



MEMORIA Y ESTADOS FINANCIEROS 2012

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 / 52º EJERCICIO ECONÓMICO

ALIMENTANDO VÍNCULOS
PARA EL DESARROLLO



Momentos Mágicos

MEMORIA Y ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012
52º EJERCICIO ECONÓMICO



Momentos Mágicos



MENSAJE DEL PRESIDENTE

A cuatro años de la crisis financiera mundial, lo peor parece haber quedado atrás aunque la economía sigue siendo frágil. El cierre del año 2012, presenta tasas de crecimiento moderadas del PBI siendo las economías en desarrollo los pilares del crecimiento global, mientras que los países avanzados aún presentan altos niveles de desempleo y posiciones fiscales débiles que reducen las posibilidades de recuperación para alcanzar los niveles de crecimiento precrisis.

América Latina finaliza el año con una tasa de crecimiento que registra signos de desaceleración en los últimos meses, esto responde básicamente a la evolución de las economías de Brasil y Argentina y como consecuencia del debilitamiento del mercado internacional.

Los resultados de Grupo Arcor del año 2012, atribuibles a los Accionistas de la Sociedad, son producto de las estrategias implementadas, las cuales tuvieron en cuenta la situación particular de cada país en los que se opera.

El nivel de endeudamiento que presenta el Grupo, se ajusta a las necesidades de capital de trabajo requerido por el crecimiento registrado en el negocio y el financiamiento de su plan de inversiones. La negociación en el mercado secundario de las obligaciones negociables emitidas en el año 2010, continuó con precios firmes, superiores a su precio de colocación, lo que refleja la reconocida imagen de Grupo Arcor entre los inversores a nivel mundial, en conjunto con una sana situación financiera.

En el año 2012, profundizando la estrategia de Sustentabilidad se logró un alineamiento significativo entre los objetivos de sustentabilidad establecidos y los Planes Operativos de los Negocios, profundizando el vínculo entre las metas de los colaboradores y la Estrategia del grupo. En los próximos años, se continuará trabajando para fortalecer este alineamiento, articulando el seguimiento de Planes Operativos de Sustentabilidad de los Negocios con el Sistema de Gestión del Desempeño de las personas.

Con estas expectativas el Directorio ratifica para el año 2013, la estrategia de focalización en los negocios de consumo masivo, control del gasto, desarrollo de proyectos de asociación estratégica, orientación al crecimiento de los mercados internacionales y la globalización de los negocios, priorizando la liquidez y una sana estructura de financiamiento con el objetivo de asegurar el cumplimiento de sus obligaciones y compromisos como también los fondos necesarios para el desarrollo de sus operaciones y proyectos de inversión. En este sentido, continúan siendo prioritaria la apertura de nuevos mercados internacionales, el incremento de las ventas en el exterior y la realización de las inversiones necesarias para atender los requerimientos de las operaciones y las oportunidades de consolidación en los mercados regionales.



En este año que comenzamos, nuestro país mantiene los desafíos de activar las tasas de crecimiento, y establecer parámetros macroeconómicos equilibrados. A su vez, el mejoramiento de la provisión de energía para la producción que permita el sostenimiento de las inversiones generadoras de empleos y actividad económica.

Sin lugar a dudas 2013 es una nueva oportunidad, para seguir promoviendo la innovación que es generadora del desarrollo en las comunidades. Enfocándonos en una actividad sustentable y dirigida hacia las personas y su entorno. Compartiendo entre los actores sociales la responsabilidad de trabajar por la población que se encuentra en situación de vulnerabilidad, para así consolidar un verdadero desarrollo que nos incluya a todos, contribuyendo al bienestar general de la sociedad.

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized 'L' and 'P' followed by a horizontal line.

Luis A. Pagani / Presidente Grupo Arcor
Abril, 2013

GRUPO ARCOR HOY



- Se especializa en la elaboración de alimentos, golosinas, galletas, chocolates y helados.
- Es la principal empresa de alimentos de Argentina.
- Es el primer productor de caramelos del mundo.
- Bagley Latinoamérica S.A., la sociedad conformada con el Grupo Danone para los negocios de galletas, alfajores y cereales en Latinoamérica, es una de las empresas líderes de la región.



- Exporta a más de 120 países de los cinco continentes.
- Emplea cerca de 20.000 personas.
- Posee 39 plantas industriales: 29 en Argentina, 5 en Brasil, 3 en Chile, 1 en México y 1 en Perú.
- Sus principales unidades productivas están certificadas bajo las normas internacionales ISO 9001 e ISO 14001.



- Cuenta con oficinas comerciales a lo largo de América, en Europa (España), en Asia (China) y en África (Sudáfrica).
- Es líder argentino en la producción de cartón corrugado.
- Es uno de los principales productores de leche de la Argentina.
- Elabora los packagings de sus productos.



- Contrata a más de 10.000 Pymes como proveedores.
- Asume una gestión sustentable.
- Es el primer exportador de golosinas de Argentina, Brasil, Chile y Perú.
- Cuenta con 19 centros de distribución a lo largo de Latinoamérica.
- Creó un modelo de distribución minorista considerado de clase mundial.
- Está integrada verticalmente en sus insumos estratégicos.

EXPORTACIONES A MÁS DE 120 PAÍSES



ALBANIA
ANDORRA
ANGOLA
ARABIA SAUDITA
ARGELIA
ARMENIA
AUSTRALIA
AZERBAIYÁN
BAHAMAS
BAHRAIN
BARBADOS
BÉLGICA
BENÍN
BOLIVIA
BRASIL
BULGARIA
CABO VERDE
CAMERÚN
CANADÁ
CHILE

CHINA
COLOMBIA
CONGO
COREA DEMOCRÁTICA
COREA REPUBLICANA
COSTA DE MARFIL
COSTA RICA
CUBA
DINAMARCA
ECUADOR
EGIPTO
EL SALVADOR
EMIRATOS ÁRABES UNIDOS
ESPAÑA
ESTADOS UNIDOS
ESTONIA
FIYI
FILIPINAS
FINLANDIA

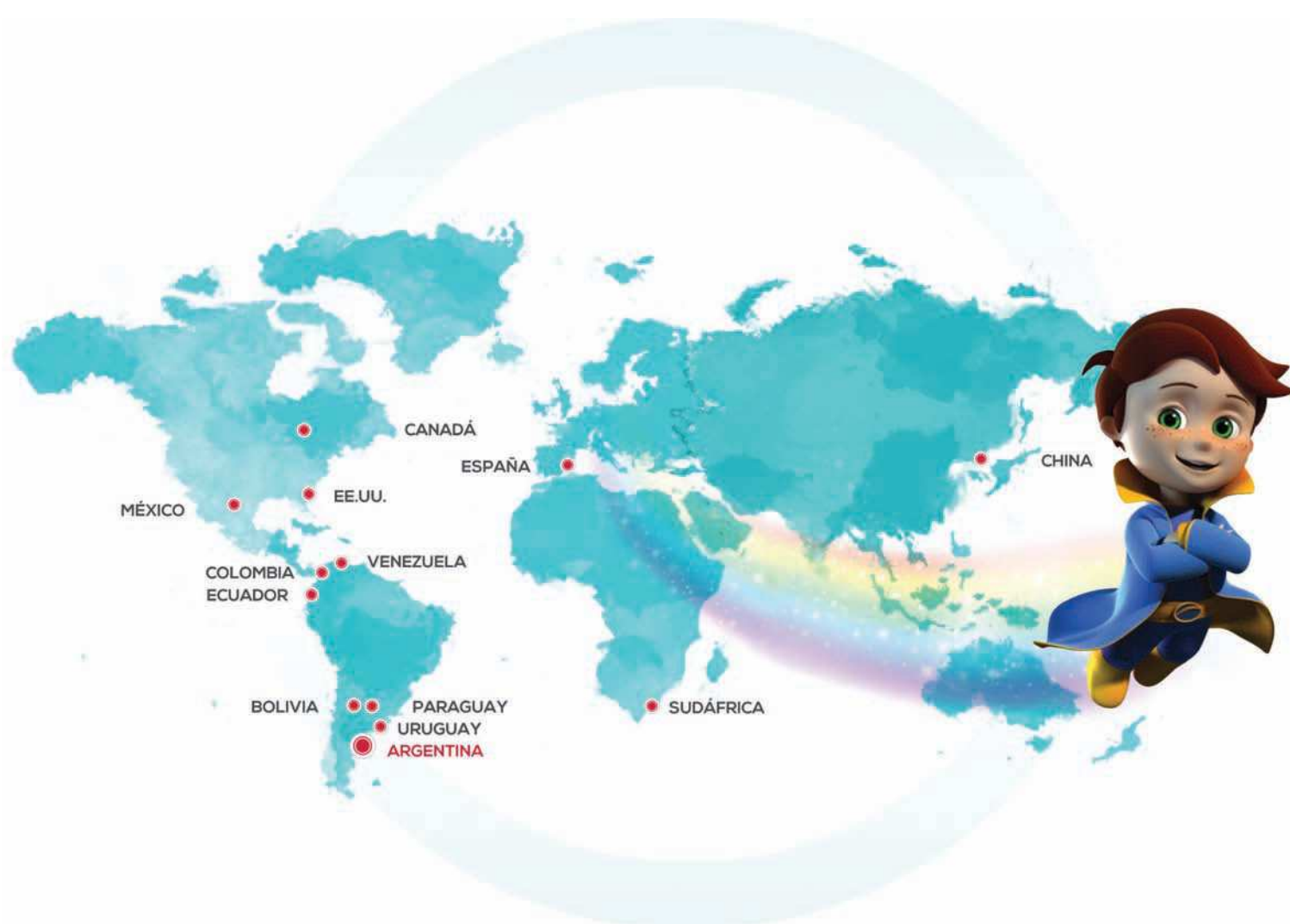
GABÓN
GAMBIA
GEORGIA
GHANA
GUINEA
GUINEA ECUATORIAL
GRECIA
GRENADA
GUADALUPE
GUATEMALA
GUINEA-BISÁU
HAITI
HONDURAS
HONG KONG
INDIA
INDONESIA
IRAK

ISRAEL
ITALIA
JAMAICA
JAPÓN
JORDANIA
KENIA
KUWAIT
LETONIA
LÍBANO
LIBERIA
LIBIA
LIECHTENSTEIN
LITUANIA
MACEDONIA
MADAGASCAR
MALASIA

MARRUECOS
MAURICIO
MAURITANIA
MÉXICO
MONGOLIA
MOZAMBIQUE
NAMIBIA
NEPAL
NICARAGUA
NIGERIA
NUEVA ZELANDA
PAÍSES BAJOS
PANAMÁ
PAPÚA NUEVA GUINEA
PARAGUAY
PERÚ
PORTUGAL
PUERTO RICO
QATAR
REINO UNIDO
REPÚBLICA CHECA
REPÚBLICA DEMOCRÁTICA DEL CONGO
REPÚBLICA DOMINICANA
REPÚBLICA DE YEMEN

RUMANIA
RUSIA
SAN VICENTE Y LAS GRANADINAS
SANTA LUCÍA
SENEGAL
SIERRA LEONA
SINGAPUR
SIRIA
SUDÁFRICA
SUDÁN
SURINAM
TAILANDIA
TAIWÁN
TANZANIA
TERRITORIO HOLANDÉS (AMÉRICA)
TOGO
TRINIDAD Y TOBAGO
TÚNEZ
TURQUÍA
UCRANIA
URUGUAY
VENEZUELA
VIETNAM
ZAMBIA
ZIMBABUE

GRUPO ARCOR EN EL MUNDO



OFICINAS COMERCIALES

ARCORPAR S.A. | Asunción, Paraguay (1976)
VAN DAM S.A. | Montevideo, Uruguay (1979)
ARCOR USA INC. | Miami, EE.UU. (1993)
INDUSTRIA DOS EN UNO DE COLOMBIA LTDA. | Bogotá, Colombia (1998)
UNIDAL ECUADOR S.A. | Guayaquil, Ecuador (1998)
UNIDAL MÉXICO S.A. de C.V. | México D.F., México (2000)
ARCOR CANADA INC. | Toronto, Canadá (2001)
ARCOR A.G. (S.A. LTD.) SUCURSAL EN ESPAÑA | Barcelona, España (2002)
LA SERRANA S.A. | Santa Cruz de la Sierra, Bolivia (2004)
ARCOR A.G. (S.A. LTD.) SUCURSAL EN SUDÁFRICA | Durban, Sudáfrica (2005)
UNIDAL VENEZUELA S.A. | Caracas, Venezuela (2005)
ARCOR TRADING (SHANGHAI) CO., LTD. | Shanghai, China (2006)
GAP REGIONAL SERVICES S.A. | Montevideo, Uruguay (2008)

PLANTAS INDUSTRIALES



ARGENTINA

ARCOR S.A.I.C.
Arroyito, Córdoba (1951)

CARTOCOR S.A.
Arroyito, Córdoba (1959)

CONVERFLEX ARGENTINA S.A.
Villa del Totoral, Córdoba (1960)

ARCOR S.A.I.C.
La Reducción, Tucumán (1970)

LA CAMPAGNOLA S.A.C.I.
San Rafael, Mendoza (1972)

BAGLEY ARGENTINA S.A.
Villa del Totoral, Córdoba (1975)

ARCOR S.A.I.C.
San Pedro, Buenos Aires (1978)

CARTOCOR S.A.
Paraná, Entre Ríos (1980)

FRUTOS DE CUYO S.A.
Villa Krause, San Juan (1985)

CARLISA S.A.
Recreo, Catamarca (1987)

DULCIORA S.A. (Planta 1)
Villa Mercedes, San Luis (1987)

DULCIORA S.A. (Planta 2)
Villa Mercedes, San Luis (1987)

CONVERFLEX S.A.
Villa Mercedes, San Luis (1987)

PRODUCTOS NATURALES S.A.
Villa Mercedes, San Luis (1987)

CANDY S.A.
Recreo, Catamarca (1988)

ALICA S.A.
Recreo, Catamarca (1988)

FLEXIPRIN S.A.
Recreo, Catamarca (1988)

ARCOR S.A.I.C.
Central Energética - Arroyito, Córdoba (1994)

ARCOR S.A.I.C.
Colonia Caroya, Córdoba (1994)

ARCOR S.A.I.C.
Río Seco, Tucumán (1994)

BAGLEY ARGENTINA S.A.
Salto, Buenos Aires (1995)

CARTOCOR S.A.
Luján, Buenos Aires (1997)

ARCOR S.A.I.C. (Planta de galletas)
Planta de Galletas - Córdoba, Córdoba (1997)

ARCOR S.A.I.C.
San Luis, San Luis (1998)

CONVERFLEX ARGENTINA S.A.
Luján, Buenos Aires (2004)

BAGLEY ARGENTINA S.A.
Villa Mercedes, San Luis (2005)

LA CAMPAGNOLA S.A.C.I.
Mar del Plata, Buenos Aires (2005)

LA CAMPAGNOLA S.A.C.I.
San Martín, Mendoza (2005)

LA CAMPAGNOLA S.A.C.I.
Choele Choel, Río Negro (2005)



BRASIL

ARCOR DO BRASIL LTDA.
Piracicaba, San Pablo (1981)

ARCOR DO BRASIL LTDA.
Bragança Paulista, San Pablo (1999)

BAGLEY DO BRASIL ALIMENTOS LTDA.
Campinas, San Pablo (2005)

BAGLEY DO BRASIL ALIMENTOS LTDA.
Belo Horizonte, Minas Gerais (2005)

ARCOR DO BRASIL LTDA.
Estado de Pernambuco (2007)



CHILE

INDUSTRIA DE ALIMENTOS DOS EN UNO S.A.
(Planta 1)
Santiago de Chile (1998)

INDUSTRIA DE ALIMENTOS DOS EN UNO S.A.
(Planta 2)
Santiago de Chile (1998)

CARTOCOR CHILE S.A.
Santiago de Chile (2007)



MÉXICO

MUNDO DULCE S.A. DE C.V.
Toluca, México (2006)



PERÚ

ARCOR DE PERÚ S.A.
Chancay (1996)

NUESTRA FILOSOFÍA

Arcor se fundó con una visión socialmente responsable. Desde nuestros inicios, desarrollamos un modelo de negocios basado en la generación de valor económico, social y ambiental.

