exportaciones

El Grupo posee una amplia base de clientes y clientes, que están sujetos a las políticas, procedimientos y controles establecidos por el Grupo. Generalmente, las primeras operaciones con nuevos clientes/as son desarrolladas con cartas de créditos y luego, una vez afianzada la relación, en cuenta corriente. Adicionalmente, las operaciones de exportaciones cuentan con coberturas de seguro de crédito dependiendo la condición del cliente. Las cuentas a cobrar comerciales pendientes de pago son monitoreadas regularmente.

39.7 Riesgo de liquidez

La gestión de las necesidades de liquidez es realizada en forma centralizada por el área de Tesorería, en base a las proyecciones de reserva de liquidez del Grupo y su efectivo y equivalentes de efectivo sobre la base de un presupuesto financiero que contempla los flujos de efectivo esperados. El objetivo es asegurar que haya suficiente efectivo para procurar el cumplimiento de las obligaciones y compromisos como también el desembolso necesario para el desarrollo de las operaciones y proyectos de inversión.

Para mitigar el riesgo de liquidez el Grupo dispone, en caso de ser necesario, del financiamiento con entidades financieras para la obtención de líneas de crédito.

El área de Tesorería invierte los excedentes en depósitos a plazo, fondos comunes de inversión, etc., escogiendo instrumentos con vencimientos apropiados o de alta liquidez, para dar margen suficiente al presupuesto financiero anteriormente indicado. En el caso de las entidades operativas del exterior, sus excedentes de efectivo, si los hubiere, son administrados por ellas, con la asistencia del área de Tesorería en Argentina.

Los siguientes cuadros exponen los pasivos financieros del Grupo por grupos de vencimiento comunes considerando el tiempo que resta para su vencimiento desde el 31 de diciembre de 2024 y 2023, 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 2024 y 2023, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

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



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

Nota 39. Administración de riesgos financieros

39.7 Riesgo de liquidez

	VALOR DE LIBROS	VENCIMIENTOS CONTRACTUALES				TOTAL
		MENOS DE UN AÑO	ENTRE 1 Y 2 AÑOS	ENTRE 2 Y 5 AÑOS	MÁS DE 5 AÑOS	
Préstamos (nota 22)	875.468	706.528	141.261	104.266	11.308	963.363
Pasivos por arrendamientos (nota 23)	46.947	19.764	14.108	13.709	4.370	51.951
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas ⁽¹⁾	671.785	651.840	25.465	2.430	-	679.735
TOTAL AL 31.12.2024	1.594.200	1.378.132	180.834	120.405	15.678	1.695.049

	VALOR DE LIBROS	VENCIMIENTOS CONTRACTUALES				TOTAL
		MENOS DE UN AÑO	ENTRE 1 Y 2 AÑOS	ENTRE 2 Y 5 AÑOS	MÁS DE 5 AÑOS	
Préstamos (nota 22)	1.081.026	568.237	424.626	301.359	-	1.294.222
Pasivos por arrendamientos (nota 23)	51.686	20.550	15.063	15.799	5.967	57.379
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas ⁽¹⁾	1.046.406	1.030.843	27.327	4.320	-	1.062.490
TOTAL AL 31.12.2023	2.179.118	1.619.630	467.016	321.478	5.967	2.414.091

1 Solo incluye pasivos financieros alcanzados por la NIIF 7.

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 41). Los flujos de efectivo que podrían derivarse del ejercicio de dichas opciones están descriptos en la nota 41 a los presentes estados financieros consolidados.

39.8 Administración del riesgo de capital

Los objetivos del Grupo al administrar el capital son: (i) garantizar el mantenimiento de una sólida calificación crediticia; (ii) asegurar un nivel de capitalización saludable, con el fin de salvaguardar la capacidad de continuar como empresa en marcha, generando retornos a sus accionistas; (iii) mantener una estructura de financiamiento óptima para reducir el costo del capital y (iv) cumplir con los compromisos exigidos en algunos contratos de préstamos.

Para mantener o ajustar la estructura de capital, el Grupo puede entre otras acciones, ajustar el importe de los dividendos a pagar a los accionistas, devolver capital a los accionistas, emitir nuevas acciones o vender activos para reducir su endeudamiento.

Consistente con la industria, el Grupo monitorea su capital sobre la base del índice de endeudamiento. Este ratio se calcula dividiendo la deuda financiera neta sobre el patrimonio total. La deuda financiera neta corresponde al total de los rubros préstamos y pasivos por arrendamientos (incluyendo 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 2024 y 2023, surgen del cuadro a continuación:

	31.12.2024	31.12.2023
Préstamos (nota 22)	875.468	1.081.026
Pasivos por arrendamientos (nota 23)	46.947	51.686
(Menos) efectivo y equivalentes de efectivo (nota 16)	(188.260)	(204.432)
(Menos) otras inversiones (nota 12)	(165.427)	(185.193)
Deuda neta	568.728	743.087
Patrimonio total	1.144.663	1.226.060
Capitalización total	1.713.391	1.969.147
RATIO DE ENDEUDAMIENTO	0.4968	0.6061

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

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



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

Nota 40. Acuerdo de Joint Venture con Ingredion Argentina S.R.L

Con fecha 12 de febrero de 2021, el Directorio del Grupo aprobó la creación de un Joint Venture con Ingredion Argentina S.R.L., subsidiaria de Ingredion Incorporated, que implica una alianza estratégica para potenciar las operaciones, los procesos y las mejores prácticas de ambas empresas y que representa la extensión de la presencia geográfica del Grupo en Argentina, Uruguay y Chile y su capacidad comercial en la oferta de ingredientes esenciales para la industria alimenticia, de bebidas, farmacéutica y otras industrias, como jarabes de glucosa, maltosa, fructosa, almidones y maltodextrina.

En virtud de este acuerdo se llevaron a cabo reorganizaciones societarias para la conformación del Joint Venture a partir del 2 de agosto de 2021 (fecha de adquisición):

- Ingrear Holding S.A., controla a las sociedades operativas Ingredcor S.A. y Ardion S.A. (en Argentina), Ingredion Chile S.A. (en Chile), e Ingredion Uruguay S.A. (en Uruguay). Estas sociedades, en conjunto, conforman el Joint Venture.
- El Grupo comenzó a consolidar los negocios del Joint Venture, controlado a través de su participación en Ingrear Holding S.A., subsidiaria en la que Arcor S.A.I.C. posee el 51%, e Ingredion Argentina S.R.L. el 49% restante del capital accionario (interés no controlante).

Con fecha 5 de septiembre de 2024, la Comisión Nacional de Defensa de la Competencia ("CNDC"), dependiente de la Secretaría de Industria y Comercio resolvió permitir a las partes avanzar con el perfeccionamiento de la operación de constitución del Joint Venture descrita precedentemente, el cual fuera informado a los mercados el 12 de febrero de 2021, el 30 de julio de 2021 y el 17 de agosto de 2021. De acuerdo con dicha resolución, se deberán implementar ciertas acciones en el Joint Venture que no afectarán los niveles productivos actuales de Ardion S.A. e Ingredcor S.A. (sociedades operativas).

Caben destacar, entre los principales compromisos ofrecidos por Arcor e Ingredion en respuesta a las solicitudes realizadas por CNDC, son los siguientes:

- El Joint Venture se obliga a vender ciertos equipos y maquinarias pertenecientes a una de sus plantas de molienda húmeda en un plazo determinado. El conocimiento especializado de la planta y sus operaciones es parte del capital transferible al adquirente y son a cargo de éste los costos desmontaje, transporte y montaje de los equipos en cuestión, incluyendo la infraestructura civil necesaria para su operación.
- El Joint Venture se obliga a poner a disposición, durante un plazo de 5 años, un volumen de capacidad de producción de molienda húmeda de maíz para que sea adquirido y comercializado por uno o más competidores -o ingresantes- del mercado mediante la modalidad de cesión de capacidad de producción. El precio de venta de la producción antedicha se fijará de modo de cubrir los costos incurridos por el Joint Venture en el producto en cuestión.

La resolución citada anteriormente prevé la designación de un Agente Vendedor y de un Agente de Monitoreo, a costa del Joint Venture, cuyas funciones principales serán garantizar el cumplimiento de los compromisos asumidos.

Finalmente, cabe señalar que los compromisos asumidos no afectaron significativamente los valores de libros de los activos y pasivos registrados en la información financiera del Joint Venture y que no se espera que tengan un efecto relevante en los resultados de sus operaciones registrados desde su constitución.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

Nota 41. 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 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. 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.

ii) Oferta de Contrato de Compraventa de Acciones emitida por ciertos accionistas de Mastellone y aceptada por los Inversores: en virtud de este acuerdo, Arcor S.A.I.C. y Bagley Argentina S.A. compraron, en partes iguales, acciones ordinarias representativas de aproximadamente el 4,99% del capital social de Mastellone previo a la suscripción descripta en el punto (i) anterior, a un precio de USD 9,9 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.

Acuerdos suscriptos 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 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 determinó en cumplimiento de los acuerdos suscriptos por las partes, descriptos en los puntos (i) y (ii) precedentes.
- 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, directamente o a través de una subsidiaria, por una sola vez, la totalidad de sus acciones remanentes en Mastellone en cualquier momento dentro de un plazo de cincuenta (50) días contados a partir de la publicación por parte de la asociada de sus estados financieros correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2019 y de cada período subsiguiente hasta el año 2025 inclusive (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 los resultados ajustados por inflación, determinados conforme a las NIIF, de los dos últimos ejercicios económicos de la asociada publicados a la fecha de ejercicio y de su deuda financiera neta, según información que surge de los estados financieros consolidados de Mastellone.

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

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



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

Nota 41. Inversión en Mastellone Hermanos S.A.

- 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. en cualquier momento dentro de un plazo de cincuenta (50) días contados a partir de la publicación por parte de la asociada de sus estados financieros correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2019 y de cada período subsiguiente hasta el año 2025 inclusive (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 parámetros similares a las de la opción de compra 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.

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 descritos precedentemente, excepto la "Oferta de Prenda de Acciones", estaban sujetos a ciertas condiciones resolutorias, en particular, a la aprobación de la Autoridad de Defensa de la Competencia de Brasil. Dicha aprobación fue publicada con fecha 26 de enero de 2016 por el citado organismo.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

Nota 41. Inversión en Mastellone Hermanos S.A.

Resumen de transacciones

FECHA	TRANSAKCION	ACUERDO DE REFERENCIA	CANTIDAD DE ACCIONES CLASE "E" INCORPORADAS ⁽¹⁾	PARTICIPACIÓN INCORPORADA	PRECIO PAGADO EQUIVALENTE EN USD	TRATAMIENTO CONTABLE
03.12.2015	Compra de acciones por el Grupo Arcor	Oferta de Contrato de Compraventa de Acciones	22.831.140	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
23.02.2016	Capitalización de aportes irrevocables	Oferta de Acuerdo de Suscripción de Acciones	115.542.240	19,1552%	USD 50	A partir de la aprobación de la condición suspensiva a la que estaba sujeto, se capitalizaron los aportes irrevocables con los siguientes efectos contables: - 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 descriptas anteriormente. Dichos valores razonables fueron estimados mediante modelos basados en datos observables de mercado y en hipótesis y premisas propias.
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	9,3813%	USD 35	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.
18.04.2017			31.818.189	4,8654%	USD 13,8 aproximadamente.	
01.02.2018			12.110.844	1,8519%	USD 5,2 aproximadamente.	
01.06.2018			15.713.746	2,4028%	USD 6,8 aproximadamente.	
31.05.2019	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	2.310.000	0,3532%	USD 1,0 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.
24.10.2019			28.654.477	4,3816%	USD 12,4 aproximadamente.	
05.05.2020			3.928.438	0,6007%	USD 1,7 aproximadamente.	
18.06.2020			4.542.230	0,6946%	USD 2,0 aproximadamente.	
TOTALES			318.330.872	48,6767%		

(1) Valor nominal 1 ARS y derecho a 1 voto.

(*) Precio por acción cancelado por el Grupo en cumplimiento de las pautas previstas en los "Acuerdos de referencia"

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

Nota 41. Inversión en Mastellone Hermanos S.A.

Reconocimiento contable en el Grupo Arcor al 31 de diciembre de 2024 y 2023

Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023, el Grupo no adquirió nuevas participaciones en Mastellone. Por consiguiente, los resultados originados en las participaciones adquiridas fueron estimados sobre la base de los estados financieros consolidados de Mastellone al 31 de diciembre de 2024 y 2023 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. Los instrumentos financieros derivados remanentes (resultantes de la segunda opción de venta y opción de compra) fueron medidos a sus valores razonables al cierre de cada ejercicio y se exponen en el rubro "Instrumentos financieros derivados" (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 2024:

	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	47.474	20.466	(8.548)	59.392
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables ⁽¹⁾	29.792	50	(42)	29.800
Valor llave	1.922	-	-	1.922
Subtotal - Participación del 24,1452% en Mastellone Hermanos S.A.	79.188	20.516	(8.590)	91.114
Inversiones realizadas durante ejercicio 2017				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	27.614	12.080	(5.044)	34.650
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables ⁽¹⁾	14.900	30	(24)	14.906
Valor llave	24.328	-	-	24.328
Subtotal - Participación del 14,2466% en Mastellone Hermanos S.A.	66.842	12.110	(5.068)	73.884
Inversiones realizadas durante ejercicio 2018				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	8.392	3.558	(1.506)	10.444
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables ⁽¹⁾	5.066	10	(8)	5.068
Valor llave	3.454	-	-	3.454
Subtotal - Participación del 4,2547% en Mastellone Hermanos S.A.	16.912	3.568	(1.514)	18.966
Inversiones realizadas durante ejercicio 2019				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	13.480	3.570	(1.676)	15.374
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables ⁽¹⁾	4.300	36	(8)	4.328
Valor llave	3.156	-	-	3.156
Subtotal - Participación del 4,7349% en Mastellone Hermanos S.A.	20.936	3.606	(1.684)	22.858
Inversiones realizadas durante ejercicio 2020				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	3.718	972	(458)	4.232
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables ⁽¹⁾	1.056	28	(2)	1.082
Valor llave	558	-	-	558
Subtotal - Participación del 1,2953% en Mastellone Hermanos S.A.	5.332	1.000	(460)	5.872
SUBTOTAL - INVERSIONES EN ASOCIADAS	189.210	40.800	(17.316)	212.694
Desvalorización inversión en Mastellone Hermanos S.A.	(35.292)	(75.924)	-	(111.216)
TOTAL - INVERSIONES EN ASOCIADAS	153.918	(35.124)	(17.316)	101.478

(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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones 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 2024 y 2023 de Mastellone Hermanos S.A. tal y como surge de los estados financieros consolidados emitidos por la asociada, aprobados por su Directorio.

	31.12.2024	31.12.2023
Ingresos	1.449.631	1.425.298
Costo de ventas	(1.044.590)	(1.029.042)
Ganancia bruta	405.041	396.256
Gastos de comercialización	(369.424)	(366.758)
Gastos de administración	(55.062)	(49.077)
Otras ganancias y pérdidas, netas	12.052	5.148
Ingresos por inversiones	1.680	1.884
Costos financieros	(25.130)	(27.353)
Diferencias de cambio	89.444	(88.827)
Otros resultados financieros	(10.831)	10.435
Resultado por la posición monetaria neta	32.879	59.047
Exceso del valor reexpresado sobre el valor revaluado de los bienes valuados a valor razonable	(28.775)	(7.334)
(Pérdida) / ganancia antes de impuesto a las ganancias	51.874	(66.579)
Impuesto a las ganancias	2.691	37.858
(Pérdida) / GANANCIA NETA DEL EJERCICIO	54.565	(28.721)
(Pérdida) / Ganancia neta atribuible a:		
Accionistas de Mastellone Hermanos S.A.	54.565	(28.721)
Interés no controlante ⁽¹⁾	-	-
TOTAL	54.565	(28.721)

(1) Las cifras en números enteros son inferiores a un millón de ARS.

Asimismo, a continuación, se expone la deuda financiera neta de Mastellone Hermanos S.A. al 31 de diciembre de 2024 y 2023 según surge de los mencionados estados financieros consolidados de la asociada:

	31.12.2024	31.12.2023
Efectivo y equivalentes de efectivo	17.069	52.407
Préstamos corrientes	(38.881)	(55.443)
Pasivos por arrendamientos corrientes	(1.573)	(2.380)
Préstamos no corrientes	(151.305)	(247.704)
Pasivos por arrendamientos no corrientes	(5.585)	(11.957)
Total deuda financiera neta	(180.275)	(265.077)



Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones 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 y otras variables clave confeccionadas a partir del presupuesto financiero de Mastellone Hermanos S.A. del ejercicio siguiente y de proyecciones de la asociada que guardan relación con la performance y resultados obtenidos en el pasado y con las expectativas sobre la marcha del negocio en su situación actual. Dichas proyecciones 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.

Como resultado de las estimaciones efectuadas por el Grupo, el valor recuperable de su inversión al 31 de diciembre de 2024 fue estimado considerando el escenario más probable en un 52,3% por debajo del valor de libros, calculado de acuerdo con el método de la participación. En consecuencia, se procedió a registrar una desvalorización total de ARS 111.217. Al 31 de diciembre de 2023 el valor recuperable de su inversión fue estimado en un 18,7% por debajo del valor de libros, calculado de acuerdo con el método de la participación. En consecuencia, se procedió a registrar una desvalorización total de ARS 35.294.

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 2024 y 2023, manteniendo el resto de las variables constantes, ocasionarían que dicho valor recuperable estimado, 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 2024	CAMBIOS EN VARIABLES CLAVES DE LA ESTIMACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023
Disminución de la tasa de descuento	294 puntos básicos	93 puntos básicos
Incremento de la tasa de crecimiento	490 puntos básicos	202 puntos básicos
Incremento en las proyecciones de flujos de fondos netos	65,2%	12,6%

Nota 42. Hechos posteriores

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2024, 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, adicionales a lo expuesto en la nota 22.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

RESEÑA informativa

CONSOLIDADA AL
31 DE DICIEMBRE DE 2024





Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

I. Comentario sobre las actividades del Grupo Arcor

Consideraciones previas

En Grupo Arcor, cerramos el ejercicio económico N.º 64, comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2024, con ventas consolidadas por ARS 3.939.656. En comparación con el año anterior, las ventas disminuyeron un 5.5% en pesos. Las ventas a clientes domiciliados en la Argentina representaron el 67.4% del total, mientras que las ventas a clientes domiciliados en el exterior, que incluyen las exportaciones a terceros desde la Argentina, representaron el 32.6% de las ventas consolidadas.

El año 2024 se caracterizó por su complejidad, especialmente en la Argentina, principal escenario para el desarrollo de nuestros negocios. Desde fines del año 2023, se produjo una aceleración de los niveles de inflación y un cambio en los precios relativos de la economía, que afectaron el poder adquisitivo de la población, ocasionando una caída de los volúmenes de venta de los productos de consumo masivo e insumos industriales, especialmente durante el primer semestre del año.

A partir del segundo semestre, se comenzó a observar una leve y paulatina recuperación de las ventas. En este contexto, se destaca la performance de aquellas categorías impulsadas a través del lanzamiento de nuevos productos y campañas publicitarias asociadas que, apoyadas en la solidez de nuestras marcas, permitieron alcanzar buenos resultados.

En general, los negocios de Argentina sufrieron el incremento de gastos, la suba de alícuotas del impuesto PAIS durante los primeros meses del año y el aumento de costos, especialmente de algunos insumos como el cacao.

Las categorías de Impulso, dentro del Negocio de Consumo Masivo, tuvieron caídas de ventas más relevantes. En contraposición, los productos de consumo planificado cerraron el año con incrementos de volúmenes de ventas.

Los negocios industriales también tuvieron una disminución en sus volúmenes debido a la caída del nivel de actividad, sobre todo durante el primer semestre. En cuanto a las ventas de Packaging, en todos los segmentos, la contracción sufrida fue menor a la evidenciada en el mercado y en las industrias que consumen nuestros productos.

Con respecto a la performance del resto de los Negocios de Consumo Masivo de Latinoamérica, también se observaron impactos en nuestras ventas debido a la combinación de algunos factores macroeconómicos y al aumento internacional del precio del cacao, que produjo un incremento en los costos de chocolates. Aunque también hubo otros casos como Paraguay, Uruguay y Perú, que mostraron un crecimiento y mejoras de rentabilidad respecto del año anterior. A pesar del contexto complejo en la región, la versatilidad del portafolio de marcas core, la mejora del abastecimiento desde Argentina y la realización de lanzamientos estratégicos, permitieron tener muy buenos resultados en diversas categorías.

Más allá de estos desafíos, logramos mitigar los efectos adversos gracias al modelo de integración vertical del negocio, a una gestión eficiente de costos, al control riguroso de los gastos estructurales y a una adecuada administración del capital de trabajo. Además, nuestra sólida posición de mercado, la diversificación geográfica y de productos nos permitieron mantener la rentabilidad operativa en términos relativos, en línea con los últimos años. En este contexto, alcanzamos un resultado operativo consolidado de ARS 209.251 millones, frente a los ARS 235.559 millones del año anterior, lo que representó un 5.3% y un 5.6% sobre ventas, respectivamente.

El resultado final del año se incrementó de manera significativa, en especial, a nivel de los resultados financieros debido, principalmente, a que la inflación en Argentina fue muy superior a la devaluación del peso argentino con respecto al dólar, produciendo un resultado positivo relevante por la apreciación en términos reales de la moneda. Como consecuencia de lo mencionado, al cierre del ejercicio, se obtuvo una ganancia neta de ARS 308.945.

El resultado integral incluye, fundamentalmente, la diferencia de conversión a pesos argentinos de las distintas monedas locales de nuestras tenencias accionarias en subsidiarias del exterior. Dicho resultado no afecta nuestra generación flujos de efectivo. En este ejercicio, esta cifra alcanza una pérdida integral de ARS 50.794 debido a la apreciación en términos reales de la moneda y la devaluación de las monedas locales respecto del dólar en los principales países donde se desempeñan nuestras sociedades.

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

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



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

I. 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	3.170
Muebles, herramientas, vehículos y otros equipos	22.522
Terrenos y construcciones	1.993
Obras en construcción y equipos en tránsito	103.285
TOTAL DE INVERSIONES EN PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS	130.970

II. Estructura patrimonial consolidada comparativa

	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Activo no corriente	1.260.571	1.516.862	1.320.470	1.407.841	1.444.124
Activo corriente	1.827.215	2.171.224	1.749.549	1.739.587	1.560.820
Total del Activo	3.087.786	3.688.086	3.070.019	3.147.428	3.004.944
Pasivo no corriente	471.224	912.299	632.649	1.063.714	1.130.274
Pasivo corriente	1.471.899	1.549.727	1.371.759	1.121.328	1.003.215
Total del Pasivo	1.943.123	2.462.026	2.004.408	2.185.042	2.133.489
Patrimonio atribuible a los Accionistas de la Sociedad	708.705	733.323	656.270	565.164	557.812
Interés no controlante	435.958	492.737	409.341	397.222	313.643
Total del Patrimonio	1.144.663	1.226.060	1.065.611	962.386	871.455
Total del Pasivo y el Patrimonio	3.087.786	3.688.086	3.070.019	3.147.428	3.004.944

III. Estructura de resultados consolidada comparativa

	GANANCIA / (PÉRDIDA)				
	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Resultado operativo	209.251	235.559	287.722	291.236	362.119
Resultados financieros, netos	373.021	(63.907)	112.443	174.873	(129.467)
Resultado de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	(37.829)	(18.832)	(16.943)	(12.095)	(17.176)
Resultado neto antes del impuesto a las ganancias	544.443	152.820	383.222	454.014	215.476
Impuesto a las ganancias	(235.498)	(96.088)	(143.296)	(190.901)	(106.973)
Ganancia / (pérdida) neta del ejercicio	308.945	56.732	239.926	263.113	108.503
Otros resultados integrales del ejercicio	(359.739)	233.342	(53.965)	(166.751)	(4.020)
(Pérdida) / ganancia integral total del ejercicio	(50.794)	290.074	185.961	96.362	104.483
(Pérdida) / ganancia integral total del ejercicio atribuible a:					
Accionistas de la Sociedad	(3.793)	198.772	170.771	98.086	81.017
Interés no controlante	(47.001)	91.302	15.190	(1.724)	23.466
Total	(50.794)	290.074	185.961	96.362	104.483

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

IV. Estructura del flujo de efectivo comparativa

	GENERACIÓN / (UTILIZACIÓN)				
	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
• Actividades de operación	214.593	478.095	349.268	229.517	432.713
• Actividades de inversión	(178.890)	(249.100)	(77.931)	(79.778)	(59.089)
• Actividades de financiación	36.907	(202.349)	(321.282)	(127.141)	(356.132)
AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO	72.610	26.646	(49.945)	22.598	17.492

V. Datos estadísticos comparativos con iguales períodos de los cuatro ejercicios anteriores

(a) DIVISIONES DE CONSUMO

	CUARTO TRIMESTRE AÑO 2024	CUARTO TRIMESTRE AÑO 2023	CUARTO TRIMESTRE AÑO 2022	CUARTO TRIMESTRE AÑO 2021	CUARTO TRIMESTRE AÑO 2020	EN MILES DE TONELADAS				
						ACUMULADO AL 31.12.2024	ACUMULADO AL 31.12.2023	ACUMULADO AL 31.12.2022	ACUMULADO AL 31.12.2021	ACUMULADO AL 31.12.2020
Volumen de producción	177	171	175	170	168					
Volumen de ventas mercado local	163	163	164	166	151					
Volumen de ventas exportaciones	8	8	8	8	8					
Volumen de producción	797	798	806	772	709					
Volumen de ventas mercado local	753	771	772	736	686					
Volumen de ventas exportaciones	28	29	30	29	23					

(b) DIVISIONES INDUSTRIALES

	CUARTO TRIMESTRE AÑO 2024	CUARTO TRIMESTRE AÑO 2023	CUARTO TRIMESTRE AÑO 2022	CUARTO TRIMESTRE AÑO 2021	CUARTO TRIMESTRE AÑO 2020	EN MILES DE TONELADAS				
						ACUMULADO AL 31.12.2024	ACUMULADO AL 31.12.2023	ACUMULADO AL 31.12.2022	ACUMULADO AL 31.12.2021	ACUMULADO AL 31.12.2020
Volumen de producción	617	646	587	571	327					
Volumen de ventas mercado local	444	450	443	432	232					
Volumen de ventas exportaciones	42	43	37	52	22					
Volumen de producción	2.393	2.625	2.494	1.927	1.471					
Volumen de ventas mercado local	1.603	1.790	1.752	1.264	952					
Volumen de ventas exportaciones	201	145	173	134	77					

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

 (Socio)
 C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
 Cr. Guillermo M. Bosio
 Contador Público (UNC)<br



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

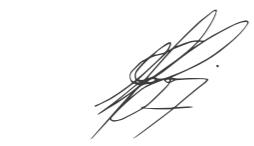
VI. Principales índices consolidados

	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
• Liquidez	1,2	1,4	1,3	1,6	1,6
• Solvencia	0,6	0,5	0,5	0,4	0,4
• Inmovilización del capital	0,4	0,4	0,4	0,4	0,5
• Endeudamiento	1,7	2,0	1,9	2,3	2,4
• Rentabilidad	26,1%	5,0%	23,7%	28,7%	12,9%

DEFINICIONES

Liquidez	Activo corriente / Pasivo corriente
Solvencia	Total del patrimonio / Total del pasivo
Inmovilización del capital	Activo no corriente / Total del activo
Endeudamiento	Total del pasivo / Total del patrimonio
Rentabilidad	Resultado neto del ejercicio / Patrimonio total promedio

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Notas a los estados financieros consolidados

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

VII. Perspectivas futuras

El FMI estima que la economía mundial crecerá un 3,2% anual en 2025. Si bien se trata de un crecimiento menor al promedio histórico, el crecimiento se mantiene firme, aunque el grado de solidez varía considerablemente de un país a otro.

En Estados Unidos, la demanda subyacente sigue siendo sólida, impulsada por los fuertes efectos de riqueza, una política monetaria menos restrictiva y condiciones financieras favorables. Se prevé un crecimiento del 2,7% en 2025.

En cuanto a China, el FMI prevé un crecimiento del 4,6% para el año 2025 debido, entre otros factores, a la profunda recesión que afecta al sector inmobiliario y a las altas tasas de desempleo juvenil, lo que genera incertidumbre y menores niveles de consumo.

En Europa se espera una mejora del crecimiento, pero a un ritmo más gradual, dado que las tensiones geopolíticas siguen afectando la actitud del mercado. Según el FMI, la economía de la región crecerá al 1,0% en 2025.

Las perspectivas siguen afectadas por factores adversos. La incertidumbre en torno a las políticas económicas, especialmente las expectativas de que los gobiernos recientemente electos en 2024 reorienten las políticas, ha influido en los precios de los mercados financieros en los últimos meses. Una intensificación de las políticas proteccionistas, por ejemplo, mediante una nueva ola de aranceles anunciada por Estados Unidos, podría exacerbar las tensiones comerciales, reducir la inversión, disminuir la eficiencia del mercado, distorsionar los flujos comerciales y alterar, una vez más, las cadenas de suministro.

Además de los riesgos asociados a los cambios en la política económica, las tensiones geopolíticas podrían intensificarse, provocando nuevas escaladas de los precios de los productos básicos.

En América Latina, la CEPAL publicó en su balance preliminar que proyecta un crecimiento promedio del PBI del 2,4% en 2025, manteniendo la dinámica de bajo crecimiento y desaceleración en la generación de empleo de los últimos años. En el mencionado informe, para las principales economías de la región, Brasil y México, se prevé un crecimiento de su PBI del 1,2% y 2,3%, respectivamente. En el caso de Chile, se espera un crecimiento de su PBI del 2,2%.

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 2025, proyecta una inflación general del 23,2% anual. Asimismo, con relación a otras variables macroeconómicas relevantes para nuestros negocios, quienes participan del relevamiento proyectan una devaluación de la moneda del 16% y un crecimiento del Producto Bruto Interno del 4,6%.

El FMI también prevé una reactivación de la economía argentina con un crecimiento proyectado del 5% para los años 2025 y 2026. Este crecimiento debería generar un aumento en el consumo privado, a medida que la disminución de la inflación impacte en los salarios y las jubilaciones en términos reales lo que ocasionaría un impacto positivo en nuestro volumen de ventas.

Atento a estas perspectivas, 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. Adicionalmente, 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.

Continuaremos con la estrategia de los últimos años, enfocándonos en nuestros principales negocios: Packaging, Agronegocios y Alimentos de Consumo Masivo, lo que nos ha permitido superar diversas crisis en Argentina, gracias a la fortaleza y posicionamiento de nuestras marcas, junto con la continua optimización de nuestra estructura de costos fijos y mejora de la eficiencia operativa.

Asimismo, mantendremos nuestra política de priorizar la liquidez y una estructura de financiamiento adecuada, a efectos de asegurar el cumplimiento de nuestras obligaciones y la gestión óptima del capital de trabajo, junto con la búsqueda de los fondos necesarios para el crecimiento de nuestras operaciones actuales y la realización de nuevos proyectos de inversión.

(1) Fuente: Fondo Monetario Internacional, Actualización de Perspectivas de la economía mundial, enero de 2025.

(2) Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe, 2024 (LC/PUB.2024/27-P), Santiago, 2024.

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia



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 2024, 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 2024, 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

Price Waterhouse & Co. S.R.L., Humberto Primo 680, Edificio Capitalinas, Piso 18°, X5000FAN – Córdoba

T: +(54-351) 420-2300, www.pwc.com.ar



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 2024, tal como se expone en notas 9 y 41 a los estados financieros consolidados, la inversión del Grupo en la asociada Mastellone Hermanos S.A. asciende a ARS 101.478 millones e implicó el reconocimiento de resultados por ARS 35.124 millones (pérdida) y de otros resultados integrales por ARS 17.316 millones (pérdida).</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 el Grupo 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 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</p>



por la Dirección y de ciertos supuestos y premisas consideradas.

Información que acompaña a los estados financieros consolidados (“otra información”)

La otra información comprende la memoria y la reseña informativa. El Directorio es responsable de la otra información.

Nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados no cubre la otra información y, por lo tanto, no expresamos ninguna conclusión de auditoría.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, nuestra responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si la misma es materialmente inconsistente con los estados financieros consolidados o nuestros conocimientos obtenidos en la auditoría, o si por algún otro motivo parece que existe una incorrección significativa. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, consideramos que, en lo que es materia de nuestra competencia, existe una incorrección significativa en la otra información, estamos obligados a informarlo. No tenemos nada que informar al respecto.

Responsabilidades del Directorio en relación con los estados financieros consolidados

El Directorio de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de acuerdo con las 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.
- Planificamos y realizamos la auditoría de grupo para obtener elementos de juicio suficientes y apropiados en relación con la información financiera de las entidades o unidades de negocio dentro del Grupo, para expresar una opinión sobre los estados financieros. Somos responsables de la dirección, supervisión y revisión del trabajo de auditoría realizado para los fines de la auditoría de 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;
- 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 2024 y 2023:

	En millones de ARS	
	31.12.24	31.12.23
Activo	3.087.786	3.688.086
Pasivo	1.943.123	2.462.026
Patrimonio	1.144.663	1.226.060

- c.2) Estados de resultados y de otros resultados integrales consolidados por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023, los cuales arrojan una (pérdida) / ganancia integral total de ARS (50.794) y de ARS 290.074 (ambas cifras expresadas en millones de ARS), respectivamente;
- d) al 31 de diciembre de 2024 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 8.641.896.935,44 no siendo exigible a dicha fecha;
- e) de acuerdo con lo requerido por el artículo 21°, inciso b), Capítulo III, Sección VI, Título II de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, informamos que el total de honorarios en concepto de servicios de auditoría y relacionados facturados a ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 representan:
 - e.1) el 82,81% sobre el total de honorarios por servicios facturados a ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL por todo concepto en dicho ejercicio;
 - e.2) el 47,34% 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 42,91% 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;



PRICE WATERHOUSE & CO.S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Cba 21.00004.3

Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (U.N.C.)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Cba

ESTADOS FINANCIEROS individuales

POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023





Estados financieros individuales

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023

Contenidos

NOTA	NOTA
Glosario de términos	9 Activos biológicos
Introducción	10 Activos / Pasivos por impuesto diferido
Estado de resultados individual	11 Otras inversiones
Estado de otros resultados integrales individual	12 Créditos por ventas y otros créditos
Estado de situación financiera individual	13 Existencias
Estado de cambios en el patrimonio neto individual	14 Instrumentos financieros derivados
Estado de flujos de efectivo individual	15 Estado de flujos de efectivo - Información adicional
Notas a los estados financieros individuales:	16 Restricción a la distribución de utilidades
1 Información general	17 Evolución del capital social
1.1 Antecedentes de la Sociedad	18 Resultados no asignados
1.2 Datos de la sociedad controlante	19 Otros componentes del patrimonio
1.3 Contexto económico	20 Préstamos
2 Normas contables y bases de preparación	21 Pasivos por arrendamientos
2.1 Bases de preparación	22 Obligaciones por beneficios de retiro del personal
2.2 Cambios en políticas contables. Nuevas normas contables	23 Provisiones
2.3 Propiedad, planta y equipos	24 Cuentas por pagar comerciales y otras deudas
2.4 Arrendamientos	25 Compromisos y garantías otorgadas
2.5 Propiedades de inversión	26 Ventas de bienes y servicios
2.6 Activos intangibles	27 Costo de ventas de bienes y servicios prestados
2.7 Desvalorización de activos no financieros	28 Información sobre gastos por función y naturaleza
2.8 Participación en subsidiarias y asociadas	29 Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios
2.9 Información financiera en economías de alta inflación	30 Resultados generados por activos biológicos
2.10 Conversión de moneda extranjera	31 Otros ingresos / (egresos) - neto
2.11 Activos biológicos	32 Resultados financieros, netos
2.12 Activos financieros	33 Impuesto a las ganancias
2.13 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura	34 Utilidad por acción
2.14 Existencias	35 Dividendos por acción
2.15 Créditos por ventas y otros créditos	36 Transacciones y saldos con partes relacionadas
2.16 Efectivo y equivalentes de efectivo	37 Administración de riesgos financieros
2.17 Patrimonio - Capital social	37.1 Instrumentos financieros por categoría
2.18 Préstamos	37.2 Jerarquías del valor razonable
2.19 Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	37.3 Estimación del valor razonable
2.20 Impuesto a las ganancias	37.4 Factores de riesgos financieros
2.21 Beneficios sociales	37.5 Riesgo de mercado
2.22 Provisiones	37.6 Riesgo crediticio
2.23 Distribución de dividendos	37.7 Riesgo de liquidez
2.24 Reconocimiento de ingresos por ventas	37.8 Administración del riesgo de capital
2.25 Arrendamientos operativos - exenciones al reconocimiento	38 Guarda de documentación
3 Políticas y estimaciones contables críticas	39 Patrimonio neto mínimo exigido para agentes de liquidación y compensación
4 Propiedad, planta y equipos	40 Acuerdo de Joint Venture con Ingredion Argentina S.R.L.
5 Activos por derecho de uso	41 Inversión en Mastellone Hermanos S.A.
6 Propiedades de inversión	42 Hechos posteriores
7 Activos intangibles	
8 Participación en subsidiarias y asociadas	



Estados financieros individuales

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023

Glosario de términos

TÉRMINO	DEFINICIÓN
AOA	Kwanza angoleño.
ARCA	Agencia de Recaudación y Control Aduanero.
ARS	Peso argentino.
Asociadas	Sociedades sobre las cuales Arcor S.A.I.C. posee una influencia significativa, conforme a lo dispuesto por la NIC 28.
BADLAR	Tasa de interés variable de bancos privados publicada por el BCRA para depósitos a plazo fijo mayores a 1 millón de pesos. Por sus siglas en inglés: Buenos Aires Deposits of Large Amount Rate.
BCRA	Banco Central de la República Argentina.
BOB	Peso boliviano.
BRL	Real brasileño.
CHF	Franco suizo.
CINIIF	Comité de Interpretación de las Normas Internacionales de Información Financiera.
CLP	Peso chileno.
CNV	Comisión Nacional de Valores de la República Argentina.
EUR	Euro.
FACPCE	Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.
GBP	Libras Esterlinas.
Grupo Arcor / Grupo	Grupo económico formado por la Sociedad y sus subsidiarias.
Grupo Zucamor	Grupo económico adquirido por la Sociedad con fecha 4 de julio de 2017 compuesto por Zucamor S.A. y sus subsidiarias Zucamor Cuyo S.A., Papel Misionero S.A.I.F.C. y BI S.A. Zucamor S.A., Zucamor Cuyo S.A. y BI S.A. posteriormente fueron absorbidas por la subsidiaria Cartocor S.A. con fecha 1 de julio de 2020.
IASB	International Accounting Standards Board (en castellano, Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad)
IFRIC	International Financial Reporting Interpretation Committee (ver CINIIF).
IFRS	International Financial Reporting Standards (ver NIIF).
INDEC	Instituto Nacional de Estadística y Censos.
IPC	Índice de precios al consumidor.
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.
JPY	Yenes.
La Sociedad / Arcor S.A.I.C.	Indistintamente, Arcor Sociedad Anónima, Industrial y Comercial.
LGS	Ley General de Sociedades de la República Argentina (Ley N° 19.550 y modificatorias).
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.
SOFR	Secured Overnight Financing Rate. Es un tipo de interés publicado por el Banco de la Reserva Federal de Nueva York (Federal Reserve Bank of New York). SOFR puede verse como la tasa de interés promedio para préstamos garantizados emitidos en dólares estadounidenses (USD) con un vencimiento de 1 día (overnight).
Subsidiarias	Sociedades sobre las cuales la Sociedad tiene control. Arcor S.A.I.C. controla otras sociedades cuando está expuesto o tiene derecho a rendimientos variables y tiene la capacidad de influir en dichos rendimientos a través de su poder sobre las mismas, conforme a lo dispuesto por la NIIF 10.
TAMAR	Tasa Mayorista Argentina. Tasa de referencia publicada por el BCRA desde diciembre de 2024. Se calcula en base a depósitos a plazo fijo mayores a 1.000 millones de ARS, con vencimientos de 30 a 35 días.
USD	Dólar estadounidense.
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 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

	NOTAS	EJERCICIO FINALIZADO EL	
		31.12.2024	31.12.2023
Ventas de bienes y servicios	26	1.388.294	1.451.871
Costo de ventas de bienes y servicios prestados	27	(1.042.446)	(1.021.862)
SUBTOTAL		345.848	430.009
Resultados generados por activos biológicos	30	(9.584)	4.048
GANANCIA BRUTA		336.264	434.057
Gastos de comercialización	28	(249.539)	(246.789)
Gastos de administración	28	(93.849)	(140.266)
Otros ingresos / (egresos) - neto	31	(25.521)	(3.615)
RESULTADO OPERATIVO		(32.645)	43.387
Ingresos financieros	32	299.776	(6.931)
Gastos financieros	32	18.850	(178.836)
Resultado por posición monetaria neta	32	87.752	133.883
RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS		406.378	(51.884)
Resultado de inversiones en sociedades	8	80.018	36.693
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS		453.751	28.196
Impuesto a las ganancias	33	(162.672)	(18.159)
GANANCIA NETA DEL EJERCICIO		291.079	10.037
Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Sociedad			
Ganancia básica y diluida por acción ^(*)	34	0,00416	0,00014

(*) Expresada en miles de ARS.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Estado de otros resultados integrales individual

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

	NOTAS	EJERCICIO FINALIZADO EL	
		31.12.2024	31.12.2023
GANANCIA NETA DEL EJERCICIO		291.079	10.037
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL EJERCICIO			
Partidas que posteriormente pueden ser reclasificadas a resultados			
Participación en otros resultados integrales por diferencias de conversión de sociedades	8	(302.986)	195.345
SUBTOTAL		(302.986)	195.345
Total partidas que posteriormente pueden ser reclasificadas a resultados		(302.986)	195.345
Partidas que no se reclasificarán a resultados			
Participación en otros resultados integrales por pérdidas actuariales de planes de beneficios definidos de sociedades	8	1.290	(610)
Ganancias / (Pérdidas) actuariales de planes de beneficios definidos de Arcor S.A.I.C.	22	10.499	(9.229)
Efecto impositivo	33	(3.675)	3.229
SUBTOTAL		8.114	(6.610)
Total partidas que no se reclasificarán a resultados		8.114	(6.610)
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL EJERCICIO			
GANANCIA INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO		(294.872)	188.735
		(3.793)	198.772

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Estado de situación financiera individual

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

ACTIVO	NOTAS	31.12.2024	31.12.2023
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedad, planta y equipos	4	233.473	229.228
Activos por derecho de uso	5	21.855	20.042
Propiedades de inversión	6	2.866	2.866
Activos intangibles	7	60.234	60.454
Participación en subsidiarias y asociadas	8	1.098.309	1.412.351
Activos biológicos	9	5.489	5.083
Instrumentos financieros derivados	14	-	27.930
Otros créditos	12	14.434	25.092
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE		1.436.660	1.783.046
ACTIVO CORRIENTE			
Activos biológicos	9	8.529	12.392
Existencias	13	311.988	326.667
Instrumentos financieros derivados	14	32.086	-
Otros créditos	12	31.653	64.529
Créditos por ventas	12	128.284	123.337
Otras inversiones	11	7.585	-
Efectivo y equivalentes de efectivo	15	13.907	34.496
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE		534.032	561.421
TOTAL DEL ACTIVO		1.970.692	2.344.467

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Estado de situación financiera individual

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

PASIVO Y PATRIMONIO	NOTAS	31.12.2024	31.12.2023
PATRIMONIO NETO			
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad			
Capital social - Acciones comunes en circulación	17	700	700
Ajuste de capital		147.329	147.329
Acciones de sociedad controlante en cartera		(33)	(33)
Reserva legal	16	29.605	29.605
Reserva facultativa para futuras inversiones		476.566	493.964
Reserva especial para futuros dividendos		12.637	12.637
Reserva especial adopción de NIIF	16	15.638	15.638
Resultados no asignados	18	299.193	3.427
Otros componentes del patrimonio	19	(272.930)	30.056
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO		708.705	733.323
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Préstamos	20	185.002	641.593
Pasivos por arrendamientos	21	12.074	12.082
Pasivos por impuesto diferido	10	34.771	24.024
Obligaciones por beneficios de retiro del personal	22	22.258	30.138
Provisiones	23	5.245	1.374
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	24	14.667	23.146
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE		274.017	732.357
PASIVO CORRIENTE			
Préstamos	20	640.166	582.215
Pasivos por arrendamientos	21	10.296	10.437
Impuesto a las ganancias por pagar		81.360	-
Obligaciones por beneficios de retiro del personal	22	4.417	4.525
Provisiones	23	2.247	588
Anticipos de clientes		591	693
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	24	248.893	280.329
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE		987.970	878.787
TOTAL DEL PASIVO		1.261.987	1.611.144
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		1.970.692	2.344.467

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

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



Estado de cambios en el patrimonio neto individual

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

RUBROS	APORTES DE LOS PROPIETARIOS		ACCIONES DE SOCIEDAD CONTROLANTE EN CARTERA	RESULTADOS ACUMULADOS		RESULTADOS ACUMULADOS			OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO	TOTAL DEL PATRIMONIO NETO	
	CAPITAL SOCIAL	ACCIONES COMUNES EN CIRCULACIÓN		AJUSTE DE CAPITAL ⁽¹⁾	RESERVA LEGAL (NOTA 16)	RESERVA FACULTATIVA PARA FUTURAS INVERSIONES	RESERVA ESPECIAL PARA FUTUROS DIVIDENDOS	RESERVA ESPECIAL ADOPCIÓN DE NIIF (NOTA 16)	RESULTADOS NO ASIGNADOS (NOTA 18)		
SALDOS AL 1 DE ENERO DE 2024	700	147.329	(33)	29.605	493.964		12.637	15.638	3.427	30.056	733.323
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	291.079	-	291.079
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	8.114	(302.986)	(294.872)
Ganancia / (pérdida) integral del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	299.193	(302.986)	(3.793)
Dividendos en efectivo	-	-	-	-	(17.398)	-	-	-	(3.427)	-	(20.825)
Prescripción de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	700	147.329	(33)	29.605	476.566		12.637	15.638	299.193	(272.930)	708.705

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

Las notas que se acompañan son parte integrante de los presentes estados financieros individuales.

RUBROS	APORTES DE LOS PROPIETARIOS		ACCIONES DE SOCIEDAD CONTROLANTE EN CARTERA	RESULTADOS ACUMULADOS		RESULTADOS ACUMULADOS			OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO	TOTAL DEL PATRIMONIO NETO	
	CAPITAL SOCIAL	ACCIONES COMUNES EN CIRCULACIÓN		AJUSTE DE CAPITAL ⁽¹⁾	RESERVA LEGAL (NOTA 16)	RESERVA FACULTATIVA PARA FUTURAS INVERSIONES	RESERVA ESPECIAL PARA FUTUROS DIVIDENDOS	RESERVA ESPECIAL ADOPCIÓN DE NIIF (NOTA 16)	RESULTADOS NO ASIGNADOS (NOTA 18)		
SALDOS AL 1 DE ENERO DE 2023	700	147.329	(33)	29.605	353.215		61.329	15.638	213.774	(165.289)	656.268
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	10.037	-	10.037
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	(6.610)	195.345	188.735
Ganancia / (pérdida) integral del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	3.427	195.345	198.772
Constitución de reservas (2)	-	-	-	-	140.749	-	-	-	(140.749)	-	-
Dividendos en efectivo	-	-	-	-	-	(48.692)	-	-	(73.025)	-	(121.717)
Prescripción de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	700	147.329	(33)	29.605	493.964		12.637	15.638	3.427	30.056	733.323

(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.