Este compromiso está plasmado en la Misión, Visión, Valores y Principios Éticos que guían el accionar de nuestra empresa en todo el mundo.



VISIÓN

Ser la empresa N° 1 de golosinas y galletas de Latinoamérica y consolidar nuestra participación en el mercado internacional.

MISIÓN

Dar a las personas de todo el mundo la oportunidad de gratificarse con productos de calidad a un precio justo, creando valor para nuestros accionistas, colaboradores, clientes, comunidad, proveedores y medio ambiente, a través de una gestión basada en procesos sostenibles.

VALORES



CONFIANZA

Construimos relaciones basadas en la consideración personal y profesional brindando respaldo y seguridad a todos aquellos con quienes nos vinculamos.

RESPETO

Mantenemos una actitud prudente que nos orienta al crecimiento con espíritu de autocrítica y conciencia de nuestras virtudes y debilidades.

COMPROMISO

Concebimos una gestión basada en el progreso continuo, estimulando la interacción, el esfuerzo y la contribución de toda nuestra gente hacia el logro de resultados.

LIDERAZGO

Sostenemos una visión de largo plazo que nos impulsa a buscar formas innovadoras de competitividad, optimizando con creatividad e ingenio los recursos que disponemos.

INTEGRIDAD

Asumimos una conducta honesta, transparente, coherente, austera y responsable.

ARCOR Y LA SUSTENTABILIDAD

CONSTRUYENDO UN FUTURO PARA TODOS

Desde sus inicios, Arcor se ha preocupado por generar prácticas socialmente responsables, promoviendo una gestión empresarial que se compromete con el cuidado del medio ambiente y el desarrollo de las comunidades de las que forma parte. Este ha sido un rasgo distintivo de la empresa, que ahora se propone un nuevo desafío: instalar una visión de sustentabilidad en todos los negocios del Grupo y promover este compromiso en todos los públicos con los que se relaciona.

En materia de inversión social, pone su foco en la generación de igualdad de oportunidades educativas de niños y adolescentes, a través de la Fundación Arcor en Argentina, el Instituto Arcor Brasil; y contribuye al desarrollo integral de las comunidades por medio del Programa de Relaciones con la Comunidad.

La visión que guía a la empresa se nutre así, de sus mejores prácticas, y se refuerza en la convicción de construir juntos un futuro sustentable para todos.



POLÍTICA DE SUSTENTABILIDAD ARCOR

Entendemos que el desarrollo económico debe estar en armonía con el bienestar y la inclusión social, y con la valorización, conservación y defensa del medio ambiente. Por ello, hemos asumido un compromiso general con el desarrollo sustentable y cinco compromisos específicos con los temas más relevantes y prioritarios para nuestro negocio, desde la perspectiva de la sustentabilidad.



COMPROMISO
CON EL USO RACIONAL
DEL AGUA



COMPROMISO
CON EL USO RACIONAL
DEL PACKAGING



COMPROMISO CON LA EFICIENCIA ENERGÉTICA
Y LA MINIMIZACIÓN DE LOS IMPACTOS QUE
CONTRIBUYEN AL CAMBIO CLIMÁTICO GLOBAL



COMPROMISO
CON LA VIDA ACTIVA
Y LA NUTRICIÓN SALUDABLE



COMPROMISO CON EL RESPETO
Y LA PROTECCIÓN DE LOS DERECHOS
HUMANOS Y LABORALES



CONVOCATORIA

SEÑORES ACCIONISTAS

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", a la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria a celebrarse el 27 de abril de 2013, a las 10.30 horas en la sede social sita en la Avda. Fulvio S. Pagani 487, Arroyito, Provincia de Córdoba, República Argentina, para considerar el siguiente Orden del Día:

ORDEN DEL DÍA

1. Designación de dos Accionistas para confeccionar y firmar el Acta de la Asamblea.
2. Consideración de la Memoria y su Anexo, el Inventario, los Estados Financieros Consolidados e Individuales, la Reseña Informativa, los Informes de los Auditores e Informes de la Comisión Fiscalizadora, correspondiente al Ejercicio Económico N° 52 iniciado el 1° de enero y finalizado el 31 de diciembre de 2012.
3. Consideración de la gestión del Directorio y de la Comisión Fiscalizadora.
4. Consideración del destino de los Resultados Acumulados y del Ejercicio.
5. Consideración de la constitución de Reserva Legal y de una Reserva Especial conforme lo dispone la Resolución General N° 609/2012 de la Comisión Nacional de Valores y de otras reservas facultativas. Consideración del aumento del Capital Social, y en su caso, reforma de artículo 5° del Estatuto Social. Consideración de la desafectación total o parcial, o incremento de la Reserva Especial para Futuros Dividendos. Consideración de la distribución de dividendos en efectivo.
6. Consideración de las retribuciones al Directorio y a la Comisión Fiscalizadora.
7. Consideración de las fianzas otorgadas en favor de empresas controladas y vinculadas.
7. Ratificación de la delegación de facultades en el Directorio respecto del Programa Global de Obligaciones Negociables constituido por resolución de la Asamblea celebrada el 27 de febrero de 2010 y de cada una de las clases y/o series que se emitan, reemitan o reabran en su marco.
8. Designación del Contador que certificará los Estados Financieros del Ejercicio Económico N° 53 y determinación de sus honorarios. Designación de un Contador Suplente que lo reemplace en caso de impedimento.

NOTA: El punto cuarto del Orden del Día será tratado en Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria. Para poder concurrir a la Asamblea, los Señores Accionistas deberán depositar las acciones o certificados bancarios en la sede social, sita en la Avda. Fulvio S. Pagani 487, Arroyito, Provincia de Córdoba, de 9 a 15 horas, hasta el 23 de abril de 2013 inclusive. Se solicita a los Señores Accionistas que revistan la calidad de sociedad constituida en el extranjero que acompañen la documentación que acredita su inscripción como tal ante el Registro Público de Comercio correspondiente, en los términos de la Ley N° 19.550 de Sociedades Comerciales. Los accionistas pueden hacerse representar en las Asambleas confiriendo autorización especial al efecto por medio de carta dirigida al Directorio con la firma certificada.

EL DIRECTORIO

DIRECTORIO Y COMISIÓN FISCALIZADORA

DIRECTORIO

PRESIDENTE

Sr. Luis Alejandro PAGANI

VICEPRESIDENTE

Sr. Alfredo Gustavo PAGANI

SECRETARIO

Sr. Jorge Luis SEVESO

DIRECTORES TITULARES

Sr. José Enrique MARTÍN
Sr. Hugo Enrique LAFAYE
Sr. Alejandro Fabián FERNÁNDEZ
Sr. Víctor Daniel MARTÍN
Sr. Fulvio Rafael PAGANI
Sr. Joao Alves QUEIROZ FILHO
Sr. Luis María BLAQUIER
Srta. Lilia María PAGANI

DIRECTORES SUPLENTE

Sra. Claudia Susana PAGANI de MARTÍN
Sra. María Rosa PAGANI de BABINI
Sra. Zunilda Ramona GIORDANO de MARANZANA

Designación: 29 de abril de 2011.
Vencimiento de mandato: 31 de diciembre de 2013.

COMISIÓN FISCALIZADORA

SÍNDICOS TITULARES

Sr. Hugo Pedro GIANOTTI
Sr. Alcides Marcelo Francisco TESTA
Sr. Gabriel Horacio GROSSO

SÍNDICOS SUPLENTE

Sr. Víctor Jorge ARAMBURU
Sr. Carlos Gabriel GAIDO
Sr. Daniel Alberto BERGESE

Designación: 29 de abril de 2011.
Vencimiento de mandato: 31 de diciembre de 2013.



MEMORIA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012
52º EJERCICIO ECONÓMICO



SEÑORES ACCIONISTAS

El Directorio tiene el agrado de poner a su consideración la Memoria, Inventario, Estado de Situación Financiera Individual, Estado de Resultados Individual, Estado de Otros Resultados Integrales Individual, Estados de Cambios en el Patrimonio Individual, Estado de Flujo de Efectivo Individual, Notas, Informe del Auditor, Informe de la Comisión Fiscalizadora y destino del Resultado del Ejercicio N° 52 comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2012.

CONSIDERACIONES GENERALES

A cuatro años de la crisis financiera mundial, lo peor parece haber quedado atrás aunque la economía sigue siendo frágil. El cierre del año 2012, presenta tasas de crecimiento que alcanzan el 2,9 % del PBI siendo las economías en desarrollo los pilares del crecimiento global, mientras que los países avanzados aún presentan altos niveles de desempleo y posiciones fiscales débiles que reducen las posibilidades de recuperación para alcanzar los niveles de crecimiento precrisis.

La economía de Estados Unidos se encuentra sujeta a la evolución de su déficit fiscal y su nivel de endeudamiento. Durante el año 2012 registró una moderada tasa de crecimiento del PBI de aproximadamente 2,2% y una leve reducción de la tasa de desocupación que alcanzó el nivel de 7,8 %.

Europa finalizó el año 2012 con signos de deterioro de la actividad económica, debido a tasas negativas de inversión y menor consumo. Esto se da en un contexto de resultados heterogéneos entre los países de la región, ya que mientras Alemania creció moderadamente hay países como Portugal, Grecia, España, Irlanda e Italia que registraron contracciones en su PBI.

China, registró en el 2012 una tasa de crecimiento de la economía de aproximadamente 7,7 % respecto de 2011 superando la expectativa del gobierno que era de 7,5%. Durante el segundo semestre mostró signos de aceleración, sin que esto represente riesgos inflacionarios.

América Latina, finalizó el año con una tasa de crecimiento del PBI de 2,7%, registrando en los últimos meses una desaceleración



de la misma, debido básicamente a la evolución de las economías de Brasil y Argentina y por el debilitamiento del mercado internacional.

La economía argentina registró en 2012 una tasa de crecimiento del PBI de aproximadamente el 1,9% afectada por un entorno externo débil y cierta desaceleración en el consumo interno. La actividad económica comenzó a recuperar su dinamismo durante el 3er. trimestre del año, tendencia se espera

que se mantenga. La demanda interna fue la que otorgó mayor impulso a la economía mientras que la actividad industrial reflejó una caída en comparación con el año anterior pero con mejora en los márgenes.

Brasil, principal economía de la región latinoamericana, registró durante el año 2012 un crecimiento del 0,9% respecto del 2011, lo cual es menor a la tasa esperada. El nivel de desocupación fue de aproximadamente 4,6%, cercano

a su mínimo valor histórico. El real brasileño se depreció durante el 2012, un poco más del 8,9%, en parte impulsado por el conjunto de medidas cambiarias y monetarias llevadas adelante por el Banco Central durante el primer semestre del año.

Chile, finaliza el año 2012 con una tasa de crecimiento del PBI que ronda el 5,6%, y un sólido desempeño del mercado laboral siendo la tasa de desempleo la menor en los últimos 15 años.

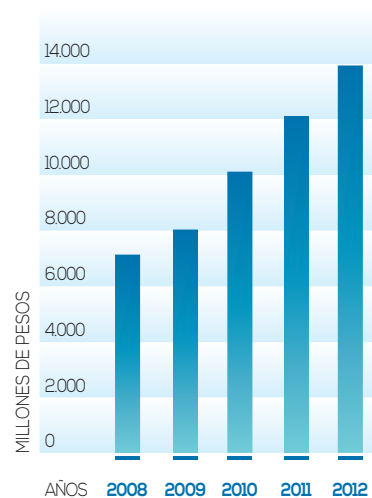
México, a pesar de que su economía se encuentra influenciada por las condiciones económicas de Estados Unidos, registró una tasa de crecimiento del PBI para el año 2012 de 3,9%. Durante el 2012 se celebraron elecciones presidenciales, subiendo nuevamente al poder el PRI, de la mano de Peña Nieto. Durante este año se realizó una reforma laboral tratando de alentar nuevas inversiones con el objetivo de volver más competitiva la economía mexicana.

Venezuela, evidenció en 2012 un crecimiento de su economía del 3,7% del PBI. El nivel de

inflación fue del 20,1% y el desempleo se ubicó en 6,4%. En el mes de octubre se celebraron elecciones presidenciales que ratifican la continuidad del gobierno en sus funciones hasta esa fecha. Los mercados a lo largo del año se mantuvieron con buenos niveles de demanda aunque en el último trimestre, la crítica situación del mercado de divisas afectó la importación de insumos para la industria nacional y la reposición de inventarios de todo el sector tanto público como privado. El 8 de febrero de 2013, las autoridades fijaron una nueva y única cotización para el tipo de cambio oficial de 6,3 bolívares fuertes por dólar.

En este escenario de crecimientos moderados y de cierta incertidumbre en las variables macroeconómicas, el Directorio continuará aplicando acciones y programas destinados a mantener un adecuado nivel de ventas, priorizando la generación de caja a la rentabilidad de corto plazo para asegurar el cumplimiento de sus obligaciones de corto y largo plazo como así también para el desarrollo y fortalecimiento de los mercados regionales que respaldan la expansión internacional del grupo.

EVOLUCIÓN DE VENTAS



ECONOMÍA Y EMPRESA

El Grupo Arcor finaliza el año registrando incremento en ventas del 15,0 % respecto del año anterior. Continuando con su estrategia de crecimiento en la región, las ventas de las sociedades del exterior representaron el 35,5%, respecto de las ventas consolidadas del grupo.

Las ventas de Argentina, que incluyen las exportaciones a terceros, representaron el 67,0% de las ventas consolidadas de 2012 registrando un incremento del 17,8% medido en términos monetarios. En Brasil, el negocio de Golosinas y Chocolates reflejó un incremento en ventas del 2,5% en términos monetarios respecto al año anterior, y el de Galletas se mantuvo estable. En la Región Andina, se registró un aumento de 15,4% en términos monetarios para la venta a terceros, producto del crecimiento de los negocios de Galletas, Golosinas y Chocolates y Empaque que registraron un crecimiento del 30,4%, 15,6% y 4,1% respectivamente. En los restantes destinos del exterior cabe mencionar el incremento de ventas de 14,0% en México, mientras que el resto registró un aumento del 8,6% en términos monetarios respecto al año anterior.

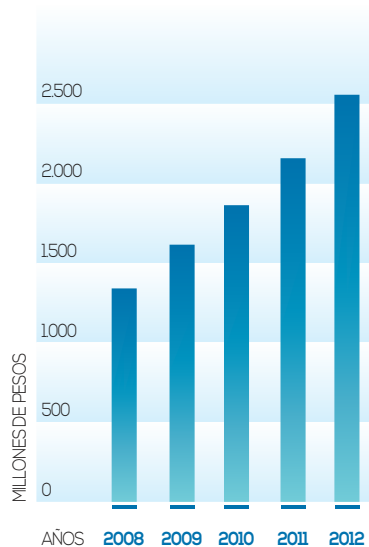
El total de ventas consolidadas del año 2012 ascendió a ARS 13.941,3 millones, con una ganancia neta del 1,9% sobre ventas. El EBITDA ascendió a ARS 1.254,4 millones. El Flujo Neto de Efectivo Consolidado generado por las operaciones alcanzó a ARS 336,4 millones, las actividades de financiación registraron un incremento de ARS 86,7 millones y la utilización por las actividades de inversión ascendió a ARS 447,0 millones.

Los resultados del año 2012 atribuibles a los Accionistas de la Sociedad, los cuales ascienden ARS 267,01 millones, son producto de las estrategias implementadas, las cuales tuvieron en cuenta la situación particular de cada país en los cuales se opera.

El nivel de endeudamiento que presenta el grupo, se ajusta a las necesidades de capital de trabajo requerido por el crecimiento registrado en los Negocios y el financiamiento de su plan de inversiones.



EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO



PERSPECTIVAS

El año 2012, registró una tasa de crecimiento del PBI global aproximada del 2,9%, sin embargo la economía mundial sigue siendo frágil ya que se mantienen los escenarios de inestabilidad y lento crecimiento en los países de altos ingresos. Mientras que las economías en desarrollo deberán concentrar su accionar en políticas nacionales que fomenten la productividad para asegurar la solidez de su crecimiento a largo plazo.