Las notas que se acompañan son parte integrante de los presentes estados financieros individuales.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Estado de flujos de efectivo individual

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

	NOTAS	31.12.2024	31.12.2023
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS			
Ganancia neta del ejercicio		291.079	10.037
Impuesto a las ganancias	33	162.672	18.159
Ajustes por:			
Depreciaciones de propiedad, planta y equipos	28	26.202	26.548
Depreciaciones de activos por derecho de uso	28	13.406	11.358
Amortizaciones de activos intangibles	28	1.100	1.230
Constitución neta de provisiones deducidas del activo e incluidas en el pasivo		3.456	1.341
Aumentos de previsiones por desvalorización de propiedad, planta y equipos	4	578	353
Consumos de previsiones por desvalorización de propiedad, planta y equipos	4	(863)	(874)
Resultados financieros, netos	32	(406.378)	51.884
Resultado de inversiones en sociedades	8	(80.018)	(36.693)
Resultados por reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de activos biológicos	9	6.521	(8.473)
Resultados por venta de propiedad, planta y equipos	31	(390)	(1.021)
Baja de plantas productoras	4	365	706
Resultado por baja de activos por derecho de uso neto de bajas de pasivos por arrendamientos	5 y 21	337	11
Subtotal de ajustes:		(435.684)	46.370
Pagos por adquisiciones netas de cobros por ventas de activos biológicos		(15.225)	(14.163)
Pagos de impuestos a las ganancias, retenciones y anticipos		(32.342)	(57.474)
Subtotal - Flujo de efectivo de las operaciones antes de variación neta de activos y pasivos operativos		(29.500)	2.929
Variación en activos y pasivos			
Créditos por ventas		(77.117)	(36.245)
Otros créditos		(303)	(145.683)
Existencias		21.769	(10.117)
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas		121.836	208.772
Anticipos de clientes		(105)	(2.790)
Provisiones		(908)	(277)
Flujo neto de efectivo generado por actividades operativas		35.672	16.589
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por compras y anticipos de propiedad, planta y equipos, activos intangibles y otros		(28.748)	(36.016)
Ingresos de efectivo por ventas de propiedad, planta y equipos		503	1.008
Variación neta de créditos financieros con sociedades relacionadas		164	(150)
Aportes de capital realizados	8	(1.603)	(3.802)
Cobranza de dividendos	8	92.027	90.696
Pagos netos por adquisición y enajenación de títulos públicos		(16.227)	-
Flujo neto de efectivo generado por actividades de inversión	15	46.116	51.736
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Cobros por tomas de préstamos bancarios	20	127.070	91.066
Cancelación de préstamos bancarios	20	(52.738)	(35.897)
Variación neta de préstamos de corto plazo	20	63.668	84.180
Variación neta de préstamos con partes relacionadas	20	(78.346)	100.803
Cobros por emisión de obligaciones negociables	20	120.656	244.483
Cancelación de deuda por obligaciones negociables	20	(67.110)	(150.285)
Pagos netos de cobranzas por instrumentos financieros derivados relacionados a actividades de financiación	14	-	(17.913)
Pagos de capital de pasivos por arrendamientos	21	(12.986)	(12.166)
Pagos de intereses de pasivos por arrendamientos	21	(521)	(503)
Pagos de intereses y otros gastos financieros	20	(170.992)	(258.594)
Pago de dividendos		(19.851)	(110.850)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	15	(91.150)	(65.676)
(DISMINUCIÓN) / AUMENTO NETO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		(9.362)	2.649
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	15	34.496	7.513
Diferencia de cotización del efectivo y equivalentes de efectivo		(10.140)	24.912
Pérdida generada por posición monetaria de efectivo y equivalentes de efectivo		(1.087)	(578)
(Disminución) / Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo		(9.362)	2.649
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	15	13.907	34.496

Las notas que se acompañan son parte integrante de los presentes estados financieros individuales.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones 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 tales como golosinas, chocolates, galletas, alimentos y helados e industriales entre los que se destacan papel virgen y reciclado, cartón corrugado, impresión de films flexibles, jarabe de maíz, ingredientes industriales y endulzantes de origen vegetal 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 29 de abril de 2024, la que fue inscripta en el Registro Público - Protocolo de Contratos y Disoluciones - bajo la Matrícula 76 - A49, en Córdoba, el 8 de julio de 2024. La fecha de finalización del plazo de duración de la Sociedad es el 19 de enero de 2061.

La Sociedad se encuentra autorizada para la oferta pública y listado de sus valores negociables por la CNV y Bolsas y Mercados Argentinos S.A (BYMA), respectivamente, y para la negociación secundaria de sus obligaciones negociables en el Mercado Abierto Electrónico (MAE). 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° 2446 de fecha 11 de marzo de 2025.

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

En 2024, la economía global continuó su recuperación tras la pandemia de COVID-19 y la invasión rusa a Ucrania. A partir del segundo trimestre, los principales bancos centrales del mundo pusieron fin al ciclo de política monetaria restrictiva iniciado en 2022 para frenar la inflación, incrementando la liquidez de los mercados. La reducción de las tasas de interés respondió tanto a la desaceleración inflacionaria, como a la expectativa de convergencia con las metas establecidas, además de buscar evitar un debilitamiento del crecimiento económico y del empleo. Esta tendencia tuvo un impacto positivo en los mercados financieros y en las condiciones macroeconómicas de las economías emergentes.

En Argentina, se destaca la profundización de la contracción de la economía a partir de la implementación del nuevo gobierno de un programa económico orientado a corregir los desequilibrios fiscales y externos acumulados a finales de 2023. En este contexto se llevaron a cabo numerosas reformas y se aplicaron medidas que permitieron rápidamente alcanzar un superávit fiscal y una marcada reducción de la inflación mensual.

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

Nota 1. Información general

1.3 Contexto económico

Las principales medidas que durante el año afectaron a nuestro negocio fueron las siguientes:

- Se mantuvieron ciertas restricciones de acceso al mercado de cambios oficial.
- Se conservaron los regímenes de retenciones a la exportación y de 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.
- Se estableció un aumento inicial de alícuotas de importación de ciertos bienes y servicios al 17,5%, mediante el Decreto 29/2023 – Impuesto Para una Argentina Inclusiva y Solidaria (PAIS). Posteriormente, la tasa se redujo al 7,5% desde el 2 de septiembre 2024 y, finalmente, el 22 de diciembre de 2024, se derogó el Impuesto PAIS mediante la Resolución General N° 5617/24 de la Agencia de Recaudación y Control Aduanero (ARCA).
- Se licitaron tres series de Bonos para la Reconstrucción de una Argentina Libre (BOPREAL) a efectos de ser utilizados para la normalización de las deudas acumuladas con proveedores del exterior durante el segundo semestre de 2023.

El 27 de diciembre de 2023 el Gobierno Nacional presentó ante el Congreso de la Nación el proyecto de ley denominado "Bases y Puntos de Partida para la Libertad de los Argentinos" (Ley de Bases), que propuso reformas en materia tributaria, laboral, penal, energética, contractual, administrativa/regulatoria, societaria, entre otras áreas. El Senado aprobó la ley el 13 de junio de 2024 con algunas modificaciones al proyecto inicial, destacándose los siguientes puntos: (i) Declaración de emergencia pública en materia administrativa, económica, financiera y energética por un año, (ii) Delegación de facultades al Poder Ejecutivo, (iii) Régimen de Incentivo a las Grandes Inversiones (RIGI), (iv) Privatizaciones y (v) Reforma laboral. La Cámara de Diputados ratificó las modificaciones el 27 de junio de 2024 y, finalmente, el 8 de julio de 2024, se promulgaron las leyes 27.742 (Ley de Bases) y 27.743 (paquete fiscal), entrando en vigencia desde esa fecha.

Posteriormente, el 12 de julio de 2024, el Gobierno reglamentó parte del paquete fiscal mediante el Decreto 608/2024, abordando el blanqueo de capitales, la moratoria fiscal y el impuesto sobre los bienes personales. Adicionalmente, los Decretos 652 y 658, publicados el 22 y 23 de julio de 2024, regularon el impuesto a las ganancias de cuarta categoría, el régimen del impuesto al valor agregado y los impuestos internos.

Las medidas detalladas, junto a otras de indole monetario, permitieron alcanzar superávit fiscal y una reducción de la inflación mensual. A lo largo del año, las autoridades dispusieron una reducción gradual de la tasa de interés de política monetaria en línea con la desaceleración inflacionaria. El contexto de volatilidad e incertidumbre persiste a la fecha de emisión de los presentes estados financieros. En este sentido, la Sociedad monitorea de manera permanente la evolución de las variables económicas y regulatorias con el fin de definir estrategias y evaluar su impacto sobre la situación patrimonial y financiera. Por lo tanto, los estados financieros deben ser interpretados en función de estas circunstancias.

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.º 26, modificada por las RT N.º 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 millones 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 millones (excepto que se indique expresamente lo contrario).



Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.1 Bases de preparación

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.

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 financieros e instrumentos financieros 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 2023 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 2024:

Modificaciones a la NIIF 16, "Transacción de venta con arrendamiento posterior": estas modificaciones incluyen requisitos para las transacciones de venta con arrendamiento posterior en la NIIF 16 para explicar cómo una entidad contabiliza una venta con arrendamiento posterior después de la fecha de la transacción. En general se ven afectadas por estas modificaciones 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. La aplicación de estas modificaciones no generó impactos significativos en los presentes estados financieros individuales.

Modificaciones a la NIC 1, "Pasivos no corrientes con condiciones": estas modificaciones aclaran cómo las condiciones que una entidad debe cumplir en los doce meses siguientes al ejercicio sobre el que se informa afectan a la clasificación de un pasivo. La aplicación de estas modificaciones no generó impactos significativos en los presentes estados financieros individuales.

Modificaciones a la NIC 7 y NIIF 7, "Sobre acuerdos de financiación de proveedores": estas modificaciones exigen 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. La aplicación de estas modificaciones no generó impactos significativos en los presentes estados financieros individuales.

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



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



Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia



Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones 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 2024 y no han sido adoptadas anticipadamente:

Modificaciones a la NIC 21, "Falta de intercambiabilidad de monedas": estas modificaciones, han sido publicadas para dar respuestas a las preocupaciones sobre la diversidad en la práctica a la hora de contabilizar la falta de intercambiabilidad entre monedas. Las modificaciones ayudarán a las empresas y a los inversores al abordar una cuestión que anteriormente no estaba cubierta en los requisitos contables para los efectos de las variaciones en los tipos de cambio. Las modificaciones requieren que las empresas apliquen un enfoque consistente al evaluar si una moneda puede cambiarse por otra moneda y, cuando no sea posible, al determinar el tipo de cambio a utilizar y la información a revelar que deben proporcionar. Estas modificaciones fueron publicadas en agosto de 2023 y entrarán en vigor para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2025, permitiendo su aplicación de forma anticipada. El Grupo llevó a cabo un análisis preliminar evaluando su eventual aplicación en los países donde mantiene operaciones, no resultando significativo el impacto en los presentes estados financieros individuales.

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

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

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



Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.3 Propiedad, planta y equipos

Fueron valorados 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 valorados 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, solo cuando es probable que generen beneficios económicos futuros para la Sociedad, y su costo pueda ser medido razonablemente. El valor de libros del activo que se reemplaza se da de baja.

Asimismo, las plantas productoras se registran en forma separada de los activos biológicos que se desarrollan en las mismas y se exponen como elementos de propiedad, planta y equipos. Sus criterios de medición son los detallados conforme a lo descrito en la nota 2.11.

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

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

La Sociedad ha capitalizado intereses por préstamos genéricos sobre la construcción de planta y equipos que requieren, necesariamente, de un período sustancial antes de estar listos para su utilización.

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

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

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

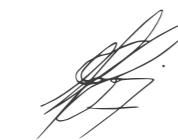
Los valores residuales de los bienes incluidos en el rubro, las vidas útiles y los métodos de depreciación se revisan y ajustan si fuera necesario, a la fecha de cierre de cada ejercicio.

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

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



Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


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



Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


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



Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones 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.



Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

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

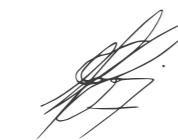
Son activos intangibles aquellos activos no financieros, sin sustancia física, susceptibles de ser identificados ya sea por ser separables o por provenir de derechos legales o contractuales. Los mismos se registran cuando se pueden medir de forma confiable y sea probable que generen beneficios a la Sociedad.

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.



Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


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



Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


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



Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones 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, valuado 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 periodo que no excede los cinco años.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


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



Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones 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).

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora


 Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia



Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones 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 ^(*)	
					31.12.2024 DIRECTA	31.12.2023 DIRECTA
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal ⁽¹⁾	España	EUR	EUR	31.12.2024	100,00000	100,00000
Arcor do Brasil Ltda.	Brasil	BRL	BRL	31.12.2024	0,00046	0,00046
Bagley Argentina S.A. ⁽²⁾	Argentina	ARS	ARS	31.12.2024	0,00401	0,00401
Bagley Latinoamérica S.A. ⁽³⁾	España	EUR	EUR	31.12.2024	51,00000	51,00000
Cartocor Chile S.A. ⁽⁴⁾	Chile	CLP	CLP	31.12.2024	28,07196	28,07196
Cartocor S.A. ⁽⁵⁾	Argentina	ARS	ARS	31.12.2024	99,99678	99,99678
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2024	99,99990	99,99867
GAP Inversora S.A.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2024	1,60000	1,60000
Ingrer Holding S.A. ⁽⁶⁾	Argentina	ARS	ARS	31.12.2024	51,00000	51,00000
Mastellone Hermanos S.A. ⁽⁷⁾	Argentina	ARS	ARS	31.12.2024	24,33837	24,33837

(*) Participación sobre el capital y los votos.

(1) Valúa sus inversiones en Arcor Alimentos Bolivia S.A., Arcor Middle East General Trading FZE, 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.

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 períodos y se confeccionaron utilizando criterios de valuación consistentes con los utilizados por la Sociedad o fueron adecuados a tal fin.



Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones 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 2024 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 117,76% en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 y del 211,41% en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023.

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones 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	
	31.12.2024	31.12.2023
AOA	0,8863	1,0290
BOB	0,0068	0,0086
BRL	0,0060	0,0060
CLP	0,9684	1,0890
RMB	0,0070	0,0088
USD	0,0010	0,0012
EUR	0,0009	0,0011
MXN	0,0199	0,0210
PYG	7,6224	9,0429
PEN	0,0037	0,0046
UYU	0,0428	0,0484

(b) Transacciones y saldos

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



Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


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



Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones 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 galletas, 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.

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



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



Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia



Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones 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.

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones 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).

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.

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.12 Activos financieros

2.12.1 Clasificación

La Sociedad clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías:

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

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

(i) Activos financieros a costo amortizado

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

- (a) el activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales;
- (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 cumplen con las condiciones arriba mencionadas, la NIIF 9 contempla la opción de designar, al momento del reconocimiento inicial, un activo como medido a su valor razonable si al hacerlo elimina o reduce significativamente una inconsistencia de valuación o reconocimiento (algunas veces denominada "asimetría contable") que surgiría en caso de que la valuación de los activos o pasivos o el reconocimiento de las ganancias o pérdidas de los mismos se efectuase sobre bases diferentes. La Sociedad no ha designado ningún activo financiero a valor razonable haciendo uso de esta opción.

(ii) Activos financieros a valor razonable

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

2.12.2 Reconocimiento y medición

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

Los activos financieros clasificados como "a costo amortizado", se reconocen inicialmente a su valor razonable más los costos de transacción. Estos activos devengán 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 y otras inversiones a costo amortizado (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.


Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora


Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.13 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

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

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

Los montos acumulados en otros resultados integrales, se reclasifican al estado de resultados individual en el ejercicio en el que la partida cubierta afecta tales resultados: (i) si la partida cubierta afecta al rubro "Resultados financieros, netos", la reclasificación se imputa en dicha cuenta; y (ii) si la partida cubierta afecta a rubros que conforman los "Resultados operativos", dicha reclasificación se imputa en tales cuentas.

La Sociedad documenta al inicio de la transacción la relación existente entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, así como sus objetivos para la gestión del riesgo y la estrategia para llevar a cabo transacciones de cobertura. Asimismo, la Sociedad evalúa, tanto al inicio como sobre una base continua, si los derivados que se utilizan en las transacciones de cobertura son altamente efectivos para compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

Cuando un instrumento de cobertura expira o se vende, o cuando deja de cumplir con los criterios para ser reconocido a través del tratamiento contable de coberturas, cualquier ganancia o pérdida acumulada en otros resultados integrales a esa fecha permanece allí y se reconoce cuando la transacción que originalmente se proyectaba cubrir, afecte al estado de resultados. Cuando se espere que ya no se produzca una transacción proyectada, la ganancia o pérdida acumulada en otros resultados integrales se transfiere inmediatamente al estado de resultados individual.

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

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

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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


Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora


Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia



Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.15 Créditos por ventas y otros créditos

Las cuentas por cobrar comerciales y otros créditos se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valorizan a su costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva, menos la previsión por incobrabilidad.

La Sociedad mide la previsión para créditos incobrables por un monto igual a las pérdidas esperadas para toda la vida del crédito. La determinación de la pérdida esperada a reconocerse se calcula en función de un porcentaje de incobrabilidad por rangos de vencimiento para cada crédito. Dicho porcentaje histórico debe contemplar las expectativas de cobrabilidad futuras de los créditos y por tal motivo aquellos cambios de comportamiento estimados.

El valor en libros de las cuentas por cobrar comerciales se reduce por medio de una cuenta de previsión y el monto de la pérdida se reconoce con cargo al estado de resultados individual en el rubro "Gastos de comercialización". Cuando una cuenta por cobrar se considera incobrable, se aplica contra la respectiva previsión para cuentas por cobrar. El recupero posterior de montos previamente reconocidos como pérdidas se reconoce con crédito al rubro "Gastos de comercialización" en el estado de resultados individual.

2.16 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

Los activos registrados en efectivo y equivalentes de efectivo se registran a su valor razonable o al costo amortizado que se aproxima a su valor razonable.

2.17 Patrimonio - Capital social

Las acciones ordinarias se clasifican en el patrimonio neto y se mantienen registradas a su valor nominal. Cuando se adquieren acciones de la Sociedad (acciones propias en cartera), el pago efectuado, incluyendo cualquier costo directamente atribuible a la transacción (neto de impuestos) se deduce del patrimonio neto hasta que las acciones se cancelen o vendan.

2.18 Préstamos

Los préstamos se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción. Estos préstamos se registran posteriormente a su costo amortizado. Cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de la transacción) y el valor de cancelación se reconoce en el estado de resultados individual durante el período del préstamo usando el método de la tasa de interés efectiva.

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

2.19 Cuentas por pagar comerciales y otras deudas

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia



Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


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



Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

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.

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 solo 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 revertira 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 posempiego, 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 vencimiento 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.

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia



Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones 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 actariales que surgen de ajustes por la experiencia y cambios en las hipótesis actariales, 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 pre establecidos 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.


Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora


Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


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



Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.22 Provisión

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 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.

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.

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


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


Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia



Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

Nota 2. Normas contables y bases de preparación

2.24 Reconocimiento de ingresos por ventas

(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 cumplidas que puedan afectar la aceptación de los productos por parte del cliente.

(a.2) Exportaciones

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

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

(a.3) Acuerdos comerciales con distribuidores, mayoristas y cadenas de supermercados

La Sociedad celebra acuerdos comerciales con sus clientes o clientas, distribuidores o distribuidoras, mayoristas y supermercados a través de los cuales se establecen descuentos, bonificaciones, otorgamiento de contraprestaciones por publicidad y promoción, etc.

Los pagos por servicios y otorgamientos de contraprestaciones, así como los aportes para publicidad compartida se reconocen cuando se han desarrollado las actividades publicitarias acordadas con el/la cliente/a y se registran como publicidad y propaganda, dentro de los gastos de comercialización del estado de resultados individual. Los conceptos que no implican contraprestación, se reconocen como una reducción del precio de venta de los productos vendidos.

(b) Intereses

Los ingresos por intereses se reconocen sobre la base de la proporción de tiempo transcurrido, usando el método de la tasa de interés efectiva.

(c) Alquileres

Los ingresos por alquileres se reconocen en el estado de resultados individual sobre la base del método de línea recta en el plazo del arrendamiento.

2.25 Arrendamientos operativos - exenciones al reconocimiento

Los pagos de arrendamientos sobre los cuales no se reconocieron activos por derechos de uso ni pasivos por arrendamientos (nota 2.4), neto de cualquier incentivo recibido del arrendador, se cargan al estado de resultados individual sobre la base del método de línea recta en el período del mismo, ya que se trata de exenciones al reconocimiento, en los términos de la NIIF 16 (arrendamientos a corto plazo y/o arrendamientos en los que el activo subyacente es de bajo valor).

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


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



Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

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" (nota 31) 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.

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").



Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

Nota 3. Políticas y estimaciones contables críticas

(b) Recuperabilidad de activos intangibles

Los activos intangibles que posean vida útil indefinida (incluyendo el valor llave) no estarán sujetos a amortización. Anualmente, 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) Previsiones para deudores incobrables

La Sociedad aplica la metodología de desvalorización de créditos bajo el modelo de pérdida crediticia esperada establecido por la NIIF 9. Para cuentas por cobrar comerciales, la Sociedad aplicó el enfoque simplificado para estimar las pérdidas crediticias esperadas, que requiere el uso del criterio de provisión de pérdida durante toda la vida de los créditos comerciales. La determinación de la pérdida esperada se calcula en función a un porcentaje de incobrabilidad por rangos de vencimientos de cada crédito comercial. Para medir la pérdida crediticia esperada, las cuentas por cobrar comerciales se han agrupado en función de sus características en cuanto a riesgo de crédito y el tiempo que ha transcurrido como créditos vencidos.

(d) Provisiones

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones 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 períodos. Se requiere un análisis gerencial detallado para determinar las provisiones por impuestos a las ganancias corrientes y las posiciones de activos y pasivos impositivos diferidos. En ese sentido, el activo por impuesto diferido se revisa en cada fecha de reporte y se reduce en función de la probabilidad de que la base imponible suficiente esté disponible para permitir que estos activos sean recuperados total o parcialmente. Al evaluar la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos, la Sociedad considera si es probable que alguno o todos los activos por impuesto diferido no se realicen. La realización de activos por impuesto diferido depende de la generación de ganancias imponibles futuras en los ejercicios en los cuales estas diferencias temporarias sean deducibles. La Sociedad considera la reversión programada de los pasivos por impuesto diferido, las ganancias imponibles futuras proyectadas y las estrategias de planificación impositivas para realizar esta evaluación. La generación de ganancias imponibles en el futuro podría diferir de las estimadas afectando la deducibilidad de los activos por impuesto diferido.

Por otra parte, la Sociedad evalúa periódicamente las posiciones tomadas en las declaraciones impositivas respecto a situaciones en las que la regulación fiscal aplicable está sujeta a interpretación, considerando la probabilidad de que la autoridad fiscal acepte cada tratamiento y, en caso de corresponder, registre 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 períodos futuros cuando las metas son plurimensuales.

(g) Valor razonable de los activos biológicos

Conforme a lo descrito 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.

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia



Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

Nota 3. Políticas y estimaciones contables críticas

(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.

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 incremente con posterioridad. Tanto el cargo por desvalorización como su reversión son reconocidos como resultados de la inversión en la asociada en el estado de resultados individual.

La determinación del valor recuperable requiere la utilización de estimaciones (nota 2.7) y se basa en las proyecciones de flujos de efectivo confeccionados a partir del presupuesto financiero de Mastellone Hermanos S.A. del ejercicio siguiente y de proyecciones de la asociada para ejercicios siguientes que guardan relación con la performance y resultados obtenidos en el pasado y con las expectativas sobre la marcha del negocio en su situación actual. Dichas proyecciones 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 los 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.



Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

Nota 4. Propiedad, planta y equipos

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

	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	16.881	278.531	6.382	501.660	80.949	26.709	911.112
Altas ⁽¹⁾	-	391	-	540	6.013	23.657	30.601
Transferencias	-	5.577	1.661	13.593	1.224	(22.055)	-
Bajas ⁽²⁾	-	(14)	(1.278)	(2.334)	(2.321)	(1)	(5.948)
Valor de origen al inicio del ejercicio	16.881	284.485	6.765	513.459	85.865	28.310	935.765
Depreciación							
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	-	(197.309)	(3.480)	(402.279)	(71.655)	-	(674.723)
Bajas ⁽²⁾	-	10	913	2.226	2.214	-	5.363
Depreciación del ejercicio ⁽³⁾	-	(6.961)	(1.153)	(12.906)	(5.036)	-	(26.056)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	-	(204.260)	(3.720)	(412.959)	(74.477)	-	(695.416)
Previsión por desvalorización de elementos de propiedad, planta y equipo							
Saldo al inicio del ejercicio	(57)	(862)	-	(5.445)	(131)	(666)	(7.161)
Aumentos ⁽⁴⁾	-	-	-	(56)	(55)	(467)	(578)
Transferencias	-	-	-	(34)	-	34	-
Consumos ⁽³⁾	-	80	-	692	91	-	863
Saldo al cierre del ejercicio	(57)	(782)	-	(4.843)	(95)	(1.099)	(6.876)
TOTAL AL 31.12.2024	16.824	79.443	3.045	95.657	11.293	27.211	233.473

(1) Las altas incluyen importes capitalizados expuestos en nota 32.

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

(3) El destino contable de las depreciaciones del ejercicio y de los consumos de previsión por desvalorización de elementos de propiedad, planta y equipos se informa en el rubro "depreciación propiedad, planta y equipos" de la 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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

Nota 4. Propiedad, planta y equipos

	TERRENOS	CONSTRUC- CIONES PRODUCTORAS	PLANTAS	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	16.881	273.624	6.875	481.299	78.896	20.566	878.141
Altas ⁽¹⁾	-	69	-	327	3.173	35.441	39.010
Transferencias	-	5.313	1.121	21.941	923	(29.298)	-
Bajas ⁽²⁾	-	(475)	(1.614)	(1.907)	(2.043)	-	(6.039)
Valor de origen al inicio del ejercicio	16.881	278.531	6.382	501.660	80.949	26.709	911.112
Depreciación							
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	-	(190.465)	(3.319)	(390.372)	(68.554)	-	(652.710)
Bajas ⁽²⁾	-	442	908	1.908	1.646	-	4.904
Depreciación del ejercicio ⁽³⁾	-	(7.286)	(1.069)	(13.815)	(4.747)	-	(26.917)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	-	(197.309)	(3.480)	(402.279)	(71.655)	-	(674.723)
Previsión por desvalorización de elementos de propiedad, planta y equipo							
Saldo al inicio del ejercicio	(57)	(952)	-	(6.090)	(198)	(385)	(7.682)
Aumentos ⁽⁴⁾	-	-	-	(37)	(35)	(281)	(353)
Consumos ⁽³⁾	-	90	-	682	102	-	874
Saldo al cierre del ejercicio	(57)	(862)	-	(5.445)	(131)	(666)	(7.161)
TOTAL AL 31.12.2023	16.824	80.360	2.902	93.936	9.163	26.043	229.228

⁽¹⁾ Las altas incluyen importes capitalizados expuestos en nota 32.

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

⁽³⁾ El destino contable de las depreciaciones del ejercicio y de los consumos de previsión por desvalorización de elementos de propiedad, planta y equipos se informa en el rubro "depreciación propiedad, planta y equipos" de la 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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones 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 2024 y 2023, 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 2024:

SEGMENTO OPERATIVO	VALOR DE LIBROS SUJETO A EVALUACIÓN	PREVISIÓN POR DESVALORIZACIÓN	VALOR DE LIBROS AL 31.12.2024	MÉTODO DE ESTIMACIÓN DEL VALOR RECUPERABLE	OBSERVACIONES
Alimentos	4.887	(4.887)	-	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).
Agronegocios	1.989	(1.989)	-	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)

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 17% 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 369% aproximadamente, cada año y en cada flujo proyectado, manteniendo el resto de las variables constantes, ocasionarían que dicho valor recuperable estimado sea igual al valor de libros e implicaría, en consecuencia, la reversión de la desvalorización citada anteriormente.



Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

Nota 4. Propiedad, planta y equipos

Pruebas de desvalorización de elementos de Propiedad, planta y equipos

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	4.986	(4.986)	-	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 <u>Principales premisas:</u> <ul style="list-style-type: none"> Márgenes de contribución marginal. Período cubierto: 11 años (vida útil promedio).
Agronegocios	2.175	(2.175)	-	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. <u>Principales premisas:</u> <ul style="list-style-type: none"> Márgenes de contribución marginal. Período cubierto: 5 años (vida útil promedio)

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, ocasionaría 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, ocasionaría que dicho valor recuperable estimado sea igual al valor de libros e implicaría, en consecuencia, la reversión de la desvalorización citada anteriormente.



Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones 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	17.102	18.658	8.939	44.699
Altas	2.757	10.392	1.069	14.218
Actualización de arrendamientos variables	(3.796)	2.736	1.062	2
Bajas ⁽¹⁾	(6.131)	(10.619)	(2.373)	(19.123)
Valor de origen al cierre del ejercicio	9.932	21.167	8.697	39.796
Depreciación				
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	(9.093)	(11.978)	(3.586)	(24.657)
Bajas ⁽¹⁾	5.953	10.402	2.368	18.723
Depreciación del ejercicio ⁽²⁾	(2.723)	(7.150)	(2.134)	(12.007)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	(5.863)	(8.726)	(3.352)	(17.941)
TOTAL AL 31.12.2024	4.069	12.441	5.345	21.855

	TERRENOS	INMUEBLES E INSTALACIONES	MÁQUINAS Y VEHÍCULOS	TOTAL
Costo				
Valor de origen al inicio del ejercicio	10.305	13.417	6.058	29.780
Altas	3.480	4.673	4.654	12.807
Actualización de arrendamientos variables	4.621	1.525	(1.289)	4.857
Bajas ⁽¹⁾	(1.304)	(957)	(484)	(2.745)
Valor de origen al cierre del ejercicio	17.102	18.658	8.939	44.699
Depreciación				
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	(5.478)	(6.937)	(2.007)	(14.422)
Bajas ⁽¹⁾	1.304	957	436	2.697
Depreciación del ejercicio ⁽²⁾	(4.919)	(5.998)	(2.015)	(12.932)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	(9.093)	(11.978)	(3.586)	(24.657)
TOTAL AL 31.12.2023	8.009	6.680	5.353	20.042

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

⁽²⁾ El destino contable de las depreciaciones del ejercicio se informa en nota 28.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

Nota 6. Propiedades de inversión

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

	31.12.2024	31.12.2023	TERRENOS Y CONSTRUCCIONES	
Costo				
Valor de origen al inicio del ejercicio	6.410	6.310		
Altas	-	100		
Valor de origen al cierre del ejercicio	6.410	6.410		
Depreciación				
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	(3.544)	(3.544)		
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	(3.544)	(3.544)		
TOTAL	2.866	2.866		

Se detalla la vida útil de los componentes del rubro en nota 25.

Las propiedades de inversión se computan a su costo depreciado. Su valor razonable al 31 de diciembre de 2024 y 2023 es de ARS 75.825 y ARS 133.067, 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 2024 y 2023 se reconocieron en el rubro "Otros ingresos / (egresos) - neto" en el estado de resultados individual (nota 31).



Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones 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	832	55.835	15.818	72.485
Altas	-	880	880	880
Valor de origen al cierre del ejercicio	832	55.835	16.698	73.365
Amortización				
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	-	-	(12.031)	(12.031)
Amortización del ejercicio ⁽¹⁾	-	-	(1.100)	(1.100)
Amortización acumulada al cierre del ejercicio	-	-	(13.131)	(13.131)
TOTAL AL 31.12.2024	832	55.835	3.567	60.234

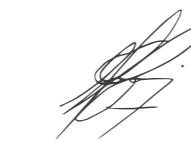
	MARCAS	VALOR LLAVE	SOFTWARE Y LICENCIAS RELACIONADAS	TOTAL
Costo				
Valor de origen al inicio del ejercicio	832	55.835	15.139	71.806
Altas	-	679	679	679
Valor de origen al cierre del ejercicio	832	55.835	15.818	72.485
Amortización				
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	-	-	(10.801)	(10.801)
Amortización del ejercicio ⁽¹⁾	-	-	(1.230)	(1.230)
Amortización acumulada al cierre del ejercicio	-	-	(12.031)	(12.031)
TOTAL AL 31.12.2023	832	55.835	3.787	60.454

(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 2024 y 2023 ascienden a ARS 8.525 y ARS 6.855 respectivamente.



Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

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:

	31.12.2024	31.12.2023
Galletas Argentina	7.881	7.881
Golosinas y Chocolates Argentina	47.954	47.954
Subtotal - Valores llave expuestos en activos intangibles	55.835	55.835
Filiales Sur ⁽¹⁾	619	1.187
Packaging Argentina ⁽¹⁾	7.026	7.026
Resto de los Países y Negocios - Mastellone Hermanos S.A. ⁽¹⁾	16.709	16.709
TOTAL	80.189	80.757

(1) Expuesta en el rubro "Participación en subsidiarias y asociadas".

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

	31.12.2024	31.12.2023
Golosinas y Chocolates Argentina ⁽¹⁾	832	832
TOTAL	832	832

Las tasas de descuento reales usadas estuvieron en un rango entre el 10% y el 12% aproximadamente, para las unidades generadoras de efectivo radicadas en Argentina, entre el 5% y 6% para el caso de Filiales Sur, y entre el 6% y 7% para el caso del Resto de los Países y Negocios.

Las tasas de crecimiento a largo plazo utilizadas para extraer 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.



Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

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 31.12.2024
Saldo al inicio del ejercicio	1.412.351	(218)	1.412.133
Aportes de capital	1.289	314	1.603
Dividendos	(93.755)	-	(93.755)
Resultado de inversiones en sociedades	118.082	(102)	117.980
Desvalorización inversión en Mastellone Hermanos S.A. (nota 41)	(37.962)	-	(37.962)
Variación reserva de conversión (nota 19)	(302.986)	-	(302.986)
Participación en otros resultados integrales por ganancias actuariales netas de planes de beneficios definidos de sociedades	1.290	-	1.290
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	1.098.309	(6)	1.098.303

	PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS ⁽¹⁾	CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS DEUDAS	TOTAL AL 31.12.2023
Saldo al inicio del ejercicio	1.267.645	(46)	1.267.599
Aportes de capital	3.695	107	3.802
Dividendos	(90.696)	-	(90.696)
Resultado de inversiones en sociedades	40.271	(279)	39.992
Desvalorización inversión en Mastellone Hermanos S.A. (nota 41)	(3.299)	-	(3.299)
Variación reserva de conversión (nota 19)	195.345	-	195.345
Participación en otros resultados integrales por ganancias actuariales netas de planes de beneficios definidos de sociedades	(610)	-	(610)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	1.412.351	(218)	1.412.133

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

A continuación, puede observarse la composición del rubro "Resultados de inversiones en sociedades" del estado de resultados:

	31.12.2024	31.12.2023
Resultado de inversiones en subsidiarias y asociadas	120.885	(207.860)
Variación de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables - Mastellone Hermanos S.A. (nota 41)	77	250.622
Desvalorización inversión en Mastellone Hermanos S.A. (nota 41)	(37.962)	(3.299)
Variación de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables - Grupo Zucamor	(2.982)	(2.770)
TOTAL	80.018	36.693

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

Nota 8. Participación en subsidiarias y asociadas

SOCIEDADES	INFORMACIÓN OBTENIDA DE ÚLTIMOS ESTADOS FINANCIEROS EMITIDOS					INFORMACIÓN OBTENIDA DE ÚLTIMOS ESTADOS FINANCIEROS EMITIDOS								
	VALOR NOMINAL	CANTIDAD DE ACCIONES	FECHA	PATRIMONIO NETO	CAPITAL SOCIAL ARS	DIFERENCIA DE CONVERSIÓN	OTROS RESULTADOS INTEGRALES	RESULTADO	IMPACTO EN NIC 29	DIFERENCIA DE CONVERSIÓN AJUSTADA (***)	RESULTADO AJUSTADO (***)	% DE PARTICIPACIÓN	VALOR DE LIBROS AL 31.12.2024 (*)	VALOR DE LIBROS AL 31.12.2023 (*)
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal (1) (2) (**)	1,00	228.614	31.12.2024 (a)	229.075	(1.880)	22.271	122	16.559	(227.510)	(205.239)	20.183	100,00000	232.015	403.076
Arcor do Brasil Ltda.	1,00	2.449	31.12.2024 (b)	34.715	1.705	(77)	-	2.639	(39.080)	(39.157)	3.856	0,00046	-	-
Bagley Argentina S.A. (3)	1,00	9.279	31.12.2024	486.699	231	(21.502)	179	(10.254)	-	(21.502)	(10.254)	0,00401	2.834	3.068
Bagley Latinoamérica S.A. (5) (**)	1,00	49.700.611	31.12.2024 (a)	579.782	386	(64.626)	173	(5.955)	-	(64.626)	(5.955)	51,00000	294.055	328.525
Cartocor Chile S.A. (6)	-	6.356.394	31.12.2024 (c)	66.059	173	7.223	3	5.364	(64.419)	(57.196)	6.811	28,07196	18.544	32.688
Cartocor S.A. (6)	1,00	13.684.528	31.12.2024	334.956	14	(41.227)	1.073	58.048	-	(41.227)	58.048	99,99678	332.083	398.923
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	0,01	10.968.695.512	31.12.2024	(7)	18	-	-	(103)	-	-	(103)	99,99990	(6)	(218)
GAP Inversora S.A.	1,00	40.073	31.12.2024	5	2	(4)	-	(15)	-	(4)	(15)	1,60000	-	-
Ingrear Holding S.A. (7)	1,00	4.080.000.000	31.12.2024	236.686	8.000	(13.269)	92	29.464	-	(13.269)	29.464	51,00000	117.990	115.513
Mastellone Hermanos S.A. (8) (***)	1,00	159.165.436	31.12.2024	294.833	654	(35.402)	(69.924)	54.565	-	(35.402)	54.565	24,33837	62.046	50.339
SUBTOTAL													1.059.561	1.331.914
Valor llave de Van Dam S.A.													619	1.187
Mayor valor de activos netos por compras de participaciones en Mastellone Hermanos S.A.													27.592	27.557
Valor llave por compras de participaciones en Mastellone Hermanos S.A.													16.709	16.709
Desvalorización inversión en Mastellone Hermanos S.A.													(55.608)	(17.646)
Mayor valor de activos netos por compras de participaciones en Grupo Zucamor													42.404	45.386
Valor llave por compras de participaciones en Grupo Zucamor													7.026	7.026
SUBTOTAL													1.098.303	1.412.133
Saldo expuesto en cuentas por pagar comerciales y otras deudas													6	218
TOTAL													1.098.309	1.412.351

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

(**) Para los casos de Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal y Bagley Latinoamérica S.A. la información financiera bajo NIIF es elaborada al solo efecto de ser utilizada por la Sociedad para la valuación de su inversión en subsidiarias y asociadas.

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

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

(1) Valúa sus inversiones en Arcor Alimentos Bolivia S.A., Arcor Trading (Shanghai) Co., Ltd., Arcor do Brasil Ltda, Arcor U.S.A., Inc., Arcorpar S.A., GAP Regional Services S.A., Industria de Alimentos Dos en Uno S.A., Tucor DMCC, Unidal México S.A. de C.V. y Van Dam S.A. por el método de la participación.

(2) El 29 de febrero de 2024, la subsidiaria Arcor Alimentos Internacional S.L. aprobó la constitución de una nueva subsidiaria "Arcor Middle East General Trading FZE", radicada en Dubai, Emiratos Árabes Unidos. 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 marcas en la región.

(3) Valúa sus inversiones en Bagley Chile S.A. y Mastellone Hermanos S.A. por el método de participación.

(4) Valúa sus inversiones en Bagley Chile S.A., Bagley do Brasil Alimentos Ltda. y Bagley Argentina S.A. por el método de la participación.

(5) Valúa sus inversiones en Cartocor de Perú S.A. por el método de la participación.

(6) Valúa sus inversiones en Cartocor Chile S.A., Cartocor de Perú S.A. y Papel Misionero S.A.I.F.C. por el método de la participación.

(7) Valúa sus inversiones en Ardion S.A., Ingredion Chile S.A., Ingredion Uruguay S.A. e Ingrecor S.A. por el método de la participación.

(8) Valúa sus inversiones en Con-Ser S.A., Leitesol Indústria e Comércio S.A., Marca 4 S.A., Marca 5 Asesores en Seguros S.A., Mastellone de Paraguay S.A., Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda. y Mastellone San Luis S.A. por el método de la participación. No incluye los ajustes registrados para medir los activos y pasivos identificables de la asociada a la fecha de la aplicación inicial del método de la participación.

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



Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones 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
Ingrear Holding S.A.	Argentina	Realización de operaciones financieras y de inversión
Mastellone Hermanos S.A.	Argentina	Industrialización y comercialización de productos, subproductos y derivados de la leche

A continuación, se expone una conciliación entre la información financiera resumida de Mastellone Hermanos S.A. expuesta precedentemente y la que surge de los presentes estados financieros individuales:

	PATRIMONIO	RESULTADOS	OTROS
			DEUDOR / (ACREDOR)
Cifras atribuibles a Accionistas de Mastellone Hermanos S.A. (*)	294.833	54.565	(105.326)
Participación accionaria de Arcor S.A.I.C.		24,3384%	
Cifras de Mastellone Hermanos S.A. atribuibles a Arcor S.A.I.C.	71.758	13.280	(25.635)
Partidas conciliatorias a la participación de Arcor S.A.I.C.			
Diferencia de valuación de elementos de propiedad, planta y equipos, otros activos, propiedades de inversión y activos intangibles ⁽¹⁾	(12.541)	12.008	26.182
Otros ajustes a valores en libros de Mastellone Hermanos S.A. a efectos de adecuarlos a las políticas contables del Grupo	(2.125)	(1.174)	-
Efecto impositivo de las diferencias de medición	5.133	(3.791)	(9.163)
Baja de valores llave registrados por Mastellone Hermanos S.A.	(179)	-	-
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.	62.046	20.323	(8.616)
Incorporación de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables por asignación del precio pagado	27.592	77	(42)
Incorporación de valor llave ⁽²⁾	(55.608)	(37.962)	-
Desvalorización inversión en Mastellone Hermanos S.A. ⁽³⁾	16.709	-	-
Cifras correspondientes a Arcor S.A.I.C. según sus estados financieros	50.739	(17.562)	(8.658)

(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) 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.

(3) Incluye la totalidad de las participaciones adquiridas al 31 de diciembre de 2024.

(*) Con respecto a información relevante incluida en los estados financieros de Mastellone Hermanos S.A., ver información adicional incluida en nota 41.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

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 2024	-	-	-	5.083	5.083
Total corriente al 1 de enero de 2024	1.625	1.737	7.399	1.631	12.392
TOTAL AL 1 DE ENERO DE 2024	1.625	1.737	7.399	6.714	17.475
Altas a costo	3.002	4.009	7.688	-	14.699
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable ⁽²⁾	(1.137)	(678)	(5.781)	1.075	(6.521)
Recolección de productos biológicos ⁽³⁾	(2.989)	(3.655)	(3.973)	-	(10.617)
Baja por venta de activos biológicos ⁽⁴⁾	-	-	-	(1.018)	(1.018)
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024	501	1.413	5.333	6.711	14.018
Total no corriente al 31 de diciembre de 2024	-	-	-	5.489	5.489
Total corriente al 31 de diciembre de 2024	501	1.413	5.333	1.282	8.529

	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	-	-	-	5.183	5.183
Total corriente al 1 de enero de 2023	2.742	1.927	6.473	1.089	12.231
TOTAL AL 1 DE ENERO DE 2023	2.742	1.927	6.473	6.272	17.414
Altas a costo	3.493	4.243	10.133	-	17.869
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable ⁽²⁾	1.150	(194)	5.651	1.866	8.473
Recolección de productos biológicos ⁽³⁾	(5.760)	(4.239)	(14.858)	-	(24.857)
Baja por venta de activos biológicos ⁽⁴⁾	-	-	-	(1.424)	(1.424)
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023	1.625	1.737	7.399	6.714	17.475
Total no corriente al 31 de diciembre de 2023	-	-	-	5.083	5.083
Total corriente al 31 de diciembre de 2023	1.625	1.737	7.399	1.631	12.392

(1) En función del estado fenológico alcanzado al cierre del ejercicio, se valúan 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 y productos biológicos" de la nota 30.



Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones 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 31.12.2024, según el activo biológico	6.854 Tn.	14.334 Tn.	⁽¹⁾ 15.053 Tn.	⁽³⁾ 217.154 Tn.
Superficie afectada a los activos biológicos al 31.12.2024	271 Has.	5.649 Has	-	5.992 Has.
Cantidades físicas de activos biológicos al 31.12.2024 (cabezas)	-	-	⁽²⁾ 6.076	-
Vidas útiles estimadas	7 meses	7 meses	5 lactancias	10 meses

(1) Corresponde a Tn. de leche fluida.

(2) Del total, 3.335 cabezas corresponden a ganado lechero y los restantes 2.741 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 31.12.2023, 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.