Las proyecciones para el año 2013 estiman que la tasa de crecimiento de la economía mundial pueda ser levemente superior a la del año anterior. Para los países en

desarrollo se estima que la tasa de crecimiento será del 5,5 % y en los países de altos ingresos se estima que el crecimiento siga siendo lento y se mantenga en 1,3%.

Las estimaciones para Argentina en relación al próximo año indican un moderado crecimiento del PBI respecto a 2012. Adicionalmente se espera que la producción de bienes incremente su ritmo de crecimiento estimulado por la implementación de políticas anticíclicas desde distintas áreas del gobierno nacional para potenciar el aprovechamiento de la recuperación de la demanda externa y la reactivación del mercado interno.

En este ejercicio el grupo obtuvo resultados positivos, registrando crecimiento en los niveles de ventas, logrando mantener las posiciones de liderazgo de mercado, fortaleciendo el desarrollo internacional y realizando las inversiones necesarias para acompañar el crecimiento. Asimismo, se espera que para el año 2013, el Grupo profundice su estrategia de crecimiento y consolidación a nivel internacional aumentando su participación en los mercados regionales y continuando con el desarrollo de nuevos mercados con alto potencial.

Con estas expectativas el Directorio ratifica, para el año 2013, la estrategia de focalización en los negocios de consumo masivo, control del gasto, desarrollo de proyectos de asociación estratégica, orientación al desarrollo de los mercados internacionales y la globalización de los negocios, priorizando la liquidez y una sana estructura de financiamiento con el objetivo de asegurar el cumplimiento de sus obligaciones y compromisos como también los fondos necesarios para el desarrollo de sus operaciones y proyectos de inversión. En este sentido, continúan siendo prioritarias la apertura de nuevos mercados internacionales, el incremento de las ventas en el exterior y la realización de las inversiones necesarias para atender los requerimientos de las operaciones y las oportunidades de consolidación en los mercados regionales.

La performance económica del año próximo se encontrará sujeta a la evolución de la situación económica argentina y regional, la cual dependerá tanto de las diferentes políticas que llevarán adelante los distintos gobiernos, como así también de las decisiones que tomen los actores que tienen impacto e influencia en la economía.



ANÁLISIS DE LOS NEGOCIOS

A continuación se detallan brevemente los hechos más relevantes de los distintos Negocios del Grupo Arcor correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012.

ARGENTINA GOLOSINAS Y CHOCOLATES

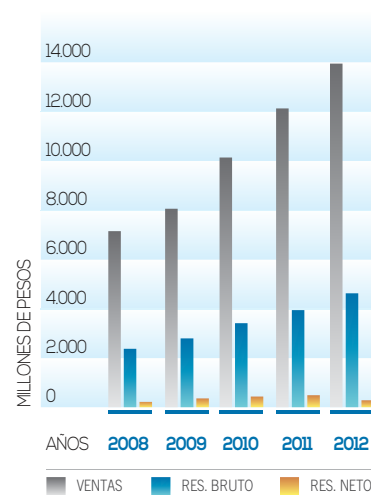
En el año 2012 la venta en pesos del Negocio Golosinas y Chocolates creció 20,5% comparado con el año 2011.

En cuanto al Negocio Golosinas, los segmentos más destacados fueron chicles sin azúcar, turrón oblea y el postre *Bon o Bon*. Los principales lanzamientos del Negocio fueron: *Topline 7 Gel*, una innovación a nivel mundial para la categoría; la propuesta *Menthoplus 2*, único caramelo colado relleno del mercado; los masticables *Mogul*, producto con el cual la marca ingresa a una nueva categoría y el postre *Bon o Bon*. Las campañas tanto de *Topline* como de *Menthoplus* tuvieron excelentes repercusiones. En términos de actividad comercial hubo un gran desarrollo del material del punto de venta para la exhibición de caramelos a granel.

El Negocio Chocolates concentró su inversión en sus dos marcas principales, con *Bon o Bon* hizo foco en la semana de la dulzura bajo el lema ya conocido “Un Bon o Bon por un beso” con el que reforzó el posicionamiento de la marca. En relación a *Cofler*, la marca líder en tabletas, lanzó un comercial bajo el concepto “Fanáticos del Chocolate”, donde se comunicaron sus productos más exitosos, junto con impactantes “demos” de los mismos. Adicionalmente, *Águila* realizó un comercial contando diferentes usos del chocolate para repostería, *Sapito* y *Tortuguita* comunicaron al target infantil consolidando sus respectivos posicionamientos y por último *Hamlet* comunicó su último lanzamiento, *Hamlet* dulce de leche. Por último, se realizaron comunicaciones en Pascua que permitieron alcanzar un importante incremento de ventas respecto del año anterior.

En cuanto a las novedades, la marca *Cofler* lanzó dos presentaciones de *Cofler Macizo Rocklets*, las cuales tuvieron una excelente performance en el mercado; también lanzó el *Cofler Aireado con almendras*, el *Cofler Block* y el *Cofler Dos Placeres*. El segmento de barras lanzó el *Cofler Extra Marroc*; Obleas amplió su portafolio lanzando las obleas *Cofler 1* y *Cofler 2*, la oblea *Arcor Go!* y presentaciones agrupadas de la exitosa *Oblea Bon o Bon*. En el segmento infantil, se obtuvieron las licencias de *Hello Kitty* y *Generator Rex* para realizar huevos con sorpresa y chocolates; con los lanzamientos más el comercial de *Tortuguita*, el segmento registró un incremento en volumen. También se renovó la licencia *Ben 10* y se comunicó el lanzamiento de *Sapito* blanco, un éxito en el segmento.

EVOLUCIÓN DE VENTAS, RESULTADO BRUTO Y RESULTADO NETO



Con respecto a la performance industrial durante el año 2012 se realizaron las inversiones necesarias para acompañar la demanda creciente del Negocio.

Durante el año 2012, en el Negocio Helados, se realizó el lanzamiento de la categoría Hogar, apalancado inicialmente por 3 productos de dicha categoría así como el lanzamiento de 5 productos en la categoría impulso. Finaliza el año 2012 consolidando el liderazgo de Arcor Helados, en el mercado de impulso en Argentina a nivel nacional.

Una de las fortalezas del grupo es la integración vertical en Argentina, lograda a través de la producción propia de glucosa, azúcar, leche, cartón corrugado y la impresión de flexibles. Esta integración permite menores costos de producción posibilitando precios altamente competitivos. El Negocio Agroindustria cerró el año con sólidos resultados, registrando un incremento en ventas del 6,4% comparado con el año anterior, alcanzando las ventas a terceros alrededor del 45 % del mismo. Los Negocios de Molienda Húmeda y Azúcar, mantuvieron su nivel de ventas respecto al año anterior, situación que responde a mayor oferta de azúcar a precios bajos y a la caída en los precios del maíz, el cual repunta en el segundo semestre del año.

Durante el corriente año se iniciaron las obras para la construcción de la Nueva Planta de Molienda Húmeda en Arroyito y se dio inicio a la construcción de la planta de tratamiento de efluentes en el Complejo San Pedro.

ARGENTINA EMPAQUE

Durante el año 2012, las ventas del Negocio de Empaque en Argentina, se incrementaron en pesos un 11,4% comparada con el año anterior, manteniendo el liderazgo en el abastecimiento de envases de cartón en el mercado interno.

En lo que respecta a Papel y Cartón las ventas al grupo en pesos crecieron al mismo nivel que las ventas globales respecto a 2011 representando un 14,1% de participación en las ventas totales del Negocio.

Aprovechando la cobertura geográfica y capacidad instalada del Negocio, se lograron establecer los más altos estándares de respuesta hacia los clientes, consolidando nuestra participación en el mercado. Se focalizaron los esfuerzos en la mejora de las participaciones de mercado regionales a través del desarrollo de nuevos productos e incorporándose nuevas tecnologías innovadoras en la producción de cartón corrugado.



Durante el año 2012 se realizaron importantes inversiones destinadas a la construcción de la nueva planta de *off set*, en el complejo de Luján y la adquisición de nueva tecnología para las diferentes plantas del Negocio.

En el Negocio Flexibles, la producción destinada al consumo interno de Grupo Arcor, representó un 79,0 % del total de ventas en pesos.

Con fecha 21 de diciembre de 2012, se desató un incendio en una nave de la planta ubicada en la ciudad de Villa del Totoral, provincia de Córdoba. El resultado del mismo fue la destrucción total de la planta de PVC, del depósito de existencias y del sector de oficinas.

ARGENTINA ALIMENTOS

El Negocio Alimentos finalizó el año 2012 con un incremento del 26,8% en ventas en pesos comparado con el año anterior.

Los segmentos con un desempeño destacable en el mercado interno fueron Conservas de Tomates, Polentas Listas, Bebidas, Premezclas y el lanzamiento de Jugos en polvos.

Respecto a las Premezclas, la categoría se vio revitalizada con el cambio de imagen de la marca Godet sumado a las mejoras en la calidad de los bizcochuelos.

El apoyo publicitario del 2012 se concentró en el festejo de los 100 años de la marca La Campagnola para lo que se realizó una campaña multimedios 360°, se lanzaron al aire tres piezas publicitarias en TV y promociones para agasajar a los consumidores de la marca. Adicionalmente se rediseñaron todos los packagings con un logo de los 100 años y se ambientaron los principales puntos de venta alineándolos al festejo del centenario. Como cierre de los festejos se imprimió un libro de recetas conmemorativo que se encuentra a la venta en las principales librerías del país. Como corolario, la marca La Campagnola quedó posicionada en 5to lugar entre las marcas más preferidas por los argentinos.

A nivel industrial, durante 2012, la demanda sostenida en la categoría Jugos en Polvo hizo necesario invertir en dos nuevas líneas para poder abastecer el mercado.

ARGENTINA GALLETAS

El 2012 se presentó como un año de alta intensidad competitiva, el mercado de Galletas creció en volumen 4,2%, y el Negocio logró conservar su liderazgo en el mercado doméstico. Las ventas en pesos registraron un incremento del 19,3% respecto del año anterior. Durante este año, se logró liderar la dinámica de la categoría con efectivas acciones comerciales y lanzamientos exitosos, donde cabe destacar la performance de los siguientes productos: *Salvado Bagley*, *Fitoesteroles*, *Alfajor Blanco & Negro Triple*, *Tentaciones Postre*, *Galletitas Cereal Mix*, y el ingreso a una nueva categoría: Cereales para el Desayuno; como así también se alcanzó un importante impacto de ventas de las marcas *Sonrisas*, *Cereal Mix*, *Formis* y *Rumba*.



En relación al año 2011 se aumentaron los volúmenes exportados destacándose las filiales de Uruguay, Paraguay, Bolivia, Chile y las ventas con destino a Angola.

Durante el año 2012 se han realizado significativas inversiones en las plantas para lograr mayor productividad. Los principales proyectos industriales del año son; la puesta en funcionamiento de la segunda línea de la nueva planta localizada en Salto, el aumento de la capacidad de la línea surtidos en la Planta Salto y la refuncionalización de varias líneas productivas de diferentes plantas productoras del Negocio.

En ese contexto se espera un crecimiento que permita consolidar la participación de mercado, a través de una fuerte actividad de comunicación de las principales marcas y una sostenida dinámica comercial y de punto de venta.



También se espera continuar trabajando en innovación a través de lanzamientos en las categorías en donde ya se participa, como así también en nuevas categorías que representen una oportunidad de crecimiento para el Negocio.

BRASIL GOLOSINAS Y CHOCOLATES

Las ventas del Negocio Golosinas y Chocolates del año 2012 registraron un crecimiento del 2,5% medido en pesos respecto al año anterior. El Negocio cerró el 2012 con crecimiento respecto al año anterior, siendo sus principales productos, *Butter Toffees*, *Flics*, *Plutonita*, *Poosh*, *Tortuguita* y *Tabletas*. Las ventas de Pascuas, registraron un crecimiento 7 veces por encima del crecimiento del mercado, convirtiéndose en la mejor temporada para esta categoría, en el Negocio Chocolates de Brasil.



Durante 2012, los lanzamientos en golosinas fueron: *Butter Toffees Cappuccino 3 corações*, *Fizz-Cola*, *2X-Uva/Frutas Vermelhas* y adaptación de *Plutonita* al evento *Halloween*, todos ellos acompañados con un fuerte apoyo en publicidad televisiva e internet efectuando lanzamiento de sitios propios. En Chocolates, el crecimiento mencionado estuvo fuertemente apoyado por publicidades en programas de TV (*Rodrigo Faro* e *Patati Patatá*). En línea con la estrategia de largo plazo, y con el objetivo de generar marcas fuertes, la inversión en promoción y publicidad ha crecido un 23% comparada con el año anterior.

Durante el año se realizaron las inversiones más importantes de los últimos 7 años que comprendieron, para Chocolates, el cambio completo de la actual línea de bañados para la producción de *Bon o Bon*, la instalación de la tercera línea de moldeados e instalación de equipos para la producción de tabletas y aireados *Tortuguita*. En tanto, para Golosinas la principal inversión fue la instalación de la línea de *Butter Toffees* en la planta de Rio das Pedras, con alta tecnología y productividad. Todas ellas con fecha de finalización estimada para el primer trimestre de 2013.

REGIÓN ANDINA GOLOSINAS Y CHOCOLATES

Las ventas del año 2012 registraron un crecimiento del 15,6% en pesos respecto del año anterior.

Los lanzamientos del año en Chile fueron: en la categoría Chicles con la marca *Bigtime Magnetix* soportado con publicidad en medios tradicionales e innovadores a través de smartphones; en la categoría infantil *Larguirucho*, el chicle más largo del mundo; en la categoría Caramelos se efectuó el relanzamiento de la marca infantil *Morf*, con un importante cambio de imagen gráfica que da mayor modernidad y cercanía con el consumidor. Para los más adultos se lanzó *Menthoplus* en 2 sabores cherry y mentolmenta. En Chocolates, *Hobby* se renueva con importante apoyo de campaña de TV y un interesante concepto de energía. Por tercer año consecutivo se da soporte con campaña de TV al lanzamiento más exitoso de *Bon o Bon* en Chile, la Tableta *Bon o Bon*, consolidando la posición de la marca.

En el año 2012 se da inicio a la construcción de la planta “Bicentenario” con una inversión de US\$ 40 millones de dólares, lo que permitirá lograr un desarrollo sustentable de la operación de Grupo Arcor en Chile.

En Perú, el mercado presentó un escenario estable en 2012 y alcanzó un crecimiento del 10,0% en pesos respecto del año anterior. El crecimiento es de 1,0% en el mercado interno y de 7,0% en el mercado externo con un aumento de precio medio de venta.

A inicios del año 2012 el Negocio decidió realizar un cambio en la estrategia de portfolio orientando el mismo a las categorías de chocolates y golosinas para lo que se asignó la inversión de marketing a las marcas *Bon o Bon* y *Topline*. El resultado fue un crecimiento en los negocios foco, generando una mejora en el market share, impulsado principalmente por la línea *Bon o Bon*. Se destaca en 2012 el lanzamiento de *Topline Inka Kola* dentro del acuerdo de marcas Arcor y Coca-Cola.

En Ecuador, durante el año 2012 se registra un incremento de las ventas en pesos del 21% destacándose los Negocios de Golosinas y Alimentos como impulsores del crecimiento. A nivel de mercado se observó una desaceleración del crecimiento atribuible a una menor liquidez generada por regulaciones en el sistema financiero.

En el mes de junio se llevó a cabo el lanzamiento de chicles sin azúcar *Topline*, acompañando el mismo por una fuerte campaña de promoción en diferentes canales de distribución y de publicidad en medios masivos de comunicación.



Se llevaron adelante acciones en el punto de venta incorporando exhibidores, materiales POP y combos, se incorporó un equipo de merchandising exclusivo y se otorgaron incentivos a vendedores.

CHILE GALLETAS

En el cierre del año 2012, la performance comercial, ha tenido un año de importantes crecimientos, tanto en el canal tradicional, como en el canal moderno, con crecimientos por sobre el mercado, esto como consecuencia de una consistente ejecución de la estrategia comercial de la compañía. La venta comparada contra el año 2011 registró un incremento de 30,4% medida en pesos.