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 medidas según jerarquías de valor razonable al 31 de diciembre de 2024 y 2023, de acuerdo con la explicación mencionada en la nota 372:

	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3	TOTAL
Activos biológicos a valor razonable				
Cultivo de fruta	-	-	501	501
Ganado lechero o destinado a faena	-	6.771	-	6.771
Total activos biológicos a valor razonable al 31.12.2024	-	6.771	501	7.272

Activos biológicos a valor razonable

Cultivo de fruta	-	-	1.625	1.625
Ganado lechero o destinado a faena	-	6.714	-	6.714
Total activos biológicos a valor razonable al 31.12.2023	-	6.714	1.625	8.339

Al 31 de diciembre de 2024, el máximo y mejor uso de los activos biológicos no difieren en forma significativa de su utilización presente.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

Nota 9. Activos biológicos

Los siguientes datos no observables se utilizaron para la medición de cultivo de frutas (valores razonables Nivel 3):

ACTIVOS BIOLÓGICOS A VALOR RAZONABLE	TÉCNICA DE MEDICIÓN	DATOS NO OBSERVABLES	RELACIÓN DE DATOS NO OBSERVABLES CON VALOR RAZONABLE
Cultivo de fruta	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 2024 y al 31 de diciembre de 2023 se compone de la siguiente manera:

	SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO	CARGO IMPUTADO EN RESULTADOS	CARGO IMPUTADO EN OTROS RESULTADOS INTEGRALES	SALDO AL 31.12.2024
Quebrantos impositivos generales	4.111	(4.111)	-	-
Utilidad fiscal diferida Ley N° 27.541	(4.523)	3.782	-	(741)
Créditos por ventas y otros créditos	(546)	785	-	239
Existencias	(19.259)	9.217	-	(10.042)
Provisiones	688	1.935	-	2.623
Cuentas por pagar y otras deudas y Obligaciones por beneficio de retiro	16.810	(428)	(3.675)	12.707
Pasivos por arrendamientos	7.883	(52)	-	7.831
Préstamos	24.958	(22.524)	-	2.434
Activos biológicos	(1.997)	123	-	(1.874)
Activos por derechos de uso	(7.016)	(634)	-	(7.650)
Propiedad, planta y equipos y Propiedades de inversión	(43.592)	3.896	-	(39.696)
Activos intangibles	(1.058)	90	-	(968)
Inversiones en subsidiarias y asociadas	627	(281)	-	346
Otras inversiones	(1.110)	1.130	-	20
TOTAL ACTIVO / (PASIVO) NETO POR IMPUESTO DIFERIDO	(24.024)	(7.072)	(3.675)	(34.771)

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia



Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones 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:

	SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO	CARGO IMPUTADO EN RESULTADOS	CARGO IMPUTADO EN OTROS RESULTADOS INTEGRALES	SALDO AL 31.12.2023
Quebrantos impositivos generales	-	4.111	-	4.111
Utilidad fiscal diferida Ley N° 27.541	(23.142)	18.619	-	(4.523)
Créditos por ventas y otros créditos	(124)	(422)	-	(546)
Existencias	(5.603)	(13.656)	-	(19.259)
Provisiones	1.341	(653)	-	688
Cuentas por pagar y otras deudas y Obligaciones por beneficio de retiro	14.500	(919)	3.229	16.810
Pasivos por arrendamientos	5.625	2.258	-	7.883
Préstamos	6.481	18.477	-	24.958
Activos biológicos	(651)	(1.346)	-	(1.997)
Activos por derechos de uso	(5.374)	(1.642)	-	(7.016)
Propiedad, planta y equipos y Propiedades de inversión	(44.940)	1.348	-	(43.592)
Activos intangibles	(1.178)	120	-	(1.058)
Inversiones en subsidiarias y asociadas	466	161	-	627
Otras inversiones	(115)	(995)	-	(1.110)
TOTAL ACTIVO / (PASIVO) NETO POR IMPUESTO DIFERIDO	(52.714)	25.461	3.229	(24.024)

Al 31 de diciembre de 2024, existen otros activos diferidos no reconocidos por la Sociedad que, expresados en moneda homogénea de cierre, ascienden a ARS 60 (ARS 173 a nivel de base imponible).

Al 31 de diciembre de 2023, existían otros activos diferidos no reconocidos por la Sociedad que, expresados en moneda homogénea de cierre, ascendían a ARS 132 (ARS 376 a nivel de base imponible).

Nota 11. Otras inversiones

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

	31.12.2024	31.12.2023
Corriente		
Títulos públicos a costo amortizado ⁽¹⁾	7.585	-
TOTAL NO CORRIENTE	7.585	-
TOTAL	7.585	-

(1) Corresponden a la tenencia de Bonos para la Reconstrucción de una Argentina Libre (BOPREAL), Serie 2 suscriptos durante el mes de febrero 2024. Su valor razonable al 31 de diciembre de 2024 es de ARS 7.650 (Nivel 1 de la jerarquía de valor razonable de acuerdo con la explicación mencionada en la nota 37.2) La previsión por desvalorización de dichos instrumentos financieros conforme al modelo de pérdidas esperadas no es significativa, de acuerdo a las estimaciones realizadas por la Sociedad.

Los valores registrados de otras inversiones están denominados en USD.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones 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

	31.12.2024	31.12.2023
Corriente		
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	62.916	45.939
Créditos documentados	9.721	5.004
Cuentas por cobrar con partes relacionadas (nota 36)	55.901	72.759
Créditos morosos y en gestión judicial	9	33
Menos: Previsión por desvalorización de cuentas por cobrar	(263)	(398)
TOTAL CORRIENTE	128.284	123.337
TOTAL CRÉDITOS POR VENTAS	128.284	123.337

Otros créditos

	31.12.2024	31.12.2023
No corriente		
Créditos fiscales	2.163	7.550
Depósitos en garantía	102	196
Anticipos a proveedores por compras de elementos de propiedad, planta y equipos	968	26
Deudores financieros con partes relacionadas (nota 36)	12	11
Gastos pagados por adelantado	611	179
Otros créditos a cobrar con partes relacionadas (nota 36)	10.805	17.624
Menos: Previsión por desvalorización de otros créditos incobrables	(227)	(494)
TOTAL NO CORRIENTE	14.434	25.092

Corriente

Reintegros a percibir	2.501	2.787
Depósitos en garantía	42	904
Créditos fiscales	15.964	44.199
Anticipos a proveedores por compra de existencias y otros bienes y servicios	7.665	11.043
Deudores financieros con partes relacionadas (nota 36)	94	240
Gastos pagados por adelantado	4.826	4.320
Otros créditos a cobrar con partes relacionadas (nota 36)	573	976
Diversos	11	101
Menos: Previsión por desvalorización de otros créditos incobrables	(23)	(41)
TOTAL CORRIENTE	31.653	64.529
TOTAL OTROS CRÉDITOS	46.087	89.621

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia



Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones 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 previsiones significativas por estas cuentas por cobrar con partes relacionadas.

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

	31.12.2024	31.12.2023
A vencer	58	41
SUBTOTAL A VENCER PREVISIONADO	58	41
Hasta tres meses	14	26
Desde tres hasta seis meses	5	26
De seis a doce meses	20	2
Más de un año	166	303
SUBTOTAL VENCIDO PREVISIONADO	205	357
TOTAL	263	398

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

	31.12.2024	31.12.2023
Desde tres hasta seis meses	627	557
De seis a doce meses	125	174
Más de un año	135	102
TOTAL VENCIDO NO PREVISIONADO	887	883

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

	31.12.2024	31.12.2023
ARS	124.256	132.221
EUR	326	783
USD	49.789	79.954
TOTAL	174.371	212.958

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones 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⁾	
	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Saldo al inicio del ejercicio	398	645	535	1.655
Aumentos	196	174	13	17
Disminuciones	(120)	(157)	(1)	(15)
Utilizaciones	(3)	(4)	-	(11)
Efecto reexpresión	(208)	(260)	(297)	(1.111)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	263	398	250	535

(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) y nota 28.

Nota 13. Existencias

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

	31.12.2024	31.12.2023
Materias primas y materiales	146.437	148.672
Materias primas y materiales en tránsito	4.677	4.181
Productos en proceso	16.736	17.103
Productos terminados	159.046	169.167
Menos: Previsión por desvalorización de existencias	(14.908)	(12.456)
TOTAL	311.988	326.667

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

	31.12.2024	31.12.2023
Saldo al inicio del ejercicio	12.456	11.992
Aumentos ⁽¹⁾	4.847	3.948
Disminuciones ⁽¹⁾	(2.395)	(3.454)
Utilizaciones	-	(30)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	14.908	12.456

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

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones 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)	32.086	-
TOTAL NO CORRIENTE	32.086	-
TOTAL AL 31.12.2024	32.086	-

	ACTIVOS	PASIVOS
No corriente		
Opciones Mastellone Hermanos S.A. (nota 41)	27.930	-
TOTAL NO CORRIENTE	27.930	-
TOTAL AL 31.12.2023	27.930	-

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

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 no existen contratos a término de moneda. Por su parte, durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre 2024 no se realizaron operaciones a término de moneda. En el siguiente cuadro se exponen los resultados producto de las operaciones realizadas durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023:

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	-	-	-	-	-	-	(61.831)
TOTAL AL 31.12.2023										(61.831)

(*) 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.

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones 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 descritos en la nota 37 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
	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.
Modelo de "Simulación de Montecarlo"	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:

	31.12.2024	31.12.2023
Efectivo y depósitos bancarios a vista	13.232	12.230
Activos financieros a valor razonable ⁽¹⁾	675	22.266
TOTAL	13.907	34.496

(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	31.12.2024	31.12.2023
Altas de elementos de propiedad, planta y equipos, propiedades de inversión, activos intangibles y otros no canceladas al cierre	Inversión	(3.458)	(2.955)
Importes capitalizados en activos aptos (nota 32)	Inversión	(256)	(270)
Altas de activos por derecho de uso y actualización de arrendamientos variables (nota 5)	Inversión	(14.220)	(17.664)
Bajas de activos por derecho de uso (nota 5)	Inversión	400	48
Distribución de dividendos no cancelados al cierre	Financiación	(3)	(3.166)
Bajas de pasivos por arrendamientos (nota 21)	Financiación	(63)	(37)
Altas de pasivos y actualización de arrendamientos variables (nota 21)	Financiación	14.220	17.664

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones 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 (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 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 15.638 (ARS 203 en valores históricos), se reasignaron a una reserva especial la cual solo 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:

	2024	2023	2022
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 2.9 se imputa en el rubro "Ajuste de capital", integrante del Patrimonio neto de la Sociedad.

El capital social al 31 de diciembre de 2024 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.



Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones 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 2024 y 2023, respectivamente:

	TOTAL AL 31.12.2024
Saldo al inicio del ejercicio	3.427
Ganancia neta del ejercicio	291.079
Pérdidas actuariales de planes de beneficios definidos	8.114
Distribución de dividendos ⁽¹⁾	(3.427)
Prescripción de dividendos ⁽²⁾	-
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	299.193

(1) Según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 29 de abril de 2024.

(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. Las cifras en números enteros son inferiores a un millón de ARS.

	TOTAL AL 31.12.2023
Saldo al inicio del ejercicio	213.774
Ganancia neta del ejercicio	10.037
Pérdidas actuariales de planes de beneficios definidos	(6.610)
Constitución de reservas	
- Reserva facultativa para futuras inversiones ⁽¹⁾	(140.749)
Distribución de dividendos ⁽¹⁾	(73.025)
Prescripción de dividendos ⁽²⁾	-
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	3.427

(1) 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.

(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. Las cifras en números enteros son inferiores a un millón de ARS.

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	30.056	30.056
Diferencia de conversión:		
- Participación en diferencia de conversión en sociedades	(302.986)	(302.986)
TOTAL AL 31.12.2024	(272.930)	(272.930)
	RESERVA DE CONVERSIÓN	TOTAL
Saldo al inicio del ejercicio	(165.289)	(165.289)
Diferencia de conversión:		
- Participación en diferencia de conversión en sociedades	195.345	195.345
TOTAL AL 31.12.2023	30.056	30.056

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

Nota 20. Préstamos

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

	31.12.2024	31.12.2023
No corriente		
Préstamos bancarios	25.074	-
Obligaciones negociables	159.928	605.244
Préstamos financieros con partes relacionadas (nota 36)	-	36.349
TOTAL NO CORRIENTE	185.002	641.593
Corriente		
Préstamos bancarios	196.476	206.599
Obligaciones negociables	327.168	156.661
Préstamos financieros con partes relacionadas (nota 36)	116.522	218.955
TOTAL CORRIENTE	640.166	582.215
TOTAL	825.168	1.223.808

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

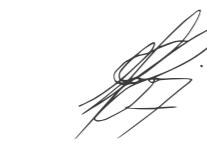
	MOVIMIENTOS DE EFECTIVO	MOVIMIENTOS QUE NO IMPlicAN EFECTIVO	TOTAL AL 31.12.2024
SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO			1.223.808
Préstamos obtenidos	247.726	-	247.726
Pagos de préstamos - capital	(119.848)	-	(119.848)
Pagos de préstamos - intereses	(168.506)	-	(168.506)
Pagos de gastos por otorgamiento y otros cargos financieros	(2.486)	-	(2.486)
Variación neta de préstamos financieros con sociedades relacionadas	(78.346)	-	(78.346)
Variación neta de descubiertos entre el inicio y el cierre del ejercicio	63.668	-	63.668
Gastos por otorgamientos y otros cargos financieros devengados ⁽¹⁾⁽²⁾	-	(2.272)	(2.272)
Intereses devengados ⁽¹⁾	-	(20.068)	(20.068)
Diferencias de cambio devengadas	-	(318.508)	(318.508)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO			825.168

	MOVIMIENTOS DE EFECTIVO	MOVIMIENTOS QUE NO IMPlicAN EFECTIVO	TOTAL AL 31.12.2023
SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO			986.512
Préstamos obtenidos	335.549	-	335.549
Pagos de préstamos - capital	(186.182)	-	(186.182)
Pagos de préstamos - intereses	(254.958)	-	(254.958)
Pagos de gastos por otorgamiento y otros cargos financieros	(3.636)	-	(3.636)
Variación neta de préstamos financieros con sociedades relacionadas	100.803	-	100.803
Variación neta de descubiertos entre el inicio y el cierre del ejercicio	84.180	-	84.180
Gastos por otorgamientos y otros cargos financieros devengados ⁽¹⁾⁽²⁾	-	(5.105)	(5.105)
Intereses devengados ⁽¹⁾	-	(76.295)	(76.295)
Diferencias de cambio devengadas	-	242.940	242.940
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO			1.223.808

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones 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 2024:

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	-	25.074	-	-	-	25.074
Obligaciones negociables	-	80.590	79.338	-	-	159.928
TOTAL AL 31.12.2024	-	105.664	79.338	-	-	185.002

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	-	114.115	44.997	28.518	8.846	196.476
Obligaciones negociables	-	6.626	123.880	507	196.155	327.168
Préstamos financieros con partes relacionadas (nota 36)	50.980	2.070	54.919	6.676	1.877	116.522
TOTAL AL 31.12.2024	50.980	122.811	223.796	35.701	206.878	640.166

- 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	-	332.419	137.502	135.323	-	605.244
Préstamos financieros con partes relacionadas (nota 36)	-	36.349	-	-	-	36.349
TOTAL AL 31.12.2023	-	368.768	137.502	135.323	-	641.593

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	-	158.732	18.806	22.528	6.533	206.599
Obligaciones negociables	-	19.386	27.317	6.415	103.543	156.661
Préstamos financieros con partes relacionadas (nota 36)	133.758	25.872	5.520	34.440	19.365	218.955
TOTAL AL 31.12.2023	133.758	203.990	51.643	63.383	129.441	582.215

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

	31.12.2024	31.12.2023
ARS ⁽¹⁾	352.075	462.121
USD	472.089	760.733
EUR	1.004	954
TOTAL	825.168	1.223.808

(1) Incluye Obligaciones Negociables Clase 17 las cuales están denominadas en UVAs pero son cancelables en ARS. Al 31 de diciembre de 2024 y al 31 de diciembre de 2023, el saldo de dichas obligaciones negociables asciende a ARS 36.164 y ARS 28.118, respectivamente.



Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

Nota 20. Préstamos

El valor en libros y el valor razonable de los préstamos al 31 de diciembre de 2024 y 2023 son los siguientes:

	VALOR EN LIBROS	VALOR RAZONABLE
Préstamos bancarios	221.550	219.943
Obligaciones negociables ⁽¹⁾	487.096	491.171
Préstamos financieros con partes relacionadas	116.522	112.714
TOTAL AL 31.12.2024	825.168	823.828

	VALOR EN LIBROS	VALOR RAZONABLE
Préstamos bancarios	206.599	205.580
Obligaciones negociables ⁽¹⁾	761.905	785.826
Préstamos financieros con partes relacionadas	255.304	251.334
TOTAL AL 31.12.2023	1.223.808	1.242.740

(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.

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 repartible mensualmente y devengan intereses diarios, utilizando para dicho cálculo tasas observables de mercado.

A continuación, se exponen los préstamos de la Sociedad medidas según jerarquías de valor razonable al 31 de diciembre de 2024 y 2023, de acuerdo con la explicación mencionada en la nota 37:

	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3	TOTAL
Préstamos a valor razonable				
Préstamos bancarios	-	219.943	-	219.943
Obligaciones negociables	246.330	244.841	-	491.171
Préstamos con sociedades relacionadas	-	112.714	-	112.714
Total préstamos a valor razonable al 31.12.2024	246.330	577.498	-	823.828

	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3	TOTAL
Préstamos a valor razonable				
Préstamos bancarios	-	205.580	-	205.580
Obligaciones negociables	477.118	308.708	-	785.826
Préstamos con sociedades relacionadas	-	251.334	-	251.334
Total préstamos a valor razonable al 31.12.2023	477.118	765.622	-	1.242.740

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones 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

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

Con fecha 25 de octubre de 2010, la CNV, mediante Resolución N.º 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.º 17.849, autorizó a la Sociedad la ampliación del monto máximo de emisión del referido programa (pasando de un valor nominal máximo de emisión de USD 500 a un valor nominal máximo de emisión de hasta USD 800, o su equivalente en otras monedas) por un nuevo período de cinco (5) años, contados desde el vencimiento del plazo original.

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

Nota 20. Préstamos

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

	OBLIGACIONES NEGOCIALES CLASE 9 ⁽¹⁾	OBLIGACIONES NEGOCIALES ADICIONALES CLASE 9 ⁽¹⁾	OBLIGACIONES NEGOCIALES CLASE 16 ⁽²⁾	OBLIGACIONES NEGOCIALES CLASE 17	OBLIGACIONES NEGOCIALES CLASE 18
Monto original de la emisión	USD 350	USD 150	ARS 1.500.	27.UVA (equivalentes a ARS 2.500 considerando el valor del UVA a la fecha de la emisión)	USD 265
Fecha de emisión	6 de julio de 2026	19 de junio de 2017		20 de octubre de 2021	9 de noviembre de 2022
Precio de emisión	100% del valor nominal	106,625% del valor nominal		100% del valor nominal	
Moneda	USD		ARS	UVA/ARS	USD
Tasa de interés	Tasa fija del 6% nominal anual.	Tasa fija del 6% nominal anual.	Tasa variable nominal anual equivalente al promedio de la tasa BADLAR del período más un margen aplicable.	Tasa fija nominal anual equivalente a 0,98 %.	Tasa fija del 8,25% nominal anual
Margen aplicable	No posee.		2,97% nominal anual.	No posee.	
Fecha de amortización y vencimiento	6 de julio de 2023 (84 meses de la fecha de emisión).	6 de julio de 2023 (73 meses de la fecha de emisión).	En tres pagos consecutivos, siendo el primero el 20 de octubre de 2022 (12 meses desde la fecha de emisión) por el 33% del Valor Nominal; el segundo, el 20 de enero de 2023 (15 meses desde la fecha de emisión) por el 33% del Valor Nominal; y, al vencimiento, el 20 de abril de 2023 (18 meses desde la fecha de emisión) por el 34% del Valor Nominal.	20 de octubre de 2025 (48 meses de la fecha de emisión).	En siete cuotas semestrales, con vencimientos el 9 de octubre de 2024, el 9 de abril de 2025, el 9 de octubre de 2025, el 9 de abril de 2026, el 9 de octubre de 2026, el 9 de abril de 2027 y 9 de octubre de 2027. Las primeras seis amortizaciones precitadas son representativas del 14,285% del capital cada una, siendo la última del 14,290% del mismo.
Fecha de autorización Subgerencia de Emisoras de la CNV	21 de junio de 2016	9 de junio de 2017		13 de octubre de 2021	4 de octubre de 2022
Fecha de pago de intereses	Semestralmente, por período vencido, el 6 de enero y 6 de julio de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 6 de enero de 2017.	Semestralmente, por período vencido, el 6 de enero y 6 de julio de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 6 de julio de 2017.	Trimestralmente, por período vencido, 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.	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.
Valor en libros al 31.12.2024 (ARS)	-	-	-	36.421	246.049

(1) Se cancelaron en su totalidad en virtud del canje y rescate de Obligaciones Negociables Clase 9 descrito en el inciso b. de la presente nota.
Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 no hay saldos adeudados por estas Obligaciones Negociables.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

Nota 20. Préstamos

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

	OBLIGACIONES NEGOCIALES CLASE 19 ⁽¹⁾	OBLIGACIONES NEGOCIALES CLASE 20	OBLIGACIONES NEGOCIALES CLASE 21 ⁽¹⁾	OBLIGACIONES NEGOCIALES CLASE 22	OBLIGACIONES NEGOCIALES CLASE 23	OBLIGACIONES NEGOCIALES CLASE 24
Monto original de la emisión	ARS 8.460	ARS 13.540	USD 77	ARS 17.000	ARS 65.681	ARS 40.000
Fecha de emisión	12 de mayo de 2023		22 de mayo de 2023	6 de octubre de 2023	11 de junio de 2024	7 de octubre de 2024
Precio de emisión			100% del valor nominal			
Moneda	ARS	USD		ARS		
Tasa de interés	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.		
Margen aplicable	0,99% nominal anual.	3,95% nominal anual.	No posee.	3,49% nominal anual.	4,25% nominal anual.	4,99% nominal anual.
Fecha de amortización y vencimiento	12 de mayo de 2024 (12 meses de la fecha de emisión).	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).	11 de junio de 2025 (12 meses de la fecha de emisión)	7 de octubre de 2025 (12 meses de la fecha de emisión).
Fecha de autorización Subgerencia de Emisoras de la CNV	8 de mayo de 2023		10 de mayo de 2023	29 de septiembre de 2023	4 de junio de 2024	30 de septiembre de 2024
Fecha de pago de intereses	Trimestralmente, por período vencido, desde el 12 de agosto de 2023 hasta el 12 de mayo de 2024.	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	Trimestralmente, por período vencido, el 11 de septiembre de 2024, el 11 de diciembre de 2024, el 11 de marzo de 2025 y el 11 de junio de 2025.	Trimestralmente, por período vencido, comenzando el 7 de enero de 2025 y finalizando el 7 de octubre de 2025.
Valor en libros al 31.12.2024 (ARS)	-	14.262	79.678	-	66.925	43.761

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones 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:

- Solo 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.
- Solo podrá ocurrir 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 2024 y 2023:

OBLIGACIONES NEGOCIALES CLASE 18

	31.12.2024	31.12.2023
EBITDA Ajustado Consolidado ⁽¹⁾	318.358	366.189
Cargos Fijos Consolidados ⁽²⁾	131.948	(19.774)
Coeficiente de Cobertura de Cargos Fijos ⁽³⁾	2,41	(18,52)

(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 2.9, 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 2024 y 2023.



Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

Nota 20. Préstamos

(b) Canje y rescate 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.

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.

(c) 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	TASA	FECHA DE OBTENCIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO	AMORTIZACIÓN DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES	CAPITAL ADEUDADO ARS
						31.12.2024 31.12.2023
USD 25 ⁽¹⁾	3,0%	06.07.2022	08.01.2024	Al vencimiento	Trimestral	- 44.013
USD 25 ⁽¹⁾	4,5%	08.01.2024	08.07.2025	Al vencimiento	Trimestral	25.800 -
ARS 20.000	Variable ⁽²⁾	30.09.2024	30.09.2026	Trimestral ⁽³⁾	Trimestral	17.150 -

(1) El 8 de enero de 2024 la Sociedad acordó la renovación del capital con las condiciones expuestas en el cuadro.

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

(3) Pagos trimestrales de ARS 2.850 salvo última amortización de ARS 50.