Los lanzamientos del año 2012 bajo la marca líder en bombones en Chile se concretan con la nueva Galleta *Bon o Bon*, galleta con relleno *Bon o Bon* y tapa de chocolate de leche, lanzamiento que fue muy bien recepcionado por el consumidor

y cadenas de *retail*. Para fortalecer aún más el liderazgo en el segmento Salvado se lanzan *Selz Salvado Chía* y *Selz salvado Linaza*, ambos productos aportan las cualidades de sus semillas, además de ser una buena fuente de fibra. También se lanzó *Selz Saladix sabor pizza y jamón* con una textura más crujiente, complementando de esta forma la marca de galletas saladas líder en el mercado.

BRASIL GALLETAS

Las ventas del Negocio Galletas registraron una leve variación medido en pesos respecto al año anterior, esto responde principalmente a que el mayor poder adquisitivo de las clases más bajas se redireccionó al consumo de bienes, servicios y productos de mayor valor o sustitutos. Análogamente, esto posibilitó un cambio en el consumo de galletas pasando de productos más básicos a productos con mayor valor percibido. En el año 2012 se destacaron el crecimiento de *Panetones*, *Danix* y el resultado del lanzamiento de las líneas *Cereal Mix*, *Grãos da Terra*, en el segmento saludable y *Salpet Express* en el segmento Club.

Las acciones comerciales iniciadas el año anterior junto a nuestros clientes, continuaron impactando positivamente durante 2012.

Las inversiones en 2012, comprendieron el desarrollo del proyecto “Panetone Relleno” y la mejora de líneas y maquinarias así como también se llevaron a cabo proyectos relacionados a seguridad alimentaria.





CHILE EMPAQUE

Durante el año 2012, las ventas del Negocio en pesos se incrementaron en un 4,1 % respecto del año anterior, confirmando que el Negocio continúa bien posicionado en el mercado frutihortícola y manteniendo su crecimiento dentro del mercado industrial. Las ventas al grupo en toneladas crecieron respecto del año anterior.

MÉXICO

Las ventas han crecido en torno al 14,0% comparadas con el año anterior medidas en pesos. Esta situación se debe a un aumento en los precios de nuestros productos, mayor eficiencia comercial y una suba generalizada de precios en el mercado. En relación al mercado externo las ventas crecieron respondiendo a una mayor apertura de mercados en Asia, África y algunos países de América.

Durante el 2012 se lanzó el *Butter Toffees* tanto para mercado interno como externo. Por el lado de Barcel, se lanzó la Paleta Vero, el cual es un producto de gran aceptación en el mercado por su calidad.

Durante el 2012 se realizaron inversiones importantes, entre las que se destacan; la línea de obleas, la nueva línea de moldeado, la ampliación en la capacidad de la línea de *Bon o Bon*, la finalización de la obra de *Butter Toffees* y ampliación de la línea de *Duvalín*.

OTROS MERCADOS INTERNACIONALES

Continuando con la política de años anteriores, el Grupo Arcor fomenta el desarrollo y la expansión internacional de los Negocios de Consumo Masivo como estrategia de crecimiento.

Los hechos destacables en estos mercados han sido los siguientes:

Las ventas en pesos para el segmento Filiales Sur, registró un incremento de 13,6% comparada contra el año anterior, respondiendo a:

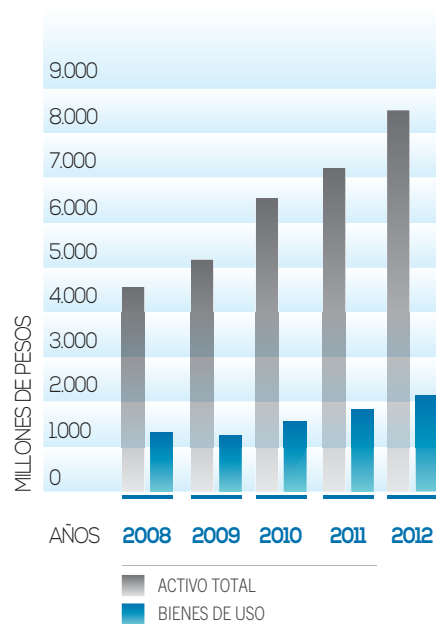
- Paraguay: en un año recesivo para el país la filial Paraguay logró crecer en la venta en

pesos un 8,0% y en volumen se mantuvo en los niveles del año 2011. Los Negocios con mayor crecimiento fueron Alimentos y Chocolates. En las categorías con mayor liderazgo se sintió más la recesión. El año 2012 las campañas realizadas fueron muy exitosas como Mermeladas, Salsas y Tabletas Arcor. El 2013 promete ser un buen año para el Negocio.

- Uruguay: la evolución de las ventas medida en pesos, fue positiva, logrando un crecimiento del 15,0% en relación al año anterior. Los Negocios que más aportaron a este crecimiento fueron Golosinas y Alimentos. En lo que al Negocio Golosinas se refiere, se produjo un cambio de mix reflejando un incremento en la venta de chicles plegados y caramelos inhalantes, en contraposición con un menor volumen en los segmentos de chicle globo y chupetines. En tanto que en el Negocio de Alimentos el aporte estuvo dado por el lanzamiento de Jugos en Polvo.

En el mes de octubre se inauguró la ampliación del Centro de Distribución de Uruguay, llevando la superficie cubierta a 7.800 metros cuadrados, lo que representa más del doble de lo existente hasta ese momento. Este cambio permite mejorar el nivel de servicio a los clientes y tener capacidad para sostener el crecimiento de la filial en el mediano plazo.

EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN EN BIENES DE USO VS. ACTIVO TOTAL



- Bolivia: las ventas han registrado un incremento en pesos con respecto al año anterior. Durante el año, se ha realizado una fuerte apuesta en el mercado de chicles sin azúcar, posicionando a la marca *Topline* como un fuerte retador al líder de la categoría. Por otro lado en el mes de septiembre se ingresó en la categoría de Jugos en Polvo, obteniendo un rol activo en la misma.

Resto de las regiones o países:

- Las ventas de Europa, Asia-Pacífico y Mundo Árabe e India han registrado incremento respecto al año anterior, sustentado fundamentalmente por una mejor cobertura de mercado y una estrategia comercial focalizada en las marcas centrales del grupo.

- China, ha iniciado actividades con el objeto de cerrar su primer ciclo comercial que se cumple con la celebración del Año Nuevo Chino en febrero 2013.

- Mercados como Japón, Tailandia, Mozambique y Angola se destacan por su desarrollo y consolidación del Negocio.

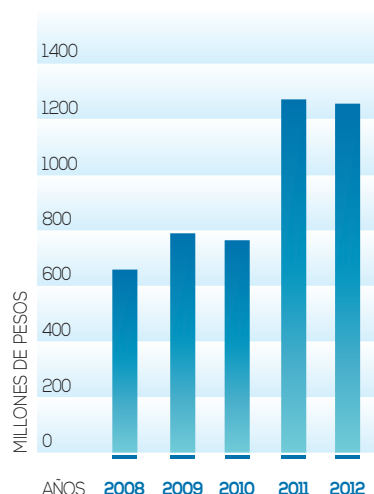
- América del Norte: (Estados Unidos y Canadá): durante el año 2012 las ventas de estos países cayeron respecto al año anterior, impactadas por una política de fuerte suba en los precios, con el objetivo de mejorar la rentabilidad. Esto permitió rentabilizar la cartera de clientes en ambos países y mejorar los márgenes con respecto al año anterior, a pesar de la sanción a Argentina dentro del Sistema General de Preferencias, que ocasionó una pérdida de beneficios en los aranceles aduaneros para las exportaciones de Argentina a USA.

- Venezuela cerró el año 2012 con crecimiento en sus ventas en pesos del 24% comparada con el año anterior destacándose los segmentos de tabletas, bombones y gomas y el buen desempeño en ventas que tuvo el lanzamiento de *Rocklets* en el mes de agosto. La estrategia está orientada a aprovechar el potencial que ofrece este mercado y la buena aceptación que tienen nuestros productos.



En el año 2013 el grupo mantendrá su estrategia de expansión de los mercados internacionales de consumo masivo, posicionando a Arcor como el grupo argentino con la mayor cantidad de mercados abiertos en todo el mundo, globalizando sus negocios y desarrollando acuerdos de asociación estratégica.

EVOLUCIÓN DEL EBITDA



ÁREAS FUNCIONALES

FINANZAS

La política financiera estuvo centrada en la generación de los fondos necesarios para el normal desenvolvimiento de las operaciones, como así también de los programas de inversión desarrollados.

Durante el año 2012, la negociación en el mercado secundario de las obligaciones negociables con vencimiento final 2017, emitidas en el año 2010, continuó con precios firmes, superiores a su precio de colocación, lo que refleja la reconocida imagen de Grupo Arcor entre los inversores a nivel mundial, en conjunto con una sana situación financiera. Esta emisión es calificada B por Fitch Ratings Ltd. y B1 por Moody's Investors Service, Inc., ambas calificaciones superan el techo soberano de la República Argentina, basadas en la sólida estructura de capital y la creciente generación de ingresos de las operaciones internacionales del grupo.

Respecto a la situación de Argentina, se ha cambiado el perfil de endeudamiento, con una mayor participación de préstamos en pesos. En lo que respecta a la estrategia de financiamiento en la región, se procedió a la capitalización de nuestras filiales en Brasil y México, a los efectos de poder contar con los fondos necesarios para su cronograma de inversiones y para el financiamiento de sus operaciones.

En cuanto a Chile, se ha realizado un acuerdo de financiación por un monto de US\$ 30 millones, destinados a la construcción de una nueva planta industrial en la ciudad de Santiago. Dichos préstamos fueron otorgados por el Banco de Chile, el Banco de Crédito e Inversiones y el Banco Santander, sin garantías y en pesos chilenos, con vencimiento final en el año 2018.

Los objetivos financieros del grupo para el año 2013 serán asegurar el flujo de fondos adecuado para cubrir las necesidades de capital de trabajo, el plan de inversiones previsto y el cumplimiento de las obligaciones financieras.



SISTEMAS

Durante el año 2012 el Grupo Arcor finalizó el proyecto Antares para los Negocios de Argentina. Este proyecto, que se inició en el año 2009 tuvo como objetivo redefinir, actualizar, simplificar e integrar los principales procesos operativos del grupo, basados en el funcionamiento estándar de la última versión disponible de JD Edwards. En este marco, en 2012 se terminó de incluir las operaciones logísticas y comerciales de consumo masivo y, entre octubre y diciembre se incorporó la gestión de todos los procesos del Negocio Packaging. Complementariamente se disponibilizó información de gestión comercial para la toma de decisiones. Con el mismo objetivo se llevó a cabo la fase inicial del Proyecto Hyperion, generando información de gestión.

La Seguridad de la Información también fue un área de trabajo que se focalizó en la segurización de los teléfonos móviles, de los servidores de archivos y de los ambientes virtualizados. Se continuó la inversión en salas de videoconferencia, se renovó la infraestructura de la plataforma de Business Intelligence y la plataforma tecnológica de JDE. Se dio un importante paso en la centralización de los procesos de resguardo de información y de administración de información histórica.

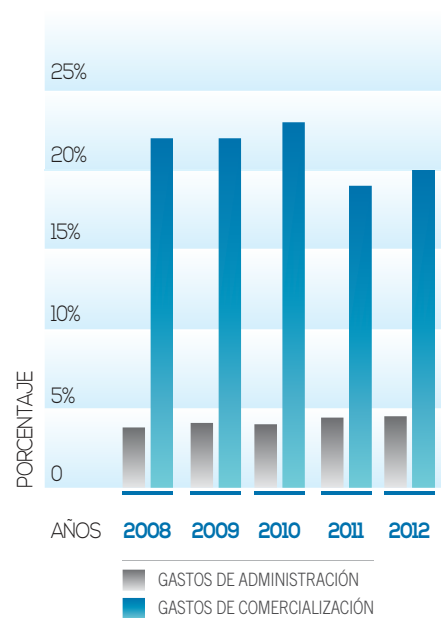


Durante este año se concretó la fusión por absorción de Arcor S.A.I.C. con Alica S.A., Candy S.A., Carlisa S.A., y Flexiprin S.A. La misma se realizó con el objetivo de optimizar la gestión y obtener sinergias en la operación diaria. Durante este proceso han participado activamente diferentes áreas de la compañía en pos de cumplir con los plazos y objetivos previamente definidos.

Avanzando con el proyecto Antares, durante el 2013 se extenderá el modelo a los países con filiales comerciales con el objetivo de contar con una herramienta integrada y moderna para gestionar su operación, generando sinergias por integración de procesos y centralización de datos y una mayor capacidad de replicar soluciones modelo a todos los Negocios. El Grupo Arcor actualizará su plataforma de comunicación interna, para mejorar la performance y la gestión del conocimiento de sus colaboradores. Junto con esto se desarrollarán diversas iniciativas de movilidad para tomar valor en los procesos de Negocio de las tecnologías disponibles.

Sumado a lo anterior, se dará inicio a proyectos orientados a securizar la información y el acceso a las redes y la actualización de la infraestructura profundizando el esquema de virtualización y alta disponibilidad para todas las aplicaciones.

EVOLUCIÓN DE GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN (EXPRESADO EN % SOBRE VENTAS)



RECURSOS HUMANOS

Durante el año 2012, Recursos Humanos profundizó la implementación de acciones y procesos a nivel global, con el objetivo de seguir desarrollando a sus colaboradores y mejorar el clima y compromiso organizacional.

Este año nuevamente el grupo mantiene su compromiso con el proyecto de Universidad Arcor lanzada en 2008, con el objetivo de fomentar y facilitar el desarrollo dentro de la compañía. Se continuó con el proyecto de construcción de Escuelas Técnicas por Especialidad. Se concretó la implementación de la Academia de Marketing al Modo Arcor, cuyo objetivo es sistematizar procesos y herramientas de gestión para las áreas de Marketing de Grupo Arcor.

Con el propósito de mantener renovado nuestro Modelo de Competencias se desarrolló una nueva versión del manual con foco en la actualización de los recursos de autodesarrollo.

En 2012 se desarrolló el 4to ciclo de PRE Planeamiento de Recursos Estratégicos, en el marco de una fase evolutiva del proceso. Durante el mismo se efectuaron 685 estimaciones de potencial para todos los niveles gerenciales y alto porcentaje del nivel de jefatura del grupo, se realizaron 25 reuniones para mapear el reemplazo del 100% de las posiciones gerenciales de Grupo Arcor.

Dando continuidad al Proceso de Gestión de Clima iniciado en el 2007, los Negocios de Grupo Arcor ejecutaron Planes de Acción en cada una de las bases, de esta manera se brinda atención y respuesta a las demandas surgidas de los colaboradores. Se continuó con el desarrollo de los Encuentros de Comunicación Interna en las bases de Grupo Arcor con el objetivo de estar más cerca de nuestros colaboradores, escuchar inquietudes y sugerencias al tiempo de fomentar la comunicación e integración entre los diferentes niveles jerárquicos y áreas de la compañía.

Durante 2012, con foco en los ejes de Inclusión y Diversidad en Argentina; se formó un comité para el Proyecto de "Inclusión de personas en situación de discapacidad", se trabajó en conjunto con la ONG La Usina en la sensibilización de los selectores de RR.HH., se realizaron relevamientos de puestos y accesibilidad arquitectónica en 5 plantas y 1 edificio corporativo, se desarrolló un benchmarking sobre Equidad de Género.

Con el objetivo de reforzar y fomentar el uso de la Línea Ética entre los colaboradores del grupo, se realizó la campaña interna haciendo foco en el funcionamiento, las temáticas tratadas, y en especial las diferentes vías de contacto que posee la línea, fomentando además, la lectura del Código de Ética.

SUSTENTABILIDAD ARCOR

Durante 2012 el grupo avanzó en la consolidación de las principales iniciativas establecidas en su Plan de Sustentabilidad y definió los lineamientos para la Estrategia de los próximos años. La Estrategia de Sustentabilidad Arcor 2013 - 2015 tendrá como foco consolidar el proceso en marcha, impulsar el desarrollo de proyectos innovadores en la cadena de abastecimiento y distribución, y fortalecer el sistema de gestión de la sustentabilidad en la empresa.

SUSTENTABILIDAD EN LA ESTRATEGIA DEL NEGOCIO

Siguiendo los lineamientos establecidos en la Política de Sustentabilidad Arcor, en 2012, 762 iniciativas de sustentabilidad fueron incluidas en los Planes Operativos de los Negocios del Grupo. Un 28% estuvieron orientadas al compromiso con el respeto y la protección de los derechos humanos y laborales, 21% a la eficiencia energética y minimización de los impactos que contribuyen al cambio climático global, 17% a la vida activa y nutrición saludable, 16% al uso racional del agua, 15% al uso racional del packaging, y 3% correspondieron al compromiso general con el Desarrollo Sustentable.

A su vez, cada Negocio avanzó en el desarrollo de su propia Matriz de Riesgos y Oportunidades de la Sustentabilidad, utilizando como marco la Política, las Líneas Prioritarias de Acción y la Matriz del grupo. Esto constituyó un insumo central para el planeamiento de 2013, ya que permitió comprender los desafíos para una gestión sustentable en cada uno de los Negocios específicos del grupo.

SUSTENTABILIDAD EN EL DESEMPEÑO DE LAS PERSONAS

Otro de los grandes avances de 2012 fue la profundización de la incorporación de la sustentabilidad en el Sistema Gestión del Desempeño (SGD) de los colaboradores del grupo. De esta forma, 769 colaboradores de los niveles gerenciales y de jefatura establecieron más de 900 objetivos de sustentabilidad, comprometiéndose a contribuir desde su área de trabajo para que Arcor sea una empresa sustentable.

Cabe destacar que se logró un alineamiento significativo entre los objetivos de sustentabilidad establecidos y los Planes



Operativos de los Negocios, profundizando el vínculo entre las metas de los colaboradores y la Estrategia del grupo. En los próximos años, se continuará trabajando para fortalecer este alineamiento, articulando el seguimiento de Planes Operativos de Sustentabilidad de los Negocios con el SGD de las personas que pertenecen a esos Negocios.

SUSTENTABILIDAD EN EL SISTEMA DE GESTIÓN

El Grupo Arcor cuenta con una estructura organizacional para la gobernanza y la gestión de la Sustentabilidad, con reporte a la máxima conducción de la empresa, integrada por el Comité de

Sustentabilidad Arcor y la Gerencia Corporativa de Sustentabilidad. En 2012 el Comité se reunió para supervisar el Plan de Sustentabilidad y definir los lineamientos de la Estrategia 2013 - 2015.

A su vez, se avanzó en el desarrollo de un tablero de control (Scorecard) que le permitirá al grupo medir e informar, de manera sistemática y a nivel corporativo, el progreso en el cumplimiento de su Estrategia de Sustentabilidad, estableciendo a su vez metas para la mejora continua.

INVERSIÓN SOCIAL EN ARCOR

Durante 2012 el monto total destinado a la inversión social de Grupo Arcor ascendió a ARS 33.203.958, de los cuales ARS 20.907.263 se destinaron a la donación de productos, ARS 4.498.315 a aportes en dinero y materiales y ARS 7.798.380 correspondieron a la inversión de Fundación Arcor e Instituto Arcor Brasil.

A través de su Política de Inversión Social, el grupo continuó promoviendo el desarrollo integral de las comunidades, orientando la inversión social que realiza desde la Fundación y el Instituto Arcor, además de aquella que se desarrolla de manera directa a nivel corporativo, así como las iniciativas enmarcadas en el Programa de Relaciones con la Comunidad.



PROGRAMA DE RELACIONES CON LA COMUNIDAD

El Programa de Relaciones con la Comunidad se implementa en 24 localidades de Argentina y Chile a través de la conformación de comités locales, que tienen como función el diseño, la implementación y la evaluación de la estrategia y de los planes operativos anuales, alineados a la Política de Sustentabilidad Arcor.

A su vez, se dio continuidad a las estrategias de fortalecimiento de los comités conformados en años anteriores, incluyendo el seguimiento de los planes operativos de relaciones con la comunidad de cada base industrial y su incorporación al plan anual del Negocio con presupuestos específicos.

pública la importancia de trabajar a favor de la igualdad de oportunidades educativas para la niñez.

El Instituto Arcor, en Brasil, desarrolló su accionar en pos de la generación de oportunidades educativas para los niños, niñas y adolescentes con foco en la perspectiva de derechos. Para ello, realizó una inversión de 1.300.000 reales, en acciones articuladas con 190 organizaciones en 15 municipios; brindando apoyo a 25 proyectos de los que 38.606 niños y niñas fueron partícipes en 4 estados brasileiros.

FUNDACIÓN ARCOR EN ARGENTINA E INSTITUTO ARCOR BRASIL

En Argentina, Fundación Arcor se plantea como misión contribuir para que la educación sea una herramienta de igualdad de oportunidades educativas para la infancia. Lo hace promoviendo y apoyando proyectos comunitarios educativos con foco en los aspectos socioculturales y recreativos significativos para la niñez. Trabaja en torno a dos estrategias centradas en producir y compartir conocimientos teóricos y metodológicos sobre la temática de la niñez e instalar en la sociedad y en la agenda



PROPUESTA DE IMPUTACIÓN DE RESULTADOS

El Estado de Cambios en el Patrimonio Individual por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012 presenta en el rubro Resultados No Asignados, un saldo positivo de ARS 470.271.965 que incluye el resultado del ejercicio por ARS 267.015.344 (ganancia) y ARS 203.256.621 (ganancia) correspondientes a los Resultados no asignados positivos, generados por la adopción de NIIF, proponiendo el Directorio a la Asamblea el siguiente cuadro de distribución de resultados:

	ARS
RESULTADOS NO ASIGNADOS PROVENIENTES DE EJERCICIOS ANTERIORES	-
RESULTADO DEL EJERCICIO (GANANCIA)	267.015.344
AJUSTES POR CAMBIOS A NIIF (GANANCIA)	203.256.621
RESULTADOS NO ASIGNADOS AL CIERRE DEL EJERCICIO	470.271.965
SALDO A DISPOSICIÓN DE LA ASAMBLEA DE ACCIONISTAS	470.271.965
	470.271.965

HONORARIOS DE DIRECTORES Y SÍNDICOS, POLÍTICA DE REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO Y DE LOS CUADROS GERENCIALES

Al 31 de diciembre de 2012 se han devengado retribuciones al Directorio por la suma de ARS 38.152.464. Dicho importe incluye los siguientes conceptos: (i) remuneraciones abonadas por ARS 16.578.264, (ii) remuneraciones devengadas no abonadas por ARS 10.764.090, (iii) honorarios devengados por las funciones de dirección desarrolladas durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012 por ARS 10.810.110. Adicionalmente, se han devengado honorarios para la Comisión Fiscalizadora por la suma de ARS 1.460.033 por las funciones desarrolladas durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012.

Cabe mencionar que los montos de honorarios devengados serán asignados individualmente y pagados luego de su aprobación por parte de la Asamblea de Accionistas que considere la presente Memoria. La remuneración del Directorio es fijada y aprobada por la Asamblea de los Accionistas, teniendo en cuenta el

límite establecido en el artículo 261 de la Ley N° 19.550 y las normas pertinentes de la Comisión Nacional de Valores.

En cuanto a la política de remuneración de los cuadros gerenciales, la Sociedad ha establecido un esquema de remuneración compuesta por una parte fija, una variable y un plan de pensión. La remuneración fija está relacionada al nivel de responsabilidad requerido para el puesto y a su competitividad respecto del mercado, la remuneración variable está asociada con los objetivos fijados al comienzo del ejercicio y el grado de cumplimiento de los mismos mediante su gestión a lo largo del ejercicio económico y el plan de pensión consiste en contribuciones realizadas por la Sociedad con el objetivo de mejorar los ingresos previsionales al momento del retiro. La Sociedad no tiene establecido planes de opciones ("stock options") 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 de Sociedades Comerciales, las acciones ordinarias, inclusive las de voto múltiple, sólo tendrán derecho a un voto por cada acción.



B) DIRECCIÓN Y ADMINISTRACIÓN:

EL DIRECTORIO

La Sociedad es dirigida y administrada por un Directorio compuesto de 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, pudiendo 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 al Código de Comercio.

La Sociedad cuenta actualmente con once Directores Titulares y tres Suplentes, venciendo sus mandatos el 31 de diciembre de 2013.

	PRESIDENTE	Sr. Luis Alejandro PAGANI
	VICEPRESIDENTE	Sr. Alfredo Gustavo PAGANI
	SECRETARIO	Sr. Jorge Luis SEVESO
	DIRECTORES TITULARES	Sr. José Enrique MARTÍN Sr. Hugo Enrique LAFAYE Sr. Alejandro Fabián FERNÁNDEZ Sr. Víctor Daniel MARTÍN Sr. Fulvio Rafael PAGANI Sr. Joao Alves QUEIROZ FILHO Sr. Luis María BLAQUIER Srta. Lilia María PAGANI
	DIRECTORES SUPLENTE	Sra. Claudia Susana PAGANI de MARTÍN Sra. María Rosa PAGANI de BABINI Sra. Zunilda Ramona GIORDANO de MARANZANA

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 éste último y de toda la información financiera y de 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 contables 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) FISCALIZACIÓN INTERNA

La fiscalización interna de la Sociedad está a cargo de una Comisión Fiscalizadora compuesta de tres Síndicos titulares y tres suplentes, elegidos por la Asamblea de Accionistas por el término de tres ejercicios en el desempeño de sus funciones, siendo reelegibles indefinidamente de acuerdo con el Estatuto Social. Las vacantes serán cubiertas por los Síndicos suplentes en el orden que fueron electos. Los mandatos de los Síndicos en ejercicio vencen el 31 de diciembre de 2013.

SÍNDICOS TITULARES

Sr. Hugo Pedro GIANOTTI
Sr. Alcides Marcelo Francisco TESTA
Sr. Gabriel Horacio GROSSO

SÍNDICOS SUPLENTE

Sr. Víctor Jorge ARAMBURU
Sr. Carlos Gabriel GAIDO
Sr. Daniel Alberto BERGESE

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. El Decreto N° 677/01 y la Resolución General N° 400/02 de la Comisión Nacional de Valores establece 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

El Grupo posee sistemas y procedimientos internos 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, formalizando y unificando las iniciativas y procedimientos relacionados con el acceso a los activos informáticos del Grupo y siendo responsable por el cumplimiento de las regulaciones en materia de privacidad y protección de datos.

La Gerencia de Auditoría Interna del Grupo depende del Directorio y 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, apoyando a las distintas áreas a través de la implementación y optimización de controles y procedimientos.

G) GOBIERNO CORPORATIVO

Como anexo I se adjunta el Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario correspondiente al ejercicio 2012 en cumplimiento de la Resolución General N° 606/12 de la Comisión Nacional de Valores.

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, Asociadas y Control Conjunto 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:

A) VARIACIONES PATRIMONIALES EN VALORES AJUSTADOS

	2012 %	2011 %	2010 %
ACTIVO CORRIENTE / ACTIVO TOTAL	37,21	35,21	38,39
ACTIVO NO CORRIENTE / ACTIVO TOTAL	62,79	64,79	61,61
PASIVO CORRIENTE / TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO	30,84	28,14	24,23
PATRIMONIO NETO / TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO	43,69	44,59	41,00

B) VARIACIONES DE GASTOS E INGRESOS RESPECTO A VENTAS

	2012 %	2011 %
GANANCIA BRUTA	39,34	39,04
GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN	(23,95)	(21,44)
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	(7,25)	(7,21)
OTROS INGRESOS / EGRESOS NETO	(1,43)	(1,46)
RESULTADO DE INVERSIONES EN SOCIEDADES	6,30	8,11
OTROS INGRESOS / EGRESOS NETO NO OPERATIVOS	(0,22)	2,39
RESULTADOS FINANCIEROS NETOS	(7,09)	(5,62)
IMPUESTO A LAS GANANCIAS	(0,26)	(2,17)
GANANCIA NETA DEL EJERCICIO	5,45	11,63

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 2012 fueron las siguientes:

Rubro	Monto en ARS
TERRENOS Y CONSTRUCCIONES	157.936
MÁQUINAS E INSTALACIONES	4.238.664
MUEBLES, HERRAMIENTAS, VEHÍCULOS Y OTROS EQUIPOS	16.677.941
OBRAS EN CONSTRUCCIÓN Y EQUIPOS EN TRÁNSITO	102.331.191

RELACIONES CON SOCIEDADES CONTROLANTES, SUBSIDIARIAS, ASOCIADAS Y CONTROL CONJUNTO

SOCIEDADES			PRÉSTAMOS OTORGADOS ARS	PRÉSTAMOS RECIBIDOS ARS	CUENTAS POR COBRAR ARS	CUENTAS POR PAGAR ARS	OTROS CRÉDITOS ARS
AGROFRUTOS S.A. Acciones Integradas:	ARS	16.444,00	-	3.867.532	3.048	-	-
ALICA S.A. Acciones Integradas:	ARS	49.998.626,00	32.803.669	-	-	304.099	-
ARCOR A.G. (S.A. Ltd.) Acciones Integradas: Aportes Irrevocables:	CHF ARS	4.300.000,00 1.184,00	-	-	1.624.425	16.368.652	89.740
ARCOR CANADA INC. Acciones Integradas: Aportes Irrevocables:	USD ARS	99,00 807.407,00	-	-	3.139.585	-	-
ARCOR DE PERU S.A. Acciones Integradas:	PEN	-	-	-	8.180.034	-	-
ARCOR DO BRASIL LIMITADA Acciones Integradas:	BRL	179.971.709,00	-	-	8.594.477	1.788.240	-
ARCOR TRADING (SHANGAI(CO. LTD. Acciones Integradas:		-	-	-	941.553	-	-
ARCOR U.S.A. INC. Acciones Integradas: Aportes Irrevocables:	USD ARS	9.990,00 10.278.944,00	-	-	34.255.793	654.663	-
ARCORPAR S.A. Acciones Integradas:	PYG	6.400.000.000,00	-	-	11.705.575	-	-
BAGLEY ARGENTINA S.A. Acciones Integradas:	ARS	9.279,00	-	180.229.362	92.830.847	15.347.629	-
BAGLEY CHILE S.A. Acciones Integradas:	CLP	-	-	-	68.621	-	-
BAGLEY DO BRASIL ALIMENTOS LTDA. Acciones Integradas:	BRL	-	-	-	10.925	-	-
BAGLEY LATINOAMERICA S.A. Acciones Integradas:	EUR	49.700.611,00	-	-	-	-	644
CANDY S.A. Acciones Integradas:	ARS	1.262.965,00	1.286.262	-	5.634.511	-	-
CARLISA S.A. Acciones Integradas:	ARS	9.151.888,00	-	15.658.592	1.848.703	-	-
CARTOCOR S.A. Acciones Integradas:	ARS	7.399.778,00	-	26.452.250	9.881.896	6.073.720	-
CARTOCOR CHILE S.A Acciones Integradas:	CLP	5.497.189.326,02	-	-	-	-	-
CARTOCOR DO BRASIL S.A. Acciones Integradas:	BRL	1,00	-	-	-	-	-
CARTOCOR PERU S.A. Acciones Integradas: PEN		8.773,00	-	-	-	-	-
CONSTRUCTORA MEDIT. S.A.C.I.F.I. Acciones Integradas:	ARS	2.330.279,00	-	2.532.429	390.972	257.583	-
CONVERFLEX ARGENTINA S.A. Acciones Integradas:	ARS	303.202,00	81.194.130	-	4.757.639	16.569.315	-
CONVERFLEX S.A. Acciones Integradas:	ARS	1.638.360,00	7.741.491	-	1.586.243	837.079	139.480
DOS EN UNO DO BRASIL LTDA. Acciones Integradas:	BRL	3.000.000,00	-	-	60.098	-	-
DULCIORA S.A. Acciones Integradas:	ARS	1.389.684,00	53.171.700	-	9.372.171	3.859.592	884.591
FLEXIPRIN S.A. Acciones Integradas:	ARS	1.613.878,00	-	7.391.734	-	-	-
FRUTOS DE CUYO S.A. Acciones Integradas:	ARS	6.249.375,00	108.187.722	-	1.245.877	3.408.071	-
GAP INVERSORA S.A. Acciones Integradas:	ARS	33.686,00	324.950	-	28.190	-	-
GAP REGIONAL SERVICES S.A. Acciones Integradas:	UYU	-	-	-	-	6.481.344	-
GAP INTERNATIONAL HOLDING S.A. Acciones Integradas:	USD	49.950,00	-	-	-	-	-
HEGOLO S.A. Acciones Integradas:	ARS	349.650,00	-	19.027	-	-	-
INDALAR S.A. Acciones Integradas:	ARS	291.885,00	1.815.566	-	172.908	-	-
INDUSTRIA ALIMENTOS DEU S.A. Acciones Integradas:	CLP	47.967.636.639,71	-	-	33.299.022	419.653	-
INDUSTRIA DOS EN UNO DE COLOMBIA LTDA. Acciones Integradas:	COP	1.623.546.750,00	-	-	631.031	-	-
LA CAMPAGNOLA S.A.C.I. Acciones Integradas:	ARS	149.637.322,00	75.416.111	-	4.463.418	4.612.369	-
LA SERRANA S.A. Acciones Integradas:	BOB	-	-	-	27.224.214	10.615	-
MUNDO DULCE S.A. DE C.V. Acciones Integradas:	MXN	-	-	-	58.536	-	-
PRODUCTOS NATURALES S.A. Acciones Integradas:	ARS	1.337.866,00	-	6.339.154	311	-	-
UNIDAL ECUADOR S.A. Acciones Integradas:	USD	-	-	-	7.394.011	-	-
UNIDAL MÉXICO S.A. DE C.V. Acciones Integradas:	MXN	875.772.100,00	-	-	1.809.088	1.658.231	-
UNIDAL VENEZUELA S.A. Acciones Integradas:	VEF	2.510.172,00	-	-	3.310.412	-	1.405.328
VAN DAM S.A. Acciones Integradas:	UYU	70.000.000,00	-	-	15.289.933	-	-