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

El 25 de enero de 2024, la Sociedad junto con sus subsidiarias Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal y Cartocor S.A. concretaron un acuerdo de financiamiento con el banco Coöperatieve Rabobank U.A. en el cual se establece la puesta a disposición de una línea de crédito por un monto máximo de capital de USD 40, pudiendo ser utilizado por cualquiera de dichas sociedades, siendo las mismas codeudoras entre sí. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, el Grupo ha recibido los siguientes desembolsos de fondos, por un total de USD 18,7:

CAPITAL ORIGINAL	TASA	FECHA DE OBTENCIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO	AMORTIZACIÓN DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES	CAPITAL ADEUDADO ARS 31.12.2024
						31.12.2024
Arcor S.A.I.C.	USD 6,0	SOFR + 4,75% Anual ⁽¹⁾	30.01.2024	26.01.2026	Al vencimiento	Semestral 6,192
Arcor S.A.I.C.	USD 5,0	SOFR + 4,75% Anual ⁽¹⁾	06.02.2024	26.01.2026	Al vencimiento	Semestral 5,160
Arcor S.A.I.C.	USD 5,6	SOFR + 4,75% Anual ⁽¹⁾	26.04.2024	26.01.2026	Al vencimiento	Semestral 5,779
Arcor S.A.I.C.	USD 2,1	SOFR + 4,75% Anual ⁽¹⁾	27.05.2024	26.01.2026	Al vencimiento	Semestral 2,219

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

Los términos y condiciones del acuerdo de financiamiento incluyen ciertos compromisos y limitaciones asumidos por la Sociedad y sus subsidiarias que son comunes en este tipo de operaciones, entre las que se encuentra el cumplimiento de índices financieros específicos (relación de "Endeudamiento y EBITDA", y "Coeficiente de Cobertura de Cargos Fijos"). Al 31 de diciembre de 2024, la Sociedad y sus subsidiarias cumplieron la totalidad de dichas condiciones y compromisos.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

Nota 20. Préstamos

(e) Hecho posterior – Emisión de Obligación Negociable Clase 25.

En el marco del Programa Global de emisión de Obligaciones Negociables simples no convertibles en acciones por un monto máximo de emisión de hasta USD 1.200 o su equivalente en otras monedas, la Sociedad emitió con fecha 25 de febrero de 2025, las "Obligaciones Negociables Clase N° 25", a tasa variable por un valor nominal que asciende a ARS 60.000 simples no convertibles en acciones.

Principales términos de las Obligaciones Negociables Clase 25:

OBLIGACIONES NEGOCIALES CLASE 25		
Monto final de la emisión	ARS 60.000	
Fecha de emisión	25 de febrero de 2025	
Precio de emisión	100% del valor nominal.	
Moneda	ARS	
Tasa de interés	Tasa variable nominal anual equivalente a la suma de la tasa Tamar privada más un margen aplicable.	
Margen Aplicable	2,40% nominal anual.	
Fecha de amortización y vencimiento	25 de febrero de 2026 (12 meses de la fecha de emisión).	
Fecha de autorización Subgerencia de Emisoras de la CNV	18 de febrero de 2025	
Fecha de pago de intereses	Trimestralmente, por período vencido, comenzando el 25 de mayo de 2025 y finalizando el 25 de febrero de 2026.	

Nota 21. Pasivos por arrendamientos

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

	31.12.2024	31.12.2023
No corriente	12.074	12.082
Corriente	10.296	10.437
TOTAL	22.370	22.519
Saldo al inicio del ejercicio		
Altas	22.519	16.071
Bajas ⁽¹⁾	14.218	12.807
Actualización de arrendamientos variables	(63)	(37)
Cargo por intereses y diferencias de cambio devengadas	2	4.857
Pagos realizados en el ejercicio	(799)	1.490
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	22.370	22.519

(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).

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

Nota 22. Obligaciones por beneficios de retiro del personal

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

	31.12.2024	31.12.2023
No Corriente		
Beneficios por retiro anticipado	2.797	1.254
Gratificaciones por jubilación ^(a)	4.343	3.543
Planes de pensión ^(b)	15.118	25.341
TOTAL NO CORRIENTE	22.258	30.138

Corriente

	31.12.2024	31.12.2023
Beneficios por retiro anticipado ⁽¹⁾	3.820	3.391
Gratificaciones por jubilación ^{(1)(a)}	70	63
Planes de pensión ^{(1)(b)}	527	1.071
TOTAL CORRIENTE	4.417	4.525
TOTAL	26.675	34.663

(1) Se corresponde con la porción que se espera cancelar dentro de los 12 meses desde la fecha de los presentes Estados Financieros.

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

	31.12.2024	31.12.2023
Cargo a resultados		
Beneficios por retiro anticipado	6.409	2.766
Gratificaciones por jubilación ^(a)	1.094	(1.401)
Planes de pensión – contribuciones definidas ^(b)	1.098	(883)
Subtotal	8.601	482
Cargo a otros resultados integrales		
Gratificaciones por jubilación ^(a)	(254)	788
Planes de pensión ^(b)	(10.245)	8.441
Subtotal - Cargos imputados en otros resultados integrales	(10.499)	9.229
TOTAL	(1.898)	9.711

(a) Gratificaciones por jubilación

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

	31.12.2024	31.12.2023
Saldo al inicio del ejercicio	3.606	4.238
Costo	246	237
Intereses ⁽¹⁾	848	(1.638)
(Ganancias) / Pérdida actuarial	(254)	788
Beneficios pagados a los participantes	(33)	(19)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	4.413	3.606

(1) Los cargos por intereses se exponen en términos reales, segregando el componente inflacionario, conforme lo expuesto en nota 2.9.

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

Nota 22. Obligaciones por beneficios de retiro del personal

(b) Planes de pensión

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

	31.12.2024	31.12.2023
Saldo al inicio del ejercicio	26.412	30.833
Costo	1.769	8.740
Costo de servicios pasados	(3.143)	-
Intereses ⁽¹⁾	2.472	(9.623)
(Ganancia) / Pérdida actuarial	(10.245)	8.441
Beneficios pagados a los participantes	(1.620)	(11.979)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	15.645	26.412

(1) Los cargos por intereses se exponen en términos reales, segregando el componente inflacionario, conforme lo expuesto en nota 2.9.

El cargo imputado al estado de resultados individual, por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

	PLANES DE PENSIÓN	BENEFICIOS POR RETIRO ANTICIADO	GRATIFICACIONES POR JUBILACIÓN	TOTAL
Costo ⁽¹⁾⁽³⁾	(1.374)	9.285	246	8.157
Intereses ⁽²⁾	2.472	(2.876)	848	444
Subtotal - Cargos imputados en resultado del ejercicio	1.098	6.409	1.094	8.601
Ganancia actuarial	(10.245)	-	(254)	(10.499)
Subtotal - Pérdida / (ganancia) imputada en otros resultados integrales	(10.245)	-	(254)	(10.499)
TOTAL AL 31.12.2024	(9.147)	6.409	840	(1.898)

(1) Del cargo total de costo, ARS 6.434, ARS 384 y ARS 1.339 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 244 se expone en Retribuciones de administradores, directores y sindicos y ARS (1.618) 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 2023 es el siguiente:

	PLANES DE PENSIÓN	BENEFICIOS POR RETIRO ANTICIADO	GRATIFICACIONES POR JUBILACIÓN	TOTAL
Costo ⁽¹⁾⁽³⁾	8.740	11.914	237	20.891
Intereses ⁽²⁾	(9.623)	(9.148)	(1.638)	(20.409)
Subtotal - Cargos imputados en resultado del ejercicio	(883)	2.766	(1.401)	482
Pérdida actuarial	8.441	-	788	9.229
Subtotal - Pérdida / (ganancia) imputada en otros resultados integrales	8.441	-	788	9.229
TOTAL AL 31.12.2023	7.558	2.766	(613)	9.711

(1) Del cargo total de costo, ARS 7.824, ARS 2.061 y ARS 11.006 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 393 se expone en Retribuciones de administradores, directores y sindicos y ARS 8.347 se expone en Sueldos, jornales y otros beneficios (nota 29).



Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones 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 2024 es el siguiente:

	31.12.2024	31.12.2023
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 2024 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 (394) y ARS 365, respectivamente.

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 (322) y ARS 296, respectivamente.

Nota 23. Provisiones

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

	31.12.2024	31.12.2023
No Corriente		
Para juicios laborales	4.914	1.061
Para otros juicios civiles, comerciales y otras contingencias	331	313
TOTAL NO CORRIENTE	5.245	1.374
No Corriente		
Para juicios laborales	2.105	453
Para otros juicios civiles, comerciales y otras contingencias	142	135
TOTAL CORRIENTE	2.247	588
TOTAL	7.492	1.962

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

	JUICIOS LABORALES ⁽¹⁾		OTROS JUICIOS CIVILES, COMERCIALES Y OTRAS CONTINGENCIAS ⁽²⁾	
	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Saldo al inicio del ejercicio	1.514	3.067	448	761
Aumentos	7.510	1.468	558	453
Disminuciones	(1.168)	(2.744)	(222)	(39)
Pagos	(837)	(277)	(71)	-
Efecto conversión y reexpresión	-	-	(240)	(727)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	7.019	1.514	473	448

(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.



Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

Nota 24. Cuentas por pagar comerciales y otras deudas

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

	31.12.2024	31.12.2023
No corriente		
Cuentas por pagar comerciales		
- Terceros	495	1.254
Remuneraciones, cargas sociales y beneficios al personal	14.166	21.674
Otras deudas		
- Partes relacionadas (nota 9)	6	218
TOTAL NO CORRIENTE	14.667	23.146
Corriente		
Cuentas por pagar comerciales		
- Terceros	147.933	184.280
- Partes relacionadas (nota 36)	22.510	24.959
- Documentadas	15.176	10.393
Cargas fiscales	9.612	8.454
Remuneraciones, cargas sociales y beneficios al personal	51.967	47.148
Otras deudas		
- Terceros	28	20
- Partes relacionadas (nota 8)	1.667	5.075
TOTAL CORRIENTE	248.893	280.329
TOTAL	263.560	303.475

Nota 25. 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:

	31.12.2024	31.12.2023
Servicios informáticos	1.063	312
Servicios de logística	6.223	1.666
Servicios de producción	155	-
TOTAL	7.441	1.978

Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

Nota 25. Compromisos y garantías otorgadas

(b) Garantías otorgadas por préstamos de subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2024, la Sociedad no posee avales por préstamos otorgados a subsidiarias.

(c) Otras garantías otorgadas

EMPRESA	ACREDOR/ BENEFICIARIO	MONEDA ORIGINAL	TIPO DE GARANTÍA	GARANTÍA	MONTO MÁXIMO AVALADO
Servicios informáticos	Swiss Re Corporate Solutions Brasil Seguros S.A.	BRL	Aval	Seguro de caución	15

En el marco de los contratos a términos de moneda, al 31 de diciembre de 2024 y 2023 no existen garantías en instrumentos financieros.

(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 6.

(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 2024, poseen un valor residual de ARS 199. Por estos bienes, la Sociedad se obliga a la custodia de los mismos y a mantener los seguros correspondientes. Al 31 de diciembre de 2023 ascendía a ARS 154.

En virtud de contratos de maquila realizados por la Sociedad con terceros, al 31 de diciembre de 2024, 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 9.020. Al 31 de diciembre de 2023 la existencia ascendía a ARS 50.456.

Asimismo, la Sociedad posee en sus depósitos al 31 de diciembre de 2024, existencias de productos terminados de propiedad de terceros para su comercialización por un valor de ARS 386. Por este mismo concepto, al 31 de diciembre de 2023 las existencias ascendían a ARS 684.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

Nota 26. Ventas de bienes y servicios

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

	31.12.2024	31.12.2023
Ventas de bienes netas de descuentos y bonificaciones		
- Terceros	1.054.738	1.148.059
- Partes relacionadas (nota 36)	209.728	178.388
Venta de servicios		
- Terceros	2.015	3.104
- Partes relacionadas (nota 36)	121.813	122.320
TOTAL	1.388.294	1.451.871

Nota 27. Costo de ventas de bienes y servicios prestados

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

	31.12.2024	31.12.2023
Existencia al inicio del ejercicio (nota 13)	326.667	291.816
Compras del ejercicio	641.067	649.875
Transferencias de productos biológicos desde la actividad agropecuaria	14.103	23.463
Gastos de producción y prestación de servicios (nota 28)	379.238	390.076
Venta de subproductos	(1.398)	(1.553)
Reintegros de exportación ⁽¹⁾	(5.243)	(5.148)
Existencia al cierre del ejercicio (nota 13)	(311.988)	(326.667)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	1.042.446	1.021.862

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



Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones 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:

	31.12.2024	31.12.2023
Amortización de activos intangibles (nota 7)	1.100	1.230
Arrendamientos operativos	9.459	8.509
Calidad y medio ambiente	4.191	3.567
Combustibles y lubricantes	3.816	3.421
Conservación de prop., planta y equipos y prop. de inversión	42.110	34.885
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 4) ^(*)	25.339	25.674
Depreciación de activos por derecho de uso (nota 5) ^(*)	13.406	11.358
Derechos a la exportación	7.918	6.914
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	37.675	44.852
Fletes y acarreos	49.444	51.912
Gastos de exportación e importación	7.223	6.533
Gastos de viaje, movilidad y estadía	7.293	7.493
Honorarios y retribuciones por servicios	11.227	10.958
Impuestos directos	29.029	31.212
Impuestos, tasas y contribuciones	2.400	2.903
Publicidad y propaganda	21.415	18.723
Retribución de administradores, directores y síndicos	4.780	7.881
Seguros	4.608	4.296
Servicios bancarios	1.546	1.727
Servicios de terceros	55.829	54.420
Sistemas y software de aplicación	31.724	23.426
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 29)	347.595	414.119
Quebranto por deudores incobrables	76	17
Quebranto por juicios laborales y otros	593	416
Quebranto por otras provisiones diversas	336	414
Recupero por otros créditos	(1)	-
Otros gastos generales varios	27.921	27.959
TOTAL	748.052	804.819

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

Nota 28. Información sobre gastos por función y naturaleza

(a) Gastos de producción (nota 27)

	31.12.2024	31.12.2023
Amortización de activos intangibles (nota 7)	548	677
Arrendamientos operativos	2.325	2.104
Calidad y medio ambiente	4.163	3.517
Combustibles y lubricantes	2.549	2.180
Conservación de propiedad, planta y equipos	37.483	31.811
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 4) (*)	21.738	22.114
Depreciación de activos por derecho de uso (nota 5) (*)	3.546	1.857
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	35.219	42.146
Fletes y acarreos	18.830	18.804
Gastos de viaje, movilidad y estadía	1.886	1.910
Honorarios y retribuciones por servicios	2.233	2.413
Impuestos, tasas y contribuciones	1.187	1.309
Seguros	3.561	3.129
Servicios de terceros	20.955	19.051
Sistemas y software de aplicación	5.026	5.311
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 29)	214.181	228.018
Quebranto por juicios laborales y otros	295	205
Quebranto por otras provisiones diversas	69	292
Recupero por otros créditos	(1)	-
Otros gastos generales varios	3.445	3.228
TOTAL	379.238	390.076

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

	31.12.2024	31.12.2023
Arrendamientos operativos	222	1.429
Calidad y medio ambiente	28	50
Combustibles y lubricantes	622	727
Conservación de propiedad, planta y equipos	1.491	431
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 4) (*)	1.260	1.013
Depreciación de activos por derecho de uso (nota 5) (*)	4.327	3.355
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	291	335
Fletes y acarreos	396	483
Gastos de viaje, movilidad y estadía	45	37
Honorarios y retribuciones por servicios	77	107
Impuestos, tasas y contribuciones	256	301
Seguros	9	15
Servicios de terceros	3.832	3.841
Sistemas y software de aplicación	59	30
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 29)	3.826	4.394
Otros gastos generales varios	7.868	9.976
TOTAL	24.609	26.524

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

Nota 28. Información sobre gastos por función y naturaleza

(c) Gastos de comercialización

	31.12.2024	31.12.2023
Amortización de activos intangibles (nota 7)	171	324
Arrendamientos operativos	6.690	4.876
Combustibles y lubricantes	537	436
Conservación de propiedad, planta y equipos	2.888	2.184
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 4) (*)	1.620	1.757
Depreciación de activos por derecho de uso (nota 5) (*)	4.852	5.477
Derechos a la exportación	7.918	6.914
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	1.312	1.248
Fletes y acarreos	30.218	32.625
Gastos de exportación e importación	7.223	6.533
Gastos de viaje, movilidad y estadía	3.091	3.323
Honorarios y retribuciones por servicios	5.049	4.390
Impuestos directos	29.029	31.212
Impuestos, tasas y contribuciones	758	1.061
Publicidad y propaganda	21.415	18.723
Seguros	707	830
Servicios de terceros	28.885	28.738
Sistemas y software de aplicación	13.932	10.849
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 29)	67.270	72.261
Quebranto por deudores incobrables	76	17
Quebranto por juicios laborales y otros	239	211
Quebranto por otras provisiones diversas	209	83
Otros gastos generales varios	15.450	12.717
TOTAL	249.539	246.789

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



Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

Nota 28. Información sobre gastos por función y naturaleza

(d) Gastos de administración

	31.12.2024	31.12.2023
Amortización de activos intangibles (nota 7)	381	229
Arrendamientos operativos	221	100
Combustibles y lubricantes	108	78
Conservación de propiedad, planta y equipos	213	368
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 4) ^(*)	721	790
Depreciación de activos por derecho de uso (nota 5) ^(*)	681	669
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	845	1.119
Gastos de viaje, movilidad y estadía	2.271	2.223
Honorarios y retribuciones por servicios	3.813	4.020
Impuestos, tasas y contribuciones	120	170
Retribución de administradores, directores y síndicos	4.780	7.881
Seguros	331	322
Servicios bancarios	1.546	1.727
Servicios de terceros	1.534	1.812
Sistemas y software de aplicación	12.707	7.236
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 29)	62.318	109.446
Quebranto por juicios laborales y otros	59	-
Quebranto / (recupero) por otras provisiones diversas	58	39
Otros gastos generales varios	1.142	2.037
TOTAL	93.849	140.266

^(*) 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)

	31.12.2024	31.12.2023
Arrendamientos operativos	1	-
Conservación de propiedades de inversión	35	91
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	8	4
Honorarios y retribuciones por servicios	55	28
Impuestos, tasas y contribuciones	79	62
Servicios de terceros	623	978
Otros gastos generales varios	16	1
TOTAL	817	1.164

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

Nota 29. Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios

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

	31.12.2024	31.12.2023
Sueldos, jornales y cargas sociales ⁽¹⁾	339.682	393.621
Beneficios por retiro anticipado (nota 22)	9.285	11.914
Planes de pensión (nota 22)	(1.618)	8.347
Gratificación por jubilación (nota 22)	246	237
TOTAL	347.595	414.119

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

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 31.12.2024
Ventas de activos y productos biológicos	491	2.903	-	1.018	4.412
Costo de venta de activos y productos biológicos	(491)	(2.536)	-	(1.018)	(4.045)
Subtotal de resultado de venta de productos biológicos	-	367	-	-	367
Recolección de productos biológicos ⁽¹⁾	2.989	3.655	3.973	7.503	18.120
Cambios en el valor razonable de activos biológicos	(2.490)	-	-	1.075	(1.415)
Bajas de plantas productoras	-	-	(365)	-	(365)
Gastos de producción de activos biológicos de la actividad agrícola y ganadera (nota 28)	(1.636)	(4.333)	(9.754)	(8.886)	(24.609)
Consumo de productos biológicos cosechados	-	-	-	(1.682)	(1.682)
TOTAL RESULTADOS GENERADOS POR ACTIVOS BIOLÓGICOS	(1.137)	(311)	(6.146)	(1.990)	(9.584)

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia



Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones 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	218	7.800	-	1.424	9.442
Costo de venta de activos y productos biológicos	(218)	(6.060)	-	(1.424)	(7.702)
Subtotal de resultado de venta de productos biológicos	-	1.740	-	-	1.740
Recolección de productos biológicos ⁽¹⁾	5.760	4.239	14.858	6.605	31.462
Cambios en el valor razonable de activos biológicos	(1.837)	-	-	1.866	29
Bajas de plantas productoras	-	-	(706)	-	(706)
Gastos de producción de activos biológicos de la actividad agrícola y ganadera (nota 28)	(2.773)	(4.333)	(9.207)	(10.111)	(26.524)
Consumo de productos biológicos cosechados	-	-	-	(1.953)	(1.953)
TOTAL RESULTADOS GENERADOS POR ACTIVOS BIOLÓGICOS	1.150	1.546	4.945	(3.593)	4.048

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

Nota 31. Otros ingresos / (egresos) – neto

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

	31.12.2024	31.12.2023
Impuestos a los débitos y créditos bancarios	(11.970)	(13.554)
Egresos netos de los ingresos devengados, generados por las propiedades de inversión ⁽¹⁾	(532)	(945)
Resultado de venta de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión	390	1.021
Desvalorización de elementos de propiedad, planta y equipos (nota 5)	(578)	(353)
Impuesto PAIS ⁽²⁾	(23.147)	(3.179)
Otros ingresos por liquidación diferenciada de exportaciones ⁽³⁾	9.116	10.836
Otros	1.200	2.559
TOTAL	(25.521)	(3.615)

(1) Incluye para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 y 2023 gastos de mantenimiento de propiedades de inversión según lo detallado en nota 28.
(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 debía 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. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, continúa el mencionado mecanismo de liquidación. 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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

Nota 32. Resultados financieros, netos

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

	31.12.2024	31.12.2023
Ingresos financieros		
Intereses:		
- Equivalentes de efectivo	91	7
- Explícitos e implícitos comunes	(46.728)	(63.381)
- Financieros con partes relacionadas (nota 36)	458	398
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros		
- Opciones Mastellone Hermanos S.A. (nota 41)	4.156	30.021
- Otros instrumentos financieros	-	26.024
Diferencia de cambio	341.799	-
Subtotal ingresos financieros	299.776	(6.931)
Gastos financieros		
Intereses:		
- Bancarios, obligaciones negociables y gastos de financiación (nota 20) ⁽¹⁾	(16.553)	20.126
- Pasivos por arrendamientos	(796)	(103)
- Explícitos e implícitos	9.449	49.853
- Financieros con partes relacionadas (nota 36)	38.893	61.274
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros		
- Otros instrumentos financieros	(12.399)	-
Diferencia de cambio	-	(310.256)
Subtotal	18.594	(179.106)
Importes capitalizados en activos aptos	256	270
Subtotal gastos financieros	18.850	(178.836)
Resultado por posición monetaria neta	87.752	133.883
TOTAL	406.378	(51.884)

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

Conforme se expone en nota 2.9, los resultados financieros se exponen en términos reales, eliminando las respectivas coberturas inflacionarias.



Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia



Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia



Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

Nota 33. Impuesto a las ganancias

La composición del cargo a resultados es la siguiente:

	31.12.2024	31.12.2023
Impuesto a las ganancias - método diferido (nota 10)	(7.072)	25.461
Impuesto a las ganancias corriente	(155.600)	(43.694)
Impuestos corrientes originados en dividendos presuntos gravados en el exterior	-	74
Subtotal - Impuesto a las ganancias imputado en el Estado de Resultados	(162.672)	(18.159)
Impuesto a las ganancias - método diferido (notas 10, 18 y 19)	(3.675)	3.229
Subtotal - Impuesto a las ganancias imputado en Otros Resultados Integrales	(3.675)	3.229
TOTAL CARGO IMPUESTO A LAS GANANCIAS	(166.347)	(14.930)

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:

	31.12.2024	31.12.2023
Resultado del ejercicio antes de impuestos	453.751	28.196
Alícuota del impuesto de la Sociedad	35%	35%
Impuesto calculado a la tasa impositiva de la Sociedad	(158.813)	(9.869)
Diferencias permanentes y otras partidas conciliatorias		
Gastos no deducibles	(3.573)	(10.274)
Ganancias no gravadas y deducciones especiales	206	162
Resultado de inversiones en subsidiarias y asociadas	28.006	12.844
Resultado por cambios en el valor razonable de opciones Mastellone Hermanos S.A.	1.455	10.507
Efecto de la aplicación del ajuste por inflación impositivo	(170.782)	(207.666)
Efecto reexpresión Ley N.º 27.430 sobre bases fiscales ⁽¹⁾	22.589	25.496
Efecto reexpresión sobre bases contables que no afectan la posición diferida	118.237	160.588
Impuestos corrientes originados en dividendos presuntos gravados en el exterior	-	71
Efecto impositivo en Argentina de dividendos presuntos gravados en el exterior	-	(19)
Efecto de alícuotas progresivas según Ley N.º 27.630	19	-
Otros netos	(16)	1
TOTAL CARGO A RESULTADOS POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS	(162.672)	(18.159)

(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.º 27.430.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

Nota 33. Impuesto a las ganancias

- Alícuota en el impuesto a las ganancias

En junio 2021, en Argentina se promulgó la Ley N.º 27.630, modificando la Ley N.º 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.º 27.630 eran las siguientes:

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

Para los ejercicios fiscales 2024 y 2023, 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 ARS 34.7 y ARS 14.4, respectivamente;
- 30% para el segundo tramo, que alcanzará ganancias netas imponibles acumuladas entre ARS 34.7 y ARS 347.0 y entre ARS 14.3 y ARS 143.0, respectivamente;
- 35% para ganancias netas imponibles acumuladas superiores a los ARS 347.0 y ARS 143.0, respectivamente.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

Nota 33. Impuesto a las ganancias

- Ajuste por inflación impositivo en Argentina

Conforme a lo previsto en la Ley N.º 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.º 27.468 modificó el régimen de transición establecido por la citada Ley N.º 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 primer y al segundo ejercicio iniciados a partir del 1 de enero de 2019, deberían imputarse un sexto (1/6) en esos períodos fiscales y los cinco sextos (5/6) restantes, en partes iguales, en los cinco períodos fiscales inmediatos siguientes. Para los ejercicios fiscales posteriores (es decir, para los iniciados desde el 1 de enero de 2021), los efectos de la aplicación del citado ajuste por inflación impositivo se imputan totalmente en el ejercicio.

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros individuales, la Sociedad ha considerado que los parámetros que establece la Ley de Impuesto a las Ganancias para la aplicación del ajuste por inflación impositivo (para el presente ejercicio, una inflación acumulada entre el 1 de enero de 2022 y el 31 de diciembre de 2024 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 2024. Sobre la base del esquema de aplicación descripto precedentemente, al 31 de diciembre de 2023, 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.º 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.º 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.

La Sociedad computó los mencionados quebrantos a su valor nominal a efectos de su utilización para compensar utilidades fiscales en la presentación de su declaración jurada correspondientes a los ejercicios fiscales 2023 y 2022 efectuadas durante los meses de mayo de 2024 y 2023, respectivamente, así como la medición de su posición diferida a dicha fecha.

Con fecha 2 de septiembre de 2024, la Sociedad llevó a cabo una presentación de acción de repetición ante A.R.C.A. sobre el pago de impuesto a las ganancias por el ejercicio fiscal 2022 de ARS 10.048, más los intereses correspondientes, en relación con los fundamentos mencionados anteriormente.

En este sentido, Arcor S.A.I.C. ha computado los quebrantos a su valor nominal para la estimación del cargo por impuesto a las ganancias corriente por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, 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, Arcor S.A.I.C. continúa evaluando el desarrollo de nuevos elementos de juicio que le permitan complementar su análisis y reducir los niveles de incertidumbre existentes, respecto de la probabilidad de prevalecer en su posición ante un eventual reclamo de las autoridades fiscales que podría tener lugar en caso de computar dichos quebrantos impositivos ajustados por inflación en sus próximas liquidaciones del impuesto a las ganancias.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones 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 2024 y 2023 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	31.12.2024	31.12.2023
Ganancia neta del ejercicio atribuible a los accionistas de la Sociedad	291.079	10.037	
Acciones comunes en circulación	70.000.000.000	70.000.000.000	
GANANCIA BÁSICA Y DILUIDA POR ACCIÓN (*)	0,00416	0,00014	

(*) Expresada en miles de ARS

Nota 35. Dividendos por acción

Los dividendos distribuidos por la Sociedad, durante el año 2024, a sus accionistas ascendieron a ARS 14.500 (expresado en moneda homogénea, ARS 20.825), según lo determinado en la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas efectuada el 29 de abril de 2024. Tomando la cantidad de acciones en circulación a la fecha de cierre ajustados por inflación representan un dividendo por acción de ARS 0.29750.

Los dividendos distribuidos por la Sociedad, durante el año 2023, a sus accionistas ascendieron a ARS 28.490 (expresado en moneda homogénea, ARS 121.717), 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 (expresado en moneda homogénea, ARS 73.025) y ARS 14.490 (expresado en moneda homogénea, ARS 48.692) respectivamente. Tomando la cantidad de acciones en circulación a la fecha de cierre ajustados por inflación representan un dividendo por acción de ARS 1.73881.

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia



Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones 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 recuperación de gastos

Ventas de bienes y servicios

	TIPO DE RELACIÓN	VENTA DE BIENES		VENTA DE SERVICIOS	
		31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Arcor Alimentos Bolivia S.A.	Subsidiaria	12.839	12.986	-	-
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal	Subsidiaria	1.826	2.055	-	-
Arcor de Perú S.A.	Subsidiaria	5.192	2.634	-	-
Arcor do Brasil Ltda.	Subsidiaria	5.650	3.694	79	102
Arcor U.S.A., Inc.	Subsidiaria	29.758	24.140	-	-
Arcorpar S.A.	Subsidiaria	21.341	21.510	-	-
Ardion S.A.	Subsidiaria	3.770	2.036	8.962	11.021
Arcor Middle East General Trading FZE	Subsidiaria	23	-	-	-
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	68.301	47.028	89.008	85.872
Bagley Chile S.A.	Subsidiaria	367	417	-	-
Cartocor S.A.	Subsidiaria	5.832	6.897	12.852	13.217
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	-	-	3	4
Dulcería Nacional, LDA.	Negocio conjunto	2.582	3.811	-	-
Grupo Arcor S.A.	Controlante	-	-	3	4
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Subsidiaria	19.097	17.757	53	68
Ingredcor S.A.	Subsidiaria	12.531	18.397	8.130	8.886
Ingredion Chile SA	Subsidiaria	101	-	-	-
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	23	56	699	817
Mundo Dulce S.A. de C.V.	Subsidiaria	-	-	40	51
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Subsidiaria	335	30	1.908	2.179
Unidal Ecuador S.A.	Subsidiaria	2.969	2.884	-	-
Unidal México S.A. de C.V.	Subsidiaria	385	127	76	99
Van Dam S.A.	Subsidiaria	16.806	11.929	-	-
TOTAL		209.728	178.388	121.813	122.320

Otros ingresos

	TIPO DE RELACIÓN	31.12.2024	31.12.2023
Bagley Chile S.A.	Subsidiaria	61	98
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	9	9
TOTAL		70	107

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

Nota 36. Transacciones y saldos con partes relacionadas

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

Recuperación de gastos

	TIPO DE RELACIÓN	31.12.2024	31.12.2023
Arcor Alimentos Bolivia S.A.	Subsidiaria	11	64
Arcor de Perú S.A.	Subsidiaria	-	10
Arcorpar S.A.	Subsidiaria	7	8
Ardion S.A.	Subsidiaria	240	230
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	1.615	1.438
Cartocor S.A.	Subsidiaria	1.481	1.416
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	6	6
Ingredcor S.A.	Subsidiaria	6.752	6.501
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Subsidiaria	220	201
Van Dam S.A.	Subsidiaria	15	17
TOTAL		10.347	9.891

(b) Compras de bienes, servicios y otros egresos

Compra de bienes

	TIPO DE RELACIÓN	31.12.2024	31.12.2023
Arcor de Perú S.A.	Subsidiaria	-	484
Arcor do Brasil Ltda.	Subsidiaria	1.811	2.391
Ardion S.A.	Subsidiaria	928	811
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	1.935	2.414
Cartocor S.A.	Subsidiaria	65.080	67.956
Ingredcor S.A.	Subsidiaria	38.364	39.776
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	1.450	9.511
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Subsidiaria	393	305
TOTAL		109.961	123.648

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia



Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones 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	31.12.2024	31.12.2023
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal	Subsidiaria	2.613	1.985
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	1.667	1.473
Cartocor S.A.	Subsidiaria	368	341
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	407	281
GAP Regional Services S.A.	Subsidiaria	3.098	2.109
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	4	9
Van Dam S.A.	Subsidiaria	233	238
TOTAL		8.390	6.436

Otros egresos

	TIPO DE RELACIÓN	31.12.2024	31.12.2023
Arcor U.S.A., Inc.	Subsidiaria	950	471
Aportes a Fundación Arcor	Otras	330	348
TOTAL		1.280	819

(c) Intereses financieros (nota 32)

Intereses ganados

	GANANCIA / PÉRDIDA		
	TIPO DE RELACIÓN	31.12.2024	31.12.2023
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal	Subsidiaria	510	521
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	(52)	(111)
GAP Inversora S.A.	Asociada	(3)	(6)
Ingrecor S.A.	Subsidiaria	-	2
Otras partes relacionadas	Otras	3	(8)
TOTAL		458	398

Intereses perdidos

	GANANCIA / PÉRDIDA		
	TIPO DE RELACIÓN	31.12.2024	31.12.2023
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal	Subsidiaria	2.468	1.635
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	(14.379)	(25.669)
Cartocor S.A.	Subsidiaria	(22.106)	(29.945)
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Subsidiaria	(4.876)	(7.295)
TOTAL		(38.893)	(61.274)

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones 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	31.12.2024	31.12.2023
Arcor Alimentos Bolivia S.A.	Subsidiaria	-	293
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal	Subsidiaria	328	695
Arcor de Perú S.A.	Subsidiaria	1.679	1.361
Arcor de Brasil Ltda.	Subsidiaria	4.347	4.894
Arcor U.S.A., Inc.	Subsidiaria	6.599	11.931
Arcorpar S.A.	Subsidiaria	1.561	3.990
Ardion S.A.	Subsidiaria	2.489	3.878
Arcor Middle East General Trading FZE	Subsidiaria	23	-
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	18.421	19.154
Bagley Chile S.A.	Subsidiaria	73	179
Cartocor S.A.	Subsidiaria	3.396	3.507
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	6	20
Dulcería Nacional, LDA.	Negocio conjunto	6.301	7.737
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Subsidiaria	2.330	3.793
Ingrecor S.A.	Subsidiaria	5.186	6.432
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	235	338
Mundo Dulce S.A.	Subsidiaria	-	16
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Subsidiaria	318	332
Unidal Ecuador S.A.	Subsidiaria	861	1.958
Unidal México S.A. de C.V.	Subsidiaria	84	130
Van Dam S.A.	Subsidiaria	1.664	2.121
TOTAL		55.901	72.759

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia



Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones 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 (nota 24)

	TIPO DE RELACIÓN	31.12.2024	31.12.2023
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal	Subsidiaria	6.075	6.599
Arcor de Perú S.A.	Subsidiaria	364	744
Arcor do Brasil Ltda.	Subsidiaria	1.155	1.838
Arcor U.S.A., Inc.	Subsidiaria	1.070	493
Arcorpar S.A.	Subsidiaria	-	39
Ardion S.A.	Subsidiaria	66	165
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	1.011	2.435
Bagley do Brasil Alimentos Ltda.	Subsidiaria	18	30
Bagley Chile S.A.	Subsidiaria	1	-
Cartocor S.A.	Subsidiaria	3.922	3.492
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	55	27
GAP Regional Services S.A.	Subsidiaria	4.539	4.513
Ingrecor S.A.	Subsidiaria	3.237	3.743
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	280	180
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Subsidiaria	174	94
Van Dam S.A.	Subsidiaria	543	567
TOTAL		22.510	24.959

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

(e) Otros créditos (nota 12)

	TIPO DE RELACIÓN	31.12.2024	31.12.2023
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal ⁽¹⁾⁽²⁾	Subsidiaria	10.805	17.624
Dulcería Nacional, LDA.	Negocio conjunto	573	976
TOTAL		11.378	18.600

(1) 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.

(2) Expuesto en el rubro "Otros Créditos" – No corriente.

(f) Otras deudas

	TIPO DE RELACIÓN	31.12.2024	31.12.2023
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal	Subsidiaria	993	1.807
Arcor Alimentos Bolivia S.A.	Subsidiaria	594	-
Dulcería Nacional, LDA.	Negocio conjunto	40	69
Grupo Arcor S.A. ⁽¹⁾	Controlante	-	3.147
Otras partes relacionadas	Otras	13	28
Retribuciones de directores a pagar por servicios	Otras	27	24
TOTAL		1.667	5.075

(1) Corresponde a dividendos distribuidos, según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas al 13 de septiembre de 2023, pendiente de pagar al cierre.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

Nota 36. Transacciones y saldos con partes relacionadas

(g) Préstamos otorgados (nota 12)

	TIPO DE RELACIÓN	31.12.2024	31.12.2023
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	83	226
GAP Inversora S.A.	Asociada	12	11
Otras partes relacionadas	Otras	11	14
TOTAL		106	251

(h) Préstamos recibidos (nota 20)

	TIPO DE RELACIÓN	31.12.2024	31.12.2023
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal	Subsidiaria	36.260	50.950
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	29.282	70.596
Cartocor S.A.	Subsidiaria	48.298	110.164
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Subsidiaria	2.682	23.594
TOTAL		116.522	255.304

(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 2024 y 2023 ascendieron a ARS 16.833 y ARS 58.119, respectivamente.

Se considera personal clave de la gerencia a las personas que tienen autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades de la Sociedad.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones 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 2024:

	VALOR RAZONABLE			
	COSTO AMORTIZADO	CON CAMBIOS EN EL ESTADO DE RESULTADOS	CON CAMBIOS EN OTROS RESULTADOS INTEGRALES	TOTAL
Activos según estado de situación financiera				
Otros créditos ⁽¹⁾	19.453	-	-	19.453
Créditos por ventas	128.284	-	-	128.284
Otras inversiones	7.585	-	-	7.585
Instrumentos financieros derivados	-	32.086	-	32.086
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	13.907	-	13.907
TOTAL AL 31.12.2024	155.322	45.993	-	201.315
Pasivos según estado de situación financiera				
Préstamos	825.168	-	-	825.168
Pasivos por arrendamientos financieros	22.370	-	-	22.370
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas ⁽¹⁾	253.163	779	-	253.942
TOTAL AL 31.12.2024	1.100.701	779	-	1.101.480

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

- Al 31 de diciembre de 2023:

	VALOR RAZONABLE			
	COSTO AMORTIZADO	CON CAMBIOS EN EL ESTADO DE RESULTADOS	CON CAMBIOS EN OTROS RESULTADOS INTEGRALES	TOTAL
Activos según estado de situación financiera				
Otros créditos ⁽¹⁾	26.680	-	-	26.680
Créditos por ventas	123.337	-	-	123.337
Instrumentos financieros derivados	-	27.930	-	27.930
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	34.496	-	34.496
TOTAL AL 31.12.2023	150.017	62.426	-	212.443
Pasivos según estado de situación financiera				
Préstamos	1.223.808	-	-	1.223.808
Pasivos por arrendamientos financieros	22.519	-	-	22.519
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas ⁽¹⁾	291.804	2.999	-	294.803
TOTAL AL 31.12.2023	1.538.131	2.999	-	1.541.130

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones 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 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 2024:

	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3	TOTAL
Activos				
Activos financieros a valor razonable	-	-	-	32.086
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	13.907
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	-	-	13.907
Total activos	13.907	-	32.086	45.993
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable	-	-	-	779
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas ⁽¹⁾	-	-	-	779
Total pasivos	-	779	-	779

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

- Al 31 de diciembre de 2023:

	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3	TOTAL
Activos				
Activos financieros a valor razonable	-	-	-	27.930
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	34.496
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	-	-	34.496
Total activos	34.496	-	27.930	62.426
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable	-	-	-	2.999
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas ⁽¹⁾	-	-	-	2.999
Total pasivos	-	2.999	-	2.999

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

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia



Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones 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.

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 2024 y 2023, 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

(i) 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.



Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones 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) Cuentas por pagar y otras deudas – Contratos de compra de cereales con precios a fijar

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 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 individual, siempre y cuando sea factible estimar dicho valor razonable. Dentro de este grupo, se incluyen:

(a) Créditos por ventas y otros créditos

Se considera que el valor de libros se aproxima a su valor razonable, ya que dichos créditos son sustancialmente de corto plazo. Todos los créditos que se estiman de dudosa recuperabilidad fueron previsionados.

(b) Otras inversiones

El valor razonable de estos instrumentos se estimó utilizando información de mercados activos, valuando la tenencia de títulos públicos al valor de cotización de las mismas al cierre de cada ejercicio.

(c) 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.

(d) 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.

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


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


Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora


Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia



Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

Nota 37. Administración de riesgos financieros

37.4 Factores de riesgos financieros

La gestión del riesgo financiero se enmarca dentro de las políticas globales de la Sociedad las cuales se centran en la incertidumbre de los mercados financieros y tratan de minimizar los efectos potenciales adversos sobre su rentabilidad financiera. La Sociedad utiliza si es necesario instrumentos derivados para cubrir determinadas exposiciones al riesgo. La gestión de los principales riesgos financieros, tales como los riesgos de tipo de cambio, de tasa de interés, de liquidez y de capital, está controlada en general por el área de Finanzas y Tesorería, las cuales identifican, evalúan y cubren los riesgos financieros, en coordinación estrecha con las diferentes unidades operativas de la Sociedad.

37.5 Riesgo de mercado

37.5.1 Riesgo de tipo de cambio y de actualización

La Sociedad fabrica y vende sus productos en varios países alrededor del mundo y, por lo tanto, está expuesto al riesgo de fluctuación de los tipos de cambio. Adicionalmente, conforme se expone en nota 20 a los presentes estados financieros individuales, la Sociedad posee endeudamientos financieros denominados en UVA (Obligaciones Negociables Clase 17), razón por la cual está expuesta también al riesgo de actualización de dichos pasivos financieros cancelables en ARS pero sujetos a la variación de dicho índice. El riesgo de tipo de cambio y de actualización surge de:

• Actividades operativas y de inversión

Los ingresos y los egresos operativos son expresados, generalmente, en la moneda funcional del país en el cual se originaron. No obstante, las exportaciones y las importaciones (especialmente materias primas, materiales y elementos de propiedad, planta y equipos) son expresadas en otras monedas, principalmente en USD y en EUR. En consecuencia, la Sociedad está expuesta a fluctuaciones del tipo de cambio, por activos o pasivos financieros reconocidos, originados en estas transacciones. Si bien históricamente la Sociedad ha mostrado una posición neta activa respecto de su exposición cambiaria relacionada con las actividades operativas, lo cual implica una cobertura natural, en el presente ejercicio la posición neta terminó siendo pasiva.

Considerando únicamente esta exposición monetaria neta al 31 de diciembre de 2024 y 2023, 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 1.941 y ARS 4.243, 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 2024 y 2023, 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 47.487 y ARS 76.592, 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 2024 y 2023, 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 3.642 y ARS 2.822, respectivamente.



Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones 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				
				31.12.2024	31.12.2023			
ACTIVO								
ACTIVO NO CORRIENTE								
Otros créditos	10,5	USD	1.029,0000	10.805	10.805			
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE				10.805	17.624			
ACTIVO CORRIENTE								
Otros créditos	3,0	USD	1.029,0000	3.063	3.063			
Créditos por ventas	34,9	USD	1.029,0000	35.921	36.247			
Otras inversiones	0,3	EUR	1.068,6165	326	58.771			
Efectivo y equivalentes de efectivo	7,4	USD	1.029,0000	7.585	-			
	10,3	USD	1.029,0000	10.613	7.585			
	0,2	EUR	1.068,6165	185	10.798			
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE				57.693	73.657			
TOTAL DEL ACTIVO				68.498	91.281			
PASIVO								
PASIVO NO CORRIENTE								
Préstamos	173,7	USD	1.032,0000	179.264	179.264			
Pasivos por arrendamientos	0,7	USD	1.032,0000	742	742			
Cuentas por pagar comerc. y otras deudas	0,5	USD	1.032,0000	495	495			
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE				180.501	587.821			
PASIVO CORRIENTE								
Préstamos	283,7	USD	1.032,0000	292.825	293.829			
	0,9	EUR	1.074,3120	1.004	1.033			
Pasivos por arrendamientos	1,0	USD	1.032,0000	1.033	-			
Cuentas por pagar comerc. y otras deudas	74,2	USD	1.032,0000	76.553	-			
	9,0	EUR	1.074,3120	9.627	-			
	0,3	CHF	1.141,3060	305	-			
	0,1	SEK	94,3550	6	-			
	0,0	GBP	1.297,2240	4	-			
	7,3	RMB	144,4304	1.058	-			
	0,2	JPY	6,5767	1	87.554			
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE				382.416	312.072			
TOTAL DEL PASIVO				562.917	899.893			

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones 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 2024 y 2023, 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 78 y ARS 301, 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 2024 y 2023, la proporción de préstamos a tasa fija y a tasa variable se expone en el cuadro a continuación:

TIPO DE PRÉSTAMO	31.12.2024		31.12.2023	
	ARS	%	ARS	%
Tasa fija	492.052	60	753.049	63
Tasa variable	333.116	40	470.759	38
TOTAL	825.168	100	1.223.808	101

Considerando que al cierre del presente ejercicio, un 40% 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 1.021.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones 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 clientes y clientes locales de consumo masivo

La cartera de clientes/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 crédito 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 clientes 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 clientes 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 crédito 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.

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia



Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones 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 2024 y 2023, 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 2024 y 2023, respectivamente.

	VENCIMIENTOS CONTRACTUALES					
	VALOR DE LIBROS	MENOS DE UN AÑO ⁽²⁾	ENTRE 1 Y 2 AÑOS	ENTRE 2 Y 5 AÑOS	MÁS DE 5 AÑOS	TOTAL
Préstamos (nota 20)	825.168	644.358	116.889	83.465	-	844.712
Pasivos por arrendamientos (nota 21)	22.370	11.276	7.492	5.300	-	24.068
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas y otras deudas ⁽¹⁾	253.942	242.042	14.660	887	-	257.589
TOTAL AL 31.12.2024	1.101.480	897.676	139.041	89.652	-	1.126.369

	VENCIMIENTOS CONTRACTUALES					
	VALOR DE LIBROS	MENOS DE UN AÑO ⁽²⁾	ENTRE 1 Y 2 AÑOS	ENTRE 2 Y 5 AÑOS	MÁS DE 5 AÑOS	TOTAL
Préstamos (nota 20)	1.223.808	762.896	422.651	295.756	-	1.481.303
Pasivos por arrendamientos (nota 21)	22.519	10.660	7.234	5.830	-	23.724
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas y otras deudas ⁽¹⁾	294.803	277.342	22.937	-	-	300.279
TOTAL AL 31.12.2024	1.541.130	1.050.898	452.822	301.586	-	1.805.306

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

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 descritos en la nota 41 a los presentes estados financieros individuales.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones 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 2024 y 2023, surgen del cuadro a continuación:

	31.12.2024	31.12.2023
Préstamos (nota 20)	825.168	1.223.808
Pasivos por arrendamientos (nota 21)	22.370	22.519
(Menos) efectivo y equivalentes de efectivo (nota 15)	(13.907)	(34.496)
Deuda neta	833.631	1.211.831
Patrimonio total	708.705	733.323
Capitalización total	1.542.336	1.945.154
RATIO DE ENDEUDAMIENTO	1,1763	1,6525

Nota 38. Guarda de documentación

Con fecha 14 de agosto de 2014, la Comisión Nacional de Valores emitió la RG N.º 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.º 26.831, Decreto N.º 1023/2013, RG N.º 622/2013 de la CNV, y Criterio Interpretativo N.º 55 de la CNV.