RELACIONES CON SOCIEDADES CONTROLANTES,
SUBSIDIARIAS, ASOCIADAS Y CONTROL CONJUNTO

CONTINUACIÓN

SOCIEDADES	VENTAS DE BIENES Y SERVICIOS ARS	RECUPERO DE GASTOS DE SERVICIOS ARS	COMPRAS DE BIENES ARS	COMPRA DE SERVICIOS ARS	INTERESES FINANCIEROS GANADOS ARS	INTERESES FINANCIEROS PERDIDOS ARS
AGROFRUTOS S.A.	-	-	-	-	-	492.270
ALICA S.A.	51.535.973	7.335.454	15.919.184	-	4.158.245	-
ARCOR A.G. (S.A. Ltd.)	9.901.529	-	-	18.711.984	-	-
ARCOR CANADA INC.	10.010.209	-	-	-	-	-
ARCOR DE PERU S.A.	18.801.229	-	-	-	-	-
ARCOR DO BRASIL LIMITADA	31.490.878	-	12.722.627	-	-	-
ARCOR TRADING (SHANGAI) CO. LTD.	4.821.596	-	-	-	-	-
ARCOR U.S.A. INC.	76.598.762	-	-	571.902	-	-
ARCORPAR S.A.	76.681.127	-	-	-	-	-
BAGLEY ARGENTINA S.A.	435.988.843	-	15.612.878	11.468.526	3.612	11.866.285
BAGLEY CHILE S.A.	68.621	-	-	-	-	-
CANDY S.A.	80.294.805	20.257.712	51.617.575	-	-	2.506.933
CARLISA S.A.	1.177.874	3.388.615	-	-	-	1.603.678
CARTOCOR CHILE S.A.	2.466.225	-	-	-	-	-
CARTOCOR S.A.	76.510.657	16.449	80.008.936	2.359.764	1.009.092	1.302.710
CONSTRUCTORA MEDIT. S.A.C.I.F.I.	117.468	5.119	-	1.122.639	-	311.030
CONVERFLEX ARGENTINA S.A.	14.852.763	-	169.277.059	4.993.066	9.913.071	-
CONVERFLEX S.A.	1.655.286	-	27.196.622	-	1.108.437	-
DULCIORA S.A.	109.870.086	3.188.481	11.899.264	1.532.411	2.985.381	-
FLEXIPRIN S.A.	-	-	-	-	-	930.747
FRUTOS DE CUYO S.A.	34.470.029	5.517.674	8.109.633	-	9.450.920	-
GAP INVERSORA S.A.	-	-	-	-	36.068	-
GAP REGIONAL SERVICES S.A.	-	-	-	11.087.578	-	-
GRUPO ARCOR S.A.	12.800	-	-	-	-	-
HEGOLO S.A.	-	-	-	-	42.233	-
INDALAR S.A.	31.200	-	-	-	428.521	-
INDUSTRIA ALIMENTOS DEU S.A.	90.822.867	-	2.663.459	-	-	-
INDUSTRIA DOS EN UNO DE COLOMBIA LTDA.	1.427.949	-	-	-	-	-
LA CAMPAGNOLA S.A.C.I.	68.361.263	8.278.520	14.123.943	1.669.094	1.964.319	855.347
LA SERRANA S.A.	73.361.774	-	-	-	-	-
MUNDO DULCE S.A. DE C.V.	165.096	-	-	-	-	-
PRODUCTOS NATURALES S.A.	-	-	-	-	-	791.532
UNIDAL ECUADOR S.A.	23.456.357	-	-	-	-	-
UNIDAL MÉXICO S.A.	1.436.986	-	-	1.614.908	-	-
UNIDAL VENEZUELA S.A.	13.937.647	-	-	-	-	-
VAN DAM S.A.	45.151.743	-	-	-	-	-

RESULTADOS ACUMULADOS

El total de Resultados no Asignados asciende a ARS 470.271.965 comprendiendo el Resultado del Ejercicio de ARS 267.015.344 (ganancia) y ARS 203.256.621 (ganancia) correspondientes a los Resultados no asignados positivos, generados por la adopción de NIIF, estos últimos y tal como lo dispone la RG 609/12 de la CNV, deberán ser reasignados 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 deberá ser aprobada por la Asamblea de Accionistas que considere los Estados Financieros Individuales correspondientes al ejercicio 2012.

A su vez los Resultados no Asignados se encuentran sujetos a ciertas restricciones en la distribución de dividendos, (Nota 21 a los Estados Financieros Individuales).

De acuerdo con la Ley de Sociedades Comerciales, el estatuto social y la resolución N° 576/10 de la CNV, debe transferirse a la reserva legal el 5% de las ganancias del ejercicio más (menos) los ajustes de resultados de ejercicios anteriores, hasta que la reserva alcance el 20% del capital ajustado, por lo que se debe constituir dicha reserva.

Dejamos a consideración de los Señores Accionistas la presente Memoria y su documentación, aclarando que las notas citadas corresponden a los Estados Financieros Individuales por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012 solicitando la aprobación de la gestión realizada.

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

Arroyito, Provincia de Córdoba, 8 de marzo de 2013.

EL DIRECTORIO

ANEXO I

INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

(Anexo V del Capítulo XXIII del Libro 7 de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (Nuevo Texto 2001 aprobado por la Resolución General N° 368, actualizado hasta la Resolución General N° 615))

	CUMPLIMIENTO TOTAL	CUMPLIMIENTO PARCIAL	INCUMPLI- MIENTO	INFORMAR O EXPLICAR
PRINCIPIO I. TRANSPARENTAR LA RELACION ENTRE LA EMISORA, EL GRUPO ECONÓMICO QUE ENCABEZA Y/O INTEGRA Y SUS PARTES RELACIONADAS				
Recomendación I.1: Garantizar la divulgación por parte del Órgano de Administración de políticas aplicables a la relación de la Emisora con el grupo económico que encabeza y/o integra y con sus partes relacionadas. (La Emisora cuenta con una norma o política interna de autorización de transacciones entre partes relacionadas conforme al artículo 73 de la Ley N° 17.811, operaciones celebradas con accionistas y miembros del Órganos de Administración, gerentes de primera línea y síndicos y/o consejeros de vigilancia, en el ámbito del grupo económico que encabeza y/o integra.) Hacer una descripción de los aspectos relevantes de las mismas		X		La Sociedad cumple con las normas legales vigentes que comprenden, entre otras materias, temas tales como los conflictos de intereses, las operaciones con partes relacionadas y la revelación de este tipo de operaciones. Por otra parte, y teniendo en cuenta que la Sociedad no realiza oferta pública de sus acciones, no le resultan aplicables los lineamientos del artículo 73 y concordantes de la Ley N° 17.811 (artículo 72 y disposiciones concordantes de la Ley N° 26.831). Sin perjuicio de lo mencionado, el Directorio aprobó un Código de Ética y Conducta (en adelante, el “Código de Ética y Conducta”) y un Procedimiento de Conflicto de Interés (en adelante, el “Procedimiento de Conflicto de Interés”), los cuales se aplican tanto a los miembros del órgano de administración como a todo el personal en relación de dependencia, siendo responsabilidad del Comité de Ética y Conducta el control y la aplicación del Código de Ética y Conducta y del Procedimiento de Conflicto de Interés. Dicho Código se basa en ocho principios éticos, los cuales comprenden, entre otras cuestiones, el actuar con transparencia, imparcialidad y objetividad, respeto a los acuerdos establecidos, como así también respecto de las leyes y convenios aplicables a las actividades de la Sociedad. Si bien el Directorio de la Sociedad entiende que el nivel de transparencia y control alcanzado mediante las prácticas y políticas antes mencionadas es adecuado, analizará crear a futuro nuevas normas que profundicen las pautas prescriptas por esta recomendación.
Recomendación I.2: Asegurar la existencia de mecanismos preventivos de conflictos de interés. (La Emisora tiene, sin perjuicio de la normativa vigente, claras políticas y procedimientos específicos de identificación,		X		La Sociedad cuenta con un Código de Ética y Conducta, el cual ha sido firmado por los integrantes del Directorio y por todos los colaboradores del Grupo Arcor, y un Procedimiento de Conflicto de Interés,

ANEXO I

INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

(Anexo V del Capítulo XXIII del Libro 7 de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (Nuevo Texto 2001 aprobado por la Resolución General N° 368, actualizado hasta la Resolución General N° 615))

	CUMPLIMIENTO TOTAL	CUMPLIMIENTO PARCIAL	INCUMPLI- MIENTO	INFORMAR O EXPLICAR
PRINCIPIO I. TRANSPARENTAR LA RELACION ENTRE LA EMISORA, EL GRUPO ECONÓMICO QUE ENCABEZA Y/O INTEGRA Y SUS PARTES RELACIONADAS				
manejo y resolución de conflictos de interés que pudieran surgir entre los miembros del Órgano de Administración, gerentes de primera línea y síndicos y/o consejeros de vigilancia en su relación con la Emisora o con personas relacionadas a la misma. Hacer una descripción de los aspectos relevantes de las mismas				que resultan aplicables a los miembros del Directorio y a todo el personal en relación de dependencia directa de la Sociedad y de las compañías pertenecientes al Grupo Arcor. Además la Sociedad cuenta con un Comité de Ética y Conducta, órgano responsable del control y de la aplicación de Código de Ética y Conducta y del Procedimiento de Conflicto de Interés. Dicho Comité cuenta con la colaboración de la Gerencia de Auditoría Interna, responsable de la administración de la línea ética a través de la cual se reciben, registran y analizan los casos a presentar al Comité. Anualmente los colaboradores pertenecientes a los niveles superiores y aquellos que cumplen tareas sensibles dentro de la Sociedad, deben presentar con carácter de declaración jurada una manifestación personal sobre conflicto de interés.
Recomendación I.3: Prevenir el uso indebido de información privilegiada. (La Emisora cuenta, sin perjuicio de la normativa vigente, con políticas y mecanismos asequibles que previenen el uso indebido de información privilegiada por parte de los miembros del Órgano de Administración, gerentes de primera línea, síndicos y/o consejeros de vigilancia, accionistas controlantes o que ejercen una influencia significativa, profesionales intervinientes y el resto de las personas enumeradas en los artículos 7 y 33 del Decreto N° 677/01.) Hacer una descripción de los aspectos relevantes de las mismas		X		Sin perjuicio del cumplimiento de las normas vigentes respecto de la utilización de información privilegiada, la Sociedad a través del Código de Ética y Conducta cuyo control de aplicación está a cargo del Comité de Ética y Conducta con la colaboración de la Gerencia de Auditoría Interna, cuenta con un mecanismo que contempla la prevención del uso indebido de información privilegiada respecto de los miembros del Directorio y del personal en relación de dependencia de todo el Grupo Arcor. Además, existen políticas de seguridad informática respecto a la protección de datos de la Sociedad, como así también se suscriben compromisos de confidencialidad con los proveedores. Adicionalmente, se informa que la Sociedad ha certificado la Norma internacional ISO 27001 en cuanto a la protección y acceso a los datos de la empresa.

ANEXO I

INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

(Anexo V del Capítulo XXIII del Libro 7 de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (Nuevo Texto 2001 aprobado por la Resolución General N° 368, actualizado hasta la Resolución General N° 615))

	CUMPLIMIENTO TOTAL	CUMPLIMIENTO PARCIAL	INCUMPLI- MIENTO	INFORMAR O EXPLICAR
PRINCIPIO II. SENTAR LAS BASES PARA UNA SÓLIDA ADMINISTRACIÓN Y SUPERVISIÓN DE LA EMISORA				
Recomendación II. 1:				
Garantizar que el Órgano de Administración asuma la administración y supervisión de la Emisora y su orientación estratégica.				
II.1.1 (el órgano de administración aprueba:)				
II.1.1.1 (el plan estratégico o de negocio, así como los objetivos de gestión y presupuestos anuales,)	X			El Directorio es, conforme a las normas vigentes, el máximo órgano de administración de la Sociedad y como tal evalúa y aprueba el plan estratégico de la Sociedad, el presupuesto para el año calendario siguiente y los objetivos del año en cuestión.
II.1.1.2 (la política de inversiones (en activos financieros y en bienes de capital), y de financiación,)	X			La política de inversiones y financiación surge de los lineamientos del presupuesto y del plan estratégico aprobados por el Directorio. Adicionalmente la Sociedad cuenta con un Comité de Finanzas, Inversiones y Estrategias encargado de evaluar las fuentes alternativas de financiamiento, los planes de inversiones y los nuevos negocios, efectuando a través de la gerencia las propuestas de inversión y financiamiento aconsejadas al Directorio.
II.1.1.3 (la política de gobierno societario (cumplimiento Código de Gobierno Societario))			X	La Sociedad ha implementado una serie de políticas y/o mecanismos contemplados en las buenas prácticas de gobierno corporativo, relacionadas principalmente a la ética y conducta de su órgano de administración y del personal en relación de dependencia, control de gestión, fijación y cumplimiento de objetivos, sustentabilidad y cuidado del medio ambiente, entre otros. Al margen de las políticas y/o mecanismos antes mencionados, la Sociedad no cuenta actualmente con un Código de Gobierno Societario. El Directorio analizará la formalización de un Código de Gobierno Corporativo.
II.1.1.4 (la política de selección, evaluación y remuneración de los gerentes de primera línea,)	X			La selección de los integrantes de la alta gerencia se realiza en base a descripciones de perfiles acordes a cada puesto.

ANEXO I

INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

(Anexo V del Capítulo XXIII del Libro 7 de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (Nuevo Texto 2001 aprobado por la Resolución General N° 368, actualizado hasta la Resolución General N° 615))

	CUMPLIMIENTO TOTAL	CUMPLIMIENTO PARCIAL	INCUMPLI- MIENTO	INFORMAR O EXPLICAR
PRINCIPIO II. SENTAR LAS BASES PARA UNA SÓLIDA ADMINISTRACIÓN Y SUPERVISIÓN DE LA EMISORA				
				La evaluación de la alta gerencia se basa en una herramienta de gestión denominada Sistema de Gestión del Desempeño (en adelante “SGD”) la cual consiste en la fijación de metas y la posterior evaluación de su nivel de cumplimiento, sumado a la evaluación de las habilidades de gestión definidas en el modelo de competencias. Respecto de la remuneración a la alta gerencia, la Sociedad ha establecido un esquema de remuneración compuesta por una parte fija y otra variable. La remuneración fija está relacionada al nivel de responsabilidad requerido para el puesto y a su competitividad respecto del mercado. La remuneración variable está asociada con los objetivos fijados al comienzo del ejercicio y el grado de cumplimiento de los mismos mediante su gestión a lo largo del ejercicio económico.
II.1.1.5 (la política de asignación de responsabilidades a los gerentes de primera línea)	X			La Sociedad cuenta con descripciones de los puestos y de áreas de responsabilidad de cada integrante de la alta gerencia.
II.1.1.6 (la supervisión de los planes de sucesión de los gerentes de primera línea)	X			El Grupo Arcor gestiona los planes de sucesión para todos los niveles gerenciales mediante el denominado Proceso de Planeamiento de Recursos Estratégicos (PRE). El foco del proceso se centra en lograr una mejor identificación de nuestros talentos mediante herramientas que validen su potencial de desarrollo. Es un proceso clave que contribuye a gestionar el futuro de la organización. A través del mismo se busca asegurar la generación, el desarrollo y la retención de nuestros talentos para la sustentabilidad del negocio.
II.1.1.7 (la política de responsabilidad social empresaria)	X			La Sociedad cuenta con un Código de Ética y Conducta el cual, entre otras cuestiones, orienta la actuación de la Sociedad y de sus empleados hacia una gestión

ANEXO I

INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

(Anexo V del Capítulo XXIII del Libro 7 de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (Nuevo Texto 2001 aprobado por la Resolución General N° 368, actualizado hasta la Resolución General N° 615))

	CUMPLIMIENTO TOTAL	CUMPLIMIENTO PARCIAL	INCUMPLI- MIENTO	INFORMAR O EXPLICAR
PRINCIPIO II. SENTAR LAS BASES PARA UNA SÓLIDA ADMINISTRACIÓN Y SUPERVISIÓN DE LA EMISORA				
II.1.1.8 (las políticas de gestión integral de riesgos y de control interno, y de prevención de fraudes)		X		sustentable, e implica una declaración explícita de valores, principios éticos y normas de conducta. La gestión de riesgos de la Sociedad es llevada a cabo por la gerencia de cada área de responsabilidad. A su vez la Sociedad cuenta con un Comité de Auditoría y un Comité de Ética y Conducta los que a través de la Gerencia de Auditoría Interna reciben información vinculada a aspectos de la gestión de riesgos y detección de posibles fraudes. El Directorio analizará formalizar una política de gestión integral de riesgos.
II.1.1.9 (la política de capacitación y entrenamiento continuo para miembros del Órgano de Administración y de los gerentes de primera línea) De contar con estas políticas, hacer una descripción de los principales aspectos de las mismas.		X		La Sociedad, mediante la aplicación del Sistema de Gestión del Desempeño y la descripción de puestos fomenta y orienta la capacitación de los miembros de la alta gerencia. A su vez tanto los miembros del Directorio como de la alta gerencia asisten a diferentes foros, conferencias y participan en diversas cámaras con el objetivo de mantenerse actualizados respecto de las regulaciones y situaciones que afectan a sus áreas de incumbencia. El Directorio analizará formalizar una política de capacitación y entrenamiento continuo para miembros del órgano de administración y de la alta gerencia.
II.1.2 (De considerar relevante, agregar otras políticas aplicadas por el Órgano de Administración que no han sido mencionadas y detallar los puntos significativos)				No existen políticas que se consideran relevantes que no hayan sido mencionadas.
II.1.3 (La Emisora cuenta con una política tendiente a garantizar la disponibilidad de información relevante para la toma de decisiones de su Órgano de Administración y una vía de consulta directa de las líneas gerenciales, de un modo que resulte simétrico para todos sus miembros)	X			El Estatuto de la Sociedad indica en su artículo 30° que es responsabilidad del presidente del Directorio someter a consideración del órgano de administración todos los asuntos o negocios de la Sociedad, con los antecedentes o informaciones necesarias para la debida consideración y resolución

ANEXO I

INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

(Anexo V del Capítulo XXIII del Libro 7 de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (Nuevo Texto 2001 aprobado por la Resolución General N° 368, actualizado hasta la Resolución General N° 615))

	CUMPLIMIENTO TOTAL	CUMPLIMIENTO PARCIAL	INCUMPLI- MIENTO	INFORMAR O EXPLICAR
PRINCIPIO II. SENTAR LAS BASES PARA UNA SÓLIDA ADMINISTRACIÓN Y SUPERVISIÓN DE LA EMISORA				
(ejecutivos, externos e independientes) por igual y con una antelación suficiente, que permita el adecuado análisis de su contenido. Explicitar).				de los mismos. A su vez, la alta gerencia cuenta con informes internos periódicos vinculados a la gestión de la Sociedad y al contexto nacional e internacional, los que se encuentran a disposición de todos los miembros del Directorio que los requieran. Adicionalmente, existen diversos comités en los que tienen participación miembros independientes del Directorio y gerentes de la Sociedad.
II.1.4 (Los temas sometidos a consideración del Órgano de Administración son acompañados por un análisis de los riesgos asociados a las decisiones que puedan ser adoptadas, teniendo en cuenta el nivel de riesgo empresarial definido como aceptable por la Emisora. Explicitar.)	X			Los temas sometidos a consideración del Directorio son, previamente, analizados por las áreas con el conocimiento técnico respectivo y presentado al Directorio por integrantes de la alta gerencia con incumbencia en el tema tratado. En tal presentación, de corresponder, se detallan los riesgos asociados a las decisiones que puedan ser adoptadas.
Recomendación II.2: Asegurar un efectivo Control de la Gestión empresarial. (El Órgano de Administración verifica:)				
II.2.1 (el cumplimiento del presupuesto anual y del plan de negocios)	X			Periódicamente la alta gerencia presenta al Directorio la evolución de las operaciones comparando el presupuesto, con su nivel de ejecución y el desempeño en igual periodo del año anterior. En esta instancia se explican las razones de las desviaciones respecto de lo presupuestado.
II.2.2 (el desempeño de los gerentes de primera línea y su cumplimiento de los objetivos a ellos fijados (el nivel de utilidades previstas versus el de utilidades logradas, calificación financiera, calidad del reporte contable, cuota de mercado, etc.))	X			El Directorio al aprobar el presupuesto determina objetivos para la alta gerencia. A su vez periódicamente las gerencias presentan informes de gestión al órgano de administración respecto de la evolución de los diferentes negocios y aspectos de la Sociedad, lo que permite dar seguimiento y verificar el nivel de cumplimiento de los objetivos.
Hacer una descripción de los aspectos relevantes de la política de Control de Gestión de la Emisora detallando técnicas				La Política de Control de Gestión de

ANEXO I

INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

(Anexo V del Capítulo XXIII del Libro 7 de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (Nuevo Texto 2001 aprobado por la Resolución General N° 368, actualizado hasta la Resolución General N° 615))

	CUMPLIMIENTO TOTAL	CUMPLIMIENTO PARCIAL	INCUMPLI- MIENTO	INFORMAR O EXPLICAR
PRINCIPIO II. SENTAR LAS BASES PARA UNA SÓLIDA ADMINISTRACIÓN Y SUPERVISIÓN DE LA EMISORA				
empleadas y frecuencia del monitoreo efectuado por el Órgano de Administración.				la Sociedad consiste en la emisión y comunicación mensual, a los miembros de la alta gerencia, de un informe de resultados. En el mismo se comparan los resultados obtenidos por cada negocio, y por la Sociedad en forma consolidada, con los niveles presupuestados y el desempeño en el año anterior, detallándose las razones de los principales desvíos que pudieran presentarse. Periódicamente se presenta este informe ante el Directorio.
Recomendación II.3: Dar a conocer el proceso de evaluación del desempeño del Órgano de Administración y su impacto.				
II.3.1 (Cada miembro del Órgano de Administración cumple con el Estatuto Social y, en su caso, con el Reglamento del funcionamiento del Órgano de Administración. Detallar las principales directrices del Reglamento. Indicar el grado de cumplimiento del Estatuto Social y Reglamento.)	X			Todos los miembros del Directorio cumplen con el Estatuto de la Sociedad. A su vez se informa que el Directorio no cuenta con un reglamento de funcionamiento en los términos del artículo 5° y concordantes de la Ley de Sociedades Comerciales.
II.3.2 (El Órgano de Administración expone los resultados de su gestión teniendo en cuenta los objetivos fijados al inicio del período, de modo tal que los accionistas puedan evaluar el grado de cumplimiento de tales objetivos, que contienen tanto aspectos financieros como no financieros. Adicionalmente, el Órgano de Administración presenta un diagnóstico acerca del grado de cumplimiento de las políticas mencionadas en la Recomendación II, ítems II.1.1 y II.1.2) Detallar los aspectos principales de la evaluación de la Asamblea General de Accionistas sobre el grado de cumplimiento por parte del Órgano de Administración de los objetivos fijados y de las políticas mencionadas en la Recomendación II, puntos II.1.1 y II.1.2, indicando la		X		El Directorio pone a disposición de los accionistas la información y documentación en los términos dispuestos por las normas legales vigentes, a fin de que los mismos puedan realizar una adecuada evaluación de la gestión en ocasión de celebrarse la asamblea de accionistas. Los documentos antes mencionados revelan datos tanto financieros como no financieros y la descripción de los objetivos del Directorio para el año siguiente como así también de la estrategia a emplear y el grado y medios de cumplimiento. El Directorio evaluará la conveniencia de presentar en el futuro un informe como el mencionado en esta recomendación. La última Asamblea de Accionistas que trató los documentos antes mencionados fue celebrada el 28 de abril de 2012. En

ANEXO I

INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

(Anexo V del Capítulo XXIII del Libro 7 de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (Nuevo Texto 2001 aprobado por la Resolución General N° 368, actualizado hasta la Resolución General N° 615))

	CUMPLIMIENTO TOTAL	CUMPLIMIENTO PARCIAL	INCUMPLI- MIENTO	INFORMAR O EXPLICAR
PRINCIPIO II. SENTAR LAS BASES PARA UNA SÓLIDA ADMINISTRACIÓN Y SUPERVISIÓN DE LA EMISORA				
fecha de la Asamblea donde se presentó dicha evaluación.				el punto segundo del Orden del Día fueron aprobados la Memoria, el Balance y la Reseña Informativa relacionados al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011; y en el punto tercero del Orden del Día se aprobó la gestión del Directorio relacionada al ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2011.
Recomendación II.4: Que el número de miembros externos e independientes constituyan una proporción significativa en el Órgano de Administración.				
II.4.1 (La proporción de miembros ejecutivos, externos e independientes (éstos últimos definidos según la normativa de esta Comisión) del Órgano de Administración guarda relación con la estructura de capital de la Emisora. Explicitar.)	X			El Directorio de la Sociedad está compuesto actualmente por once miembros titulares y tres suplentes, de los cuales, dos miembros titulares y uno suplente reúnen la condición de independiente conforme las normas de la Comisión Nacional de Valores. Teniendo en cuenta que el accionista controlante detenta el 99,68% de los votos de la Sociedad, el Directorio considera que la composición del mismo es adecuada a la estructura de capital.
II.4.2 (Durante el año en curso, los accionistas acordaron a través de una Asamblea General una política dirigida a mantener una proporción de al menos 20% de miembros independientes sobre el número total de miembros del Órgano de Administración.) Hacer una descripción de los aspectos relevantes de tal política y de cualquier acuerdo de accionistas que permita comprender el modo en que miembros del Órgano de Administración son designados y por cuánto tiempo. Indicar si la independencia de los miembros del Órgano de Administración fue cuestionada durante el transcurso del año y si se han producido abstenciones por conflictos de interés.			X	El artículo 14 del Estatuto de la Sociedad establece que será dirigida y administrada por un Directorio compuesto de cinco a doce miembros titulares e igual o menor número de suplentes, según lo resuelva la Asamblea de Accionistas. A su vez, determina que los directores durarán tres ejercicios en sus funciones, pudiendo ser reelegidos indefinidamente. Por su parte, el artículo 15 del Estatuto de la Sociedad dispone que en tanto la Sociedad se encuentre admitida al Régimen de Oferta Pública y resulte obligatorio, se contará con un Comité de Auditoría conformado por tres miembros titulares y tres suplentes, de los cuales, la mayoría de ellos deberán revestir el carácter de independientes de conformidad con las Normas de la Comisión Nacional de Valores y la totalidad

ANEXO I

INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

(Anexo V del Capítulo XXIII del Libro 7 de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (Nuevo Texto 2001 aprobado por la Resolución General N° 368, actualizado hasta la Resolución General N° 615))

	CUMPLIMIENTO TOTAL	CUMPLIMIENTO PARCIAL	INCUMPLI- MIENTO	INFORMAR O EXPLICAR
PRINCIPIO II. SENTAR LAS BASES PARA UNA SÓLIDA ADMINISTRACIÓN Y SUPERVISIÓN DE LA EMISORA				
				de estos pertenecer al Directorio de la Sociedad. Respecto a lo dispuesto por el artículo 15 del Estatuto de la Sociedad, resulta oportuno aclarar que la Sociedad no cuenta con autorización para la emisión de acciones, y por lo tanto, no resulta obligatoria la constitución del Comité de Auditoría. La Asamblea General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 29 de abril de 2011, resolvió designar para conformar el Directorio a once miembros titulares y a tres miembros suplentes, de los cuales dos miembros titulares y un miembro suplente reúnen la condición de independientes de acuerdo a los criterios establecidos por las Normas de la Comisión Nacional de Valores. Cabe destacar que idéntica proporción de miembros independientes había designado oportunamente la Asamblea de Accionistas celebrada el 3 de mayo de 2008. Adicionalmente se informa que (i) la Sociedad no ha tomado conocimiento de la existencia de acuerdos de accionistas, (ii) en el último ejercicio no se ha cuestionado el carácter de independencia de ninguno de los directores independientes, y (iii) en el último ejercicio no se han producido abstenciones por conflictos de interés. El Directorio analizará en ejercicios futuros proponer a la Asamblea de Accionistas modificar el Estatuto Social, a fin de determinar la designación de una proporción mínima de miembros independientes en el Directorio.
Recomendación II.5: Comprometer a que existan normas y procedimientos inherentes a la selección y propuesta de miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea.				
II.5.1 (La Emisora cuenta con un Comité de Nombramientos:)			X	El Directorio de la Sociedad considera que las funciones atribuidas, por la Resolución General N° 606/2012 de la Comisión Nacional de

ANEXO I

INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

(Anexo V del Capítulo XXIII del Libro 7 de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (Nuevo Texto 2001 aprobado por la Resolución General N° 368, actualizado hasta la Resolución General N° 615))

	CUMPLIMIENTO TOTAL	CUMPLIMIENTO PARCIAL	INCUMPLI- MIENTO	INFORMAR O EXPLICAR
PRINCIPIO II. SENTAR LAS BASES PARA UNA SÓLIDA ADMINISTRACIÓN Y SUPERVISIÓN DE LA EMISORA				
				Valores al Comité de Nombramientos, son adecuadamente ejercidas por la Asamblea de Accionistas en lo pertinente a los integrantes del órgano de administración, y por los directores, con la colaboración de la Gerencia de Recursos Humanos en lo que respecta a la alta gerencia de la Sociedad. El Directorio evaluará la conveniencia de constituir en el futuro un Comité con las características atribuidas al Comité de Nombramientos por la Comisión Nacional de Valores.
II.5.1.1 (integrado por al menos tres miembros del Órgano de Administración, en su mayoría independientes)				No aplicable.
II.5.1.2 (presidido por un miembro independiente del Órgano de Administración)				No aplicable.
II.5.1.3 (que cuenta con miembros que acreditan suficiente idoneidad y experiencia en temas de políticas de capital humano)				No aplicable.
II.5.1.4 (que se reúna al menos dos veces por año)				No aplicable.
II.5.1.5 (cuyas decisiones no son necesariamente vinculantes para la Asamblea General de Accionistas sino de carácter consultivo en lo que hace a la selección de los miembros del Órgano de Administración.)				No aplicable.
II.5.2 (En caso de contar con un Comité de Nombramientos, el mismo)				No aplicable.
II.5.2.1. (verifica la revisión y evaluación anual de su reglamento y sugiere al Órgano de Administración las modificaciones para su aprobación,)				No aplicable.
II.5.2.2 (propone el desarrollo de criterios (calificación, experiencia, reputación profesional y ética, otros) para la selección				No aplicable.