Como sujeto alcanzado, informamos que, al 31 de diciembre de 2024, el Patrimonio Neto de la Sociedad es de ARS 708.705 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 612, requerido para "Agentes de Liquidación y Compensación" según artículo 13, del Capítulo II, Título VII de las normas de CNV.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

Nota 40. Acuerdo con Joint Venture con Ingredion Argentina S.R.L

Con fecha 12 de febrero de 2021, el Directorio del Grupo aprobó la creación de un Joint Venture con Ingredion Argentina S.R.L., subsidiaria de Ingredion Incorporated, que implica una alianza estratégica para potenciar las operaciones, los procesos y las mejores prácticas de ambas empresas y que representa la extensión de la presencia geográfica del Grupo en Argentina, Uruguay y Chile y su capacidad comercial en la oferta de ingredientes esenciales para la industria alimenticia, de bebidas, farmacéutica y otras industrias, como jarabes de glucosa, maltosa, fructosa, almidones y maltodextrina.

En virtud de este acuerdo se llevaron a cabo reorganizaciones societarias para la conformación del Joint Venture a partir del 2 de agosto de 2021 (fecha de adquisición):

- Ingrear Holding S.A., controla a las sociedades operativas Ingredcor S.A. y Ardion S.A. (en Argentina), Ingredion Chile S.A. (en Chile), e Ingredion Uruguay S.A. (en Uruguay). Estas sociedades, en conjunto, conforman el Joint Venture.
- El Grupo comenzó a consolidar los negocios del Joint Venture, controlado a través de su participación en Ingrear Holding S.A., subsidiaria en la que Arcor S.A.I.C. posee el 51%, e Ingredion Argentina S.R.L. el 49% restante del capital accionario (interés no controlante).

Con fecha 5 de septiembre de 2024, la Comisión Nacional de Defensa de la Competencia ("CNDC"), dependiente de la Secretaría de Industria y Comercio resolvió permitir a las partes avanzar con el perfeccionamiento de la operación de constitución del Joint Venture descrita precedentemente, el cual fuera informado a los mercados el 12 de febrero de 2021, el 30 de julio de 2021 y el 17 de agosto de 2021. De acuerdo con dicha resolución, se deberán implementar ciertas acciones en el Joint Venture que no afectarán los niveles productivos actuales de Ardion S.A. e Ingredcor S.A. (sociedades operativas).

Caben destacar, entre los principales compromisos ofrecidos por Arcor e Ingredion en respuesta a las solicitudes realizadas por CNDC, son los siguientes:

- El Joint Venture se obliga a vender ciertos equipos y maquinarias pertenecientes a una de sus plantas de molienda húmeda en un plazo determinado. El conocimiento especializado de la planta y sus operaciones es parte del capital transferible al adquirente y son a cargo de éste los costos desmontaje, transporte y montaje de los equipos en cuestión, incluyendo la infraestructura civil necesaria para su operación.
- El Joint Venture se obliga a poner a disposición, durante un plazo de 5 años, un volumen de capacidad de producción de molienda húmeda de maíz para que sea adquirido y comercializado por uno o más competidores –o ingresantes– del mercado mediante la modalidad de cesión de capacidad de producción. El precio de venta de la producción antedicha se fijará de modo de cubrir los costos incurridos por el Joint Venture en el producto en cuestión.

La resolución citada anteriormente prevé la designación de un Agente Vendedor y de un Agente de Monitoreo, a costa del Joint Venture, cuyas funciones principales serán garantizar el cumplimiento de los compromisos asumidos.

Finalmente, cabe señalar que los compromisos asumidos no afectaron significativamente los valores de libros de los activos y pasivos registrados en la información financiera del Joint Venture y que no se espera que tengan un efecto relevante en los resultados de sus operaciones registrados desde su constitución.



Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

Nota 41. Inversión en Mastellone Hermanos S.A.

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

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

(i) "Oferta de Acuerdo de Suscripción de Acciones" emitida por Mastellone y sus accionistas y aceptada por los Inversores: en virtud de este acuerdo:

- Arcor S.A.I.C. y Bagley Argentina S.A. realizaron, en partes iguales, un aporte irrevocable por la suma de USD 50 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. 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.

(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 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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

Nota 41. Inversión en Mastellone Hermanos S.A.

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

(iv) "Oferta de Contrato de Opción de Compra y Venta de Acciones" emitida por Mastellone y sus accionistas y aceptada por los Inversores: en virtud de este acuerdo:

- Bagley Latinoamérica S.A., Bagley Argentina S.A. y Arcor S.A.I.C. otorgaron el derecho a los accionistas de Mastellone para que éstos puedan vender 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 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 determinó en cumplimiento de los acuerdos suscriptos por las partes, descriptos en los puntos (i) y (ii) precedentes.
- 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, directamente o a través de una subsidiaria, por una sola vez, la totalidad de sus acciones remanentes en Mastellone momento dentro de un plazo de cincuenta (50) días contados a partir de la publicación por parte de la asociada de sus estados financieros correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2019 y de cada período subsiguiente hasta el año 2025 inclusive (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 los resultados ajustados por inflación, determinados conforme a las NIIF, de los dos últimos ejercicios económicos de la asociada publicados a la fecha de ejercicio y de su deuda financiera neta, según información que surge de los estados financieros consolidados de Mastellone.
- 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. en cualquier momento dentro de un plazo de cincuenta (50) días contados a partir de la publicación por parte de la asociada de sus estados financieros correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2019 y de cada período subsiguiente hasta el año 2025 inclusive (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 parámetros similares a los de la opción de compra 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.

(v) "Oferta de Acuerdo de Accionistas" emitida por Mastellone y sus accionistas y aceptada por los Inversores: este acuerdo, con vigencia una vez perfeccionada la suscripción inicial de acciones descripta en el punto (i) anterior, regula ciertos aspectos (principalmente, limitaciones) relativos a la transferencia de acciones a terceros y de la administración y gestión de Mastellone, otorgando derechos de participación a los Inversores en ciertas decisiones estratégicas de Mastellone.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 2100004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4 - C.P.C.E. Córdoba



Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

Nota 41. Inversión en Mastellone Hermanos S.A.

Resumen de transacciones

FECHA	TRANSAKCION	ACUERDO DE REFERENCIA	CANTIDAD DE ACCIONES CLASE "E" INCORPORADAS ⁽¹⁾	PARTICIPACIÓN INCORPORADA	PRECIO PAGADO EQUIVALENTE EN USD ^(*)	TRATAMIENTO CONTABLE
03.12.2015	Compra de acciones por el Grupo Arcor	Oferta de Contrato de Compraventa de Acciones	11.415.570	2,4950%	USD 4,95 aproximadamente.	La inversión fue valuada al costo ya que no se cumplían las condiciones de influencia significativa requeridos por la NIC 28
23.02.2016	Capitalización de aportes irrevocables	Oferta de Acuerdo de Suscripción de Acciones	57.771.120	9,5776%	USD 25.	A partir de la aprobación de la condición suspensiva a la que estaba sujeto, se capitalizaron los aportes irrevocables con los siguientes efectos contables: - Registro 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 descriptas anteriormente. Dichos valores razonables fueron estimados mediante modelos basados en datos observables de mercado y en hipótesis y premisas propias.
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%	USD 17,5.	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.
18.04.2017			15.909.095	2,4327%	USD 6,9 aproximadamente.	
01.02.2018			6.055.422	0,9260%	USD 2,6 aproximadamente.	
01.06.2018			7.856.873	1,2014%	USD 3,4 aproximadamente.	
31.05.2019			1.155.000	0,1766%	USD 0,5 aproximadamente.	
24.10.2019			14.327.239	2,1908%	USD 6,2 aproximadamente.	
05.05.2020			1.964.219	0,3004%	USD 0,85 aproximadamente.	
18.06.2020			2.271.114	0,3472%	USD 1,0 aproximadamente.	
TOTALES			159.165.436	24,3384%		

(1) Valor nominal 1 ARS y derecho a 1 voto.

(*) Precio total cancelado por el Grupo en cumplimiento de las pautas previstas en los "Acuerdos de referencia".

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

Nota 41. Inversión en Mastellone Hermanos S.A.

Reconocimiento contable en la Sociedad al 31 de diciembre de 2024 y 2023

Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023, el Grupo no adquirió nuevas participaciones en Mastellone. Por consiguiente, los resultados originados en las participaciones adquiridas fueron estimados sobre la base de los estados financieros consolidados de Mastellone al 31 de diciembre de 2024 y 2023 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. Los instrumentos financieros derivados remanentes (resultantes de la segunda opción de venta y opción de compra) fueron medidos a sus valores razonables al cierre de cada ejercicio y se exponen en el rubro "Instrumentos financieros derivados" (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 32).

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 2024:

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	23.737	10.233	(4.274)	29.696
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables ⁽¹⁾	14.896	25	(21)	14.900
Valor llave	961	-	-	961
Subtotal - Participación del 12,0726% en Mastellone Hermanos S.A.	39.594	10.258	(4.295)	45.557
Inversiones realizadas durante ejercicio 2017				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	13.807	6.040	(2.522)	17.325
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables ⁽¹⁾	7.450	15	(12)	7.453
Valor llave	12.164	-	-	12.164
Subtotal - Participación del 7,1234% en Mastellone Hermanos S.A.	33.421	6.055	(2.534)	36.942
Inversiones realizadas durante ejercicio 2018				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	4.196	1.779	(753)	5.222
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables ⁽¹⁾	2.533	5	(4)	2.534
Valor llave	1.727	-	-	1.727
Subtotal - Participación del 2,1274% en Mastellone Hermanos S.A.	8.456	1.784	(757)	9.483
Inversiones realizadas durante ejercicio 2019				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	6.740	1.785	(838)	17.687
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables ⁽¹⁾	2.150	18	(4)	2.164
Valor llave	1.578	-	-	1.578
Subtotal - Participación del 2,3674% en Mastellone Hermanos S.A.	10.468	1.803	(842)	11.429
Inversiones realizadas durante ejercicio 2020				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	1.859	486	(229)	2.116
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables ⁽¹⁾	528	14	(1)	541
Valor llave	279	-	-	279
Subtotal - Participación del 0,6476% en Mastellone Hermanos S.A.	2.666	500	(230)	2.936
SUBTOTAL - INVERSIONES EN ASOCIADAS	94.605	20.400	(8.658)	106.347
Desvalorización inversión en Mastellone Hermanos S.A.	(17.646)	(37.962)	-	(55.608)
TOTAL - INVERSIONES EN ASOCIADAS	76.959	(17.562)	(8.658)	50.739

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones 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 2024 y 2023 de Mastellone Hermanos S.A. tal y como surge de los estados financieros consolidados emitidos por la asociada, aprobados por su Directorio.

	31.12.2024	31.12.2023
Ingresos	1.449.631	1.425.298
Costo de ventas	(1.044.590)	(1.029.042)
Ganancia bruta	405.041	396.256
Gastos de comercialización	(369.424)	(366.758)
Gastos de administración	(55.062)	(49.077)
Ingreso por inversiones	1.680	5.148
Costos financieros	(25.130)	1.884
Diferencias de cambio	89.444	(27.353)
Otros resultados financieros	(10.831)	(88.827)
Resultado por la posición monetaria neta	32.879	10.435
Exceso del valor reexpresado sobre el valor revaluado de los bienes valuados a valor razonable	(28.775)	59.047
Otras ganancias y pérdidas	12.052	(7.334)
Ganancia / (pérdida) antes de impuesto a las ganancias	51.874	(66.579)
Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	2.691	37.858
GANANCIA / (PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO	54.565	(28.721)
Ganancia / (pérdida) neta atribuible a:		
Accionistas de Mastellone Hermanos S.A.	54.565	(28.721)
Interés no controlante ⁽¹⁾	-	-
TOTAL	54.565	(28.721)

(1) Las cifras en números enteros son inferiores a un millón de ARS.

Asimismo, a continuación, se expone la deuda financiera neta de Mastellone Hermanos S.A. al 31 de diciembre de 2024 y 2023 según surge de los mencionados estados financieros consolidados de la asociada:

	31.12.2024	31.12.2023
Efectivo y equivalentes de efectivo	17.069	52.407
Préstamos corrientes	(38.881)	(55.443)
Pasivos por arrendamientos corrientes	(1.573)	(2.380)
Préstamos no corrientes	(151.305)	(247.704)
Pasivos por arrendamientos no corrientes	(5.585)	(11.957)
Total deuda financiera neta	(180.275)	(265.077)



Notas a los estados financieros individuales

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Valores expresados en millones 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 y otras variables clave confeccionadas a partir del presupuesto financiero de Mastellone Hermanos S.A. del ejercicio siguiente y de proyecciones de la asociada que guardan relación con la performance y resultados obtenidos en el pasado y con las expectativas sobre la marcha del negocio en su situación actual. Dichas proyecciones cubren un periodo de diez años. Los flujos de efectivo que superan el periodo 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.

Como resultado de las estimaciones efectuadas por el Grupo, el valor recuperable de su inversión al 31 de diciembre de 2024 fue estimado considerando el escenario más probable en un 52,3% por debajo del valor de libros, calculado de acuerdo con el método de la participación. En consecuencia, se procedió a registrar una desvalorización total de ARS 111.217. Al 31 de diciembre de 2023 el valor recuperable de su inversión fue estimado en un 18,7% por debajo del valor de libros, calculado de acuerdo con el método de la participación. En consecuencia, se procedió a registrar una desvalorización total de ARS 35.294.

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 2024 y 2023, manteniendo el resto de las variables constantes, ocasionarían que dicho valor recuperable estimado, 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 2024	CAMBIOS EN VARIABLES CLAVES DE LA ESTIMACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023
Disminución de la tasa de descuento	294 puntos básicos	93 puntos básicos
Incremento de la tasa de crecimiento	490 puntos básicos	202 puntos básicos
Incremento en las proyecciones de flujos de fondos netos	65,2%	12,6%

Nota 42. Hechos posteriores

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2024, 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, adicionales a lo expuesto en la nota 20.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



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 2024, los estados individuales de resultados, de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, y las notas a los estados financieros individuales, las cuales incluyen 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 2024, 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

Price Waterhouse & Co. S.R.L., Humberto Primo 680, Edificio Capitalinas, Piso 18°, X5000FAN – Córdoba

T: +(54-351) 420-2300, www.pwc.com.ar



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
Recuperabilidad de la inversión en Mastellone Hermanos S.A.	<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.
Al 31 de diciembre de 2024, 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 50.739 millones e implicó el reconocimiento de resultados por ARS 17.562 millones (pérdida) y de otros resultados integrales por ARS 8.658 millones (pérdida).	
La Sociedad valúa su inversión en la asociada Mastellone Hermanos S.A. por el método de la participación y estima su valor recuperable sobre la base del valor razonable de la asociada. A efectos de estimar dicho valor razonable, la Sociedad utiliza un modelo basado en flujos de fondos descontados de la asociada estimados a partir de los planes de negocio elaborados por su dirección y de la evolución de ciertas variables macroeconómicas relevantes.	
La estimación del valor recuperable de la inversión de la Sociedad en Mastellone Hermanos S.A. es un asunto clave de auditoría, dado el juicio significativo por parte de la Dirección al estimar el valor razonable de dicha compañía. Esto, a su vez, requiere de un alto grado de juicio del auditor y esfuerzo en la realización de procedimientos para evaluar las proyecciones de flujos de efectivo de la asociada y las principales premisas empleadas.	



El esfuerzo de auditoría involucró la participación de profesionales con habilidades y conocimientos especializados en la evaluación del modelo de valor recuperable proyectado por la Dirección y de ciertos supuestos y premisas consideradas.

Información que acompaña a los estados financieros individuales (“otra información”)

La otra información comprende la Memoria. El Directorio es responsable de la otra información.

Nuestra opinión sobre los estados financieros individuales no cubre la otra información y, por lo tanto, no expresamos ninguna conclusión de auditoría.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros individuales, nuestra responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si la misma es materialmente inconsistente con los estados financieros individuales o nuestros conocimientos obtenidos en la auditoría, o si por algún otro motivo parece que existe una incorrección significativa. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, consideramos que, en lo que es materia de nuestra competencia, existe una incorrección significativa en la otra información, estamos obligados a informarlo. No tenemos nada que informar al respecto.

Responsabilidades del Directorio en relación con los estados financieros individuales

El Directorio de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros individuales de acuerdo con las 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.
- Planificamos y realizamos la auditoría de grupo para obtener elementos de juicio suficientes y apropiados en relación con la información financiera de las entidades o unidades de negocio dentro de la Sociedad, como base para formarnos una opinión sobre los estados financieros. Somos responsables de la dirección, supervisión y revisión del trabajo de auditoría realizado para los fines de la auditoría de 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 2024 y 2023:

	En millones de ARS	
	31.12.24	31.12.23
Activo	1.970.692	2.344.467
Pasivo	1.261.987	1.611.144
Patrimonio neto	708.705	733.323

- c.2) Estados de resultados y de otros resultados integrales individuales por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023, los cuales arrojan una (pérdida) / ganancia integral total de ARS (3.793) y ARS 198.772 (ambas cifras expresadas en millones de ARS), respectivamente;
- d) al 31 de diciembre de 2024 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 8.641.896.935,44, no siendo exigible a dicha fecha;
- e) de acuerdo con lo requerido por el artículo 21º, 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 2024 representan:
 - e.1) el 82,81% sobre el total de honorarios por servicios facturados a ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL por todo concepto en dicho ejercicio;
 - e.2) el 47,34% 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;



Arcor Sociedad Anónima, Industrial y Comercial
11 de marzo de 2025

REPORTE DE AUDIT

- e.3) el 42,91% 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 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, 11 de marzo de 2025.

PRICE WATERHOUSE & CO.S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Cba 21.00004.3

Cr. Guillermo M. Bosio

Contador Público (U.N.C.)

Matrícula 10.17540.4

C.P.C.E. Cba

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

A los señores Accionistas de
ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL.
Avenida Fulvio Salvador Pagani N° 487.
Ciudad de Arroyito - Provincia de Córdoba.

De acuerdo con lo dispuesto en el inciso 5° del artículo N° 294 de la Ley General de Sociedades N° 19.550 y en las Normas de la Comisión Nacional de Valores, en nuestro carácter de integrantes de la Comisión Fiscalizadora de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL hemos examinado los documentos detallados más abajo.

INFORME SOBRE LOS CONTROLES REALIZADOS COMO COMISIÓN FISCALIZADORA RESPECTO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS E INDIVIDUALES Y LA MEMORIA DEL DIRECTORIO

OPINIÓN

Hemos llevado a cabo los controles que nos imponen como Comisión Fiscalizadora la legislación vigente, el estatuto social, las regulaciones pertinentes y las normas profesionales para contadores públicos, acerca de los estados financieros consolidados e individuales de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL, que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2024, de resultados y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo, así como las notas explicativas seleccionadas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas, tanto de los estados financieros consolidados como de los estados financieros individuales, el inventario y la memoria del Directorio correspondientes al ejercicio económico finalizado en dicha fecha.

Asimismo, también se controló 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; la Reseña informativa consolidada, por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2024, requerida por el artículo 4 del Capítulo III, Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores; y la Información adicional a las notas a los estados financieros individuales por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2024, requerida por el artículo 12 del Capítulo III, Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores.

En nuestra opinión, las cifras de los estados financieros consolidados de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL mencionados en el párrafo precedente, que se adjuntan a este informe y firmamos a los fines de su identificación, presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada al 31 de diciembre de 2024, su resultado integral consolidado y los flujos

de efectivo consolidados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, 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).

Las cifras de los estados financieros individuales de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL mencionados en el párrafo precedente, que se adjuntan a este informe y firmamos a los fines de su identificación, presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera individual al 31 de diciembre de 2024, su resultado integral individual y los flujos de efectivo individuales por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, 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.

Asimismo, en nuestra opinión, el inventario y la memoria del Directorio correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2024, en materia de nuestra competencia, cumplen con los requisitos legales y estatutarios y no tenemos observaciones que formular, resultando las afirmaciones acerca de la gestión llevada a cabo y de las perspectivas futuras de exclusiva responsabilidad de la Dirección. 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.

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 más arriba-, y 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. 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 más arriba, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.

FUNDAMENTO DE LA OPINIÓN

Nuestro trabajo fue realizado cumpliendo las normas legales y profesionales vigentes para el síndico societario, contempladas, entre otras, en la Ley General de Sociedades y de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes establecidas en la Resolución Técnica N° 55 (de modificación de la Resolución Técnica N° 15 de Normas sobre la actuación del Contador Público como Síndico societario y derogación de la Resolución Técnica

Nº 45) de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE). Dichas normas requieren que el examen de los estados financieros se efectúe de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en la República Argentina, 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 requerimientos de ética.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados precedentemente, 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 2024, hemos verificado que contiene la información requerida por el artículo Nº 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.

Dejamos expresa mención que somos independientes de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL y hemos cumplido con los demás requisitos de ética de conformidad con el código de ética del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de Córdoba (CPCECba.) y de las Resoluciones Técnicas Nº 55 y

Nº 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE). Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

RESPONSABILIDADES DEL DIRECTORIO EN RELACIÓN CON LOS ESTADOS FINANCIEROS

La preparación y emisión de los mencionados estados financieros (consolidados e individuales) es responsabilidad del Directorio de la Sociedad en ejercicio de sus funciones exclusivas, quien es responsable de la preparación y emisión de los mencionados estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa 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) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros mencionados y del control interno que el Directorio considere necesario para permitir la preparación de estos estados financieros libres de incorrecciones significativas.

En la preparación de los estados contables, el Directorio es responsable de la evaluación de la capacidad de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, en caso de corresponder, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si el Directorio tuviera intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no existiera otra alternativa realista.

Respecto de la memoria del Directorio son responsables de cumplir con la Ley General de Sociedades y las disposiciones de los organismos de control en cuanto a su contenido.

RESPONSABILIDADES DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA EN RELACIÓN CON LA AUDITORÍA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y LA MEMORIA DEL DIRECTORIO

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable respecto que los estados financieros, en su conjunto, están libres de incorrección significativa, que la memoria cumple con las prescripciones legales y reglamentarias y emitir un informe como síndico que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la Resolución Técnica Nº 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) siempre detecte una incorrección significativa cuando exista. Las incorrecciones 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 y el contenido de la memoria en aquellos temas de nuestra incumbencia profesional.

Como parte de los controles sobre los estados financieros, empleando normas de auditoría de conformidad con la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante nuestra actuación como síndicos. También:

- a) Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección significativa en los estados financieros, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos elementos de juicio suficientes y adecuados para proporcionar una base para nuestra opinión.
- b) Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos que sean apropiados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad.
- c) Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas, así como la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por el Directorio de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL.
- d) Concluimos sobre lo adecuado 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 significativa relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas importantes sobre la capacidad de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre significativa, se requiere que llame la atención en nuestro informe como síndicos sobre la información expuesta en los estados financieros o en la memoria, o, si dicha información expuesta no es adecuada, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en los elementos de juicio obtenidos hasta la fecha de nuestro informe como Comisión Fiscalizadora. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- e) Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros (consolidados e individuales), incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.
- f) Nos comunicamos con el Directorio de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL en relación con, entre otras cuestiones, la estrategia general de la planificación y ejecución de nuestros procedimientos de auditoría como Comisión Fiscalizadora y los hallazgos significativos en nuestra actuación como

responsables de la fiscalización privada, así como cualquier deficiencia significativa del control interno identificada en el transcurso de nuestra actuación como síndicos.

También proporcionamos al Directorio de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables relacionados con nuestra independencia.

INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

- a. Los estados financieros adjuntos y el correspondiente inventario 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. 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 y el estatuto social, que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias (incluyendo la asistencia a reuniones de Directorio y Asambleas de Accionistas), no teniendo observaciones que formular al respecto.

Ciudad de Córdoba, Provincia de Córdoba, 11 de marzo de 2025.

Cr. Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