ANEXO I

INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

(Anexo V del Capítulo XXIII del Libro 7 de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (Nuevo Texto 2001 aprobado por la Resolución General N° 368, actualizado hasta la Resolución General N° 615))

	CUMPLIMIENTO TOTAL	CUMPLIMIENTO PARCIAL	INCUMPLI- MIENTO	INFORMAR O EXPLICAR
PRINCIPIO II. SENTAR LAS BASES PARA UNA SÓLIDA ADMINISTRACIÓN Y SUPERVISIÓN DE LA EMISORA				
de nuevos miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea)				
II.5.2.3 (identifica los candidatos a miembros del Órgano de Administración a ser propuestos por el Comité a la Asamblea General de Accionistas)				No aplicable.
II.5.2.4 (sugiere miembros del Órgano de Administración que habrán de integrar los diferentes Comités del Órgano de Administración acorde a sus antecedentes,)				No aplicable.
II.5.2.5 (recomienda que el Presidente del Directorio no sea a su vez el Gerente General de la Emisora)				No aplicable.
II.5.2.6 (asegura la disponibilidad de los curriculum vitae de los miembros del Órgano de Administración y gerentes de la primera línea en la web de la Emisora, donde quede explicitada la duración de sus mandatos en el primer caso,)				No aplicable.
II.5.2.7 (constata la existencia de un plan de sucesión del Órgano de Administración y de gerentes de primera línea)				No aplicable.
II.5.3 (De considerar relevante agregar políticas implementadas realizadas por el Comité de Nombramientos de la Emisora que no han sido mencionadas en el punto anterior.)				No aplicable.
Recomendación II.6: Evaluar la conveniencia de que miembros del Órgano de Administración y/o síndicos y/o consejeros de vigilancia desempeñen funciones en diversas Emisoras. (La Emisora establece un límite a los miembros del Órgano de Administración y/o síndicos y/o consejeros de vigilancia para que desempeñen funciones en otras entidades que no sean del grupo			X	El Directorio considera que, en la medida que sus miembros y/o síndicos cumplan debidamente con sus responsabilidades, no resulta necesario fijar límites para participar en el Directorio o en el órgano de fiscalización de otras sociedades. El Directorio evaluará la conveniencia de proponer a la Asamblea de Accionistas, en ejercicios futuros, la incorporación al

ANEXO I

INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

(Anexo V del Capítulo XXIII del Libro 7 de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (Nuevo Texto 2001 aprobado por la Resolución General N° 368, actualizado hasta la Resolución General N° 615))

	CUMPLIMIENTO TOTAL	CUMPLIMIENTO PARCIAL	INCUMPLI- MIENTO	INFORMAR O EXPLICAR
PRINCIPIO II. SENTAR LAS BASES PARA UNA SÓLIDA ADMINISTRACIÓN Y SUPERVISIÓN DE LA EMISORA				
económico, que encabeza y/o integra la Emisora. Especificar dicho límite y detallar si en el transcurso del año se verificó alguna violación a tal límite)				Estatuto de la Sociedad de normas que establezcan limitaciones a los miembros del Directorio y de la Comisión Fiscalizadora para que desempeñen funciones en otras sociedades que no sean del Grupo Arcor.
Recomendación II.7: Asegurar la Capacitación y Desarrollo de miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea de la Emisora.				
II.7.1 (La Emisora cuenta con Programas de Capacitación continua vinculado a las necesidades existentes de la Emisora para los miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea, que incluyen temas acerca de su rol y responsabilidades, la gestión integral de riesgos empresariales, conocimientos específicos del negocio y sus regulaciones, la dinámica de la gobernanza de empresas y temas de responsabilidad social empresaria. En el caso de los miembros del Comité de Auditoría, normas contables internacionales, de auditoría y de control interno y de regulaciones específicas del mercado de capitales. Describir los programas que se llevaron a cabo en el transcurso del año y su grado de cumplimiento.)		X		Los miembros del Directorio y de la alta gerencia asisten a foros, conferencias, ferias y participan de diversas actividades de actualización y perfeccionamiento. La Sociedad mediante la aplicación del Sistema de Gestión del Desempeño y de las descripciones de puestos incentiva y orienta los cursos de acción a tomar respecto de sus necesidades de formación y capacitación. El Directorio evaluará formalizar un programa de capacitación continua.
II.7.2 (La Emisora incentiva, por otros medios no mencionadas en II.7.1, a los miembros de Órgano de Administración y gerentes de primera línea mantener una capacitación permanente que complemente su nivel de formación de manera que agregue valor a la Emisora. Indicar de qué modo lo hace.)	X			El Sistema de Gestión del Desempeño y la descripción de puestos son medios utilizados por la Sociedad para incentivar en sus colaboradores una capacitación permanente que complemente su nivel de formación. Dentro del Sistema de Gestión del Desempeño los colaboradores de la Sociedad deben plantear anualmente su plan de desarrollo, considerando el Manual de Competencias, las descripciones de puestos con las que cuenta la empresa y su desempeño durante el periodo anterior.

ANEXO I

INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

(Anexo V del Capítulo XXIII del Libro 7 de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (Nuevo Texto 2001 aprobado por la Resolución General N° 368, actualizado hasta la Resolución General N° 615))

	CUMPLIMIENTO TOTAL	CUMPLIMIENTO PARCIAL	INCUMPLI- MIENTO	INFORMAR O EXPLICAR
PRINCIPIO III. AVALAR UNA EFECTIVA POLÍTICA DE IDENTIFICACIÓN, MEDICIÓN, ADMINISTRACIÓN Y DIVULGACIÓN DEL RIESGO EMPRESARIAL				
Recomendación III:				
El Órgano de Administración debe contar con una política de gestión integral del riesgo empresarial y monitorea su adecuada implementación.				
III.1 (La Emisora cuenta con políticas de gestión integral de riesgos empresariales (de cumplimiento de los objetivos estratégicos, operativos, financieros, de reporte contable, de leyes y regulaciones, otros). Hacer una descripción de los aspectos más relevantes de las mismas.)		X		El Directorio, a fin de gestionar los riesgos asociados a su labor, realiza un control periódico del cumplimiento del presupuesto, monitorea los objetivos estratégicos y solicita informes específicos a la alta gerencia y a consultores especializados. A su vez, la alta gerencia de la Sociedad respalda sus decisiones sobre la gestión del riesgo empresarial a través de trabajos interdisciplinarios e informes de fuentes especializadas. De este modo el Directorio entiende que las acciones llevadas a cabo por los actores claves de la Sociedad son adecuadas a fin de mitigar el riesgo que enfrenta el Grupo Arcor. El Directorio evaluará la formalización de una política de gestión integral de riesgos empresariales.
III.2 (Existe un Comité de Gestión de Riesgos en el seno del Órgano de Administración o de la Gerencia General. Informar sobre la existencia de manuales de procedimientos y detallar los principales factores de riesgos que son específicos para la Emisora o su actividad y las acciones de mitigación implementadas. De no contar con dicho Comité, corresponderá describir el papel de supervisión desempeñado por el Comité de Auditoría en referencia a la gestión de riesgos. Asimismo, especificar el grado de interacción entre el Órgano de Administración o de sus Comités con la Gerencia General de la Emisora en materia de gestión integral de riesgos empresariales)		X		En lo que respecta a la gestión de riesgos, el Comité de Auditoría recibe y analiza de la Gerencia de Auditoría Interna evaluaciones de riesgos utilizadas en la planificación y desarrollo de los trabajos de auditoría propiamente. Tanto la dirección como la alta gerencia realizan evaluaciones de riesgo en forma permanente a fin de tomar decisiones y evaluar la gestión empresarial. Los comités de la Sociedad han sido estructurados de forma tal que en los mismos participen tanto miembros del órgano de administración como de la alta gerencia, lográndose de este modo una adecuada interacción en materia de gestión de riesgos. El Directorio evaluará la formalización de una política de gestión integral de riesgos.
III.3 (Hay una función independiente			X	No existe una función independiente

ANEXO I

INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

(Anexo V del Capítulo XXIII del Libro 7 de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (Nuevo Texto 2001 aprobado por la Resolución General N° 368, actualizado hasta la Resolución General N° 615))

	CUMPLIMIENTO TOTAL	CUMPLIMIENTO PARCIAL	INCUMPLI- MIENTO	INFORMAR O EXPLICAR
PRINCIPIO III. AVALAR UNA EFECTIVA POLÍTICA DE IDENTIFICACIÓN, MEDICIÓN, ADMINISTRACIÓN Y DIVULGACIÓN DEL RIESGO EMPRESARIAL				
dentro de la Gerencia General de la Emisora que implementa las políticas de gestión integral de riesgos (función de Oficial de Gestión de Riesgo o equivalente). Especificar.)				de Oficial de Gestión de Riesgo o equivalente.
III.4 (Las políticas de gestión integral de riesgos son actualizadas permanentemente conforme a las recomendaciones y metodologías reconocidas en la materia. Indicar cuáles (Enterprise Risk Management, de acuerdo al marco conceptual de COSO – Committee of sponsoring organizations of the Treadway Commission –, ISO 31000, norma IRAM 17551, sección 404 de la Sarbanes-Oxley Act, otras).)		X		Actualmente se ha implementado, en los negocios Alimentos, Golosinas y Chocolates, la elaboración de una Matriz de Riesgos y Controles, tomando como base el marco conceptual de COSO. Está previsto avanzar en su instrumentación en los restantes negocios en el transcurso de 2013, sin embargo actualmente no se han documentado formalmente las tareas efectuadas.
III.5 (El Órgano de Administración comunica sobre los resultados de la supervisión de la gestión de riesgos realizada conjuntamente con la Gerencia General en los estados financieros y en la Memoria anual. Especificar los principales puntos de las exposiciones realizadas.)	X			El Directorio evaluará la formalización de una política de gestión integral de riesgos. El Directorio informa en sus Estados Financieros y en la Memoria sobre los factores de riesgos financieros y las acciones que se han llevado a cabo para mitigar cada uno de ellos.

PRINCIPIO IV. SALVAGUARDAR LA INTEGRIDAD DE LA INFORMACION FINANCIERA CON AUDITORÍAS INDEPENDIENTES

Recomendación IV:

Garantizar la independencia y transparencia de las funciones que le son encomendadas al Comité de Auditoría y al Auditor Externo.

IV.1 (El Órgano de Administración al elegir a los integrantes del Comité de Auditoría teniendo en cuenta que la mayoría debe revestir el carácter de independiente, evalúa la conveniencia de que sea presidido por un miembro independiente.)			X	La Sociedad cuenta con un Comité de Auditoría constituido por decisión voluntaria del Directorio, en razón de que la Sociedad no hace oferta pública de sus acciones. El Comité de Auditoría está conformado por cuatro miembros del Directorio, uno de los cuáles cumple con las condiciones de independencia prescriptas por la Comisión Nacional de Valores. Además, participa del Comité de Auditoría el Gerente Corporativo de Auditoría Interna.
---	--	--	---	--

ANEXO I

INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

(Anexo V del Capítulo XXIII del Libro 7 de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (Nuevo Texto 2001 aprobado por la Resolución General N° 368, actualizado hasta la Resolución General N° 615))

	CUMPLIMIENTO TOTAL	CUMPLIMIENTO PARCIAL	INCUMPLI- MIENTO	INFORMAR O EXPLICAR
PRINCIPIO IV. SALVAGUARDAR LA INTEGRIDAD DE LA INFORMACION FINANCIERA CON AUDITORÍAS INDEPENDIENTES				
IV.2 (Existe una función de auditoría interna que reporta al Comité de Auditoría o al Presidente del Órgano de Administración y que es responsable de la evaluación del sistema de control interno.) Indicar si el Comité de Auditoría o el Órgano de Administración hace una evaluación anual sobre el desempeño del área de auditoría interna y el grado de independencia de su labor profesional, entendiéndose por tal que los profesionales a cargo de tal función son independientes de las restantes áreas operativas y además cumplen con requisitos de independencia respecto a los accionistas de control o entidades relacionadas que ejerzan influencia significativa en la Emisora. Especificar, asimismo, si la función de auditoría interna realiza su trabajo de acuerdo a las normas internacionales para el ejercicio profesional de la auditoría interna emitidas por el Institute of Internal Auditors (IIA).	X			El Comité de Auditoría realiza una evaluación del desempeño tanto de auditores internos como de externos. Los profesionales a cargo de la función de Auditoría Interna son independientes respecto de las restantes áreas operativas de la empresa. El Área de Auditoría Interna realiza sus tareas respetando los lineamientos establecidos en las normas internacionales para el ejercicio profesional de la auditoría interna emitidas por el IIA.
IV.3 (Los integrantes del Comité de Auditoría hacen una evaluación anual de la idoneidad, independencia y desempeño de los Auditores Externos, designados por la Asamblea de Accionistas. Describir los aspectos relevantes de los procedimientos empleados para realizar la evaluación.)		X		Es función del Comité de Auditoría evaluar los diferentes servicios prestados por los auditores externos, y su relación con la independencia de estos de acuerdo con lo establecido por las normas contables vigentes, como así también el desempeño de los mismos. Sin embargo, estas evaluaciones no son documentadas.
IV.4 (La Emisora cuenta con una política referida a la rotación de los miembros de la Comisión Fiscalizadora y/o del Auditor Externo; y a propósito del último, si la rotación incluye a la firma de auditoría externa o únicamente a los sujetos físicos.)		X		Los miembros de la Comisión Fiscalizadora son elegidos por la Asamblea de Accionistas por el término de tres ejercicios en el desempeño de sus funciones, pudiendo ser reelegidos indefinidamente de acuerdo al Estatuto de la Sociedad. La Asamblea de Accionistas designa a los auditores externos de la Sociedad para que desempeñen sus tareas por periodos anuales, en este sentido, la política referida a la rotación del auditor externo de la Sociedad es la determinada en las Normas de la Comisión Nacional de Valores.

ANEXO I

INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

(Anexo V del Capítulo XXIII del Libro 7 de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (Nuevo Texto 2001 aprobado por la Resolución General N° 368, actualizado hasta la Resolución General N° 615))

	CUMPLIMIENTO TOTAL	CUMPLIMIENTO PARCIAL	INCUMPLI- MIENTO	INFORMAR O EXPLICAR
PRINCIPIO V. RESPETAR LOS DERECHOS DE LOS ACCIONISTAS				
Recomendación V.1: Asegurar que los accionistas tengan acceso a la información de la Emisora.				
V.1.1 (El Órgano de Administración promueve reuniones informativas periódicas con los accionistas coincidiendo con la presentación de los estados financieros intermedios. Explicitar indicando la cantidad y frecuencia de las reuniones realizadas en el transcurso del año.)			X	La Sociedad cumple con las normas vigentes en materia de presentación de estados financieros y revelación de información relevante dispuestas por la Comisión Nacional de Valores, y con la correspondiente legislación respecto del acceso a la información por parte de los accionistas. A su vez, en ocasión de convocarse a Asambleas de Accionistas, con la antelación requerida por las normas vigentes, la información y documentación necesaria se pone a disposición de los accionistas en la sede social. El Directorio evaluará a futuro la implementación de reuniones informativas periódicas.
V.1.2 (La Emisora cuenta con mecanismos de información a inversores y con un área especializada para la atención de sus consultas. Adicionalmente cuenta con un sitio web que puedan acceder los accionistas y otros inversores, y que permita un canal de acceso para que puedan establecer contacto entre sí. Detallar.)		X		La Sociedad utiliza, como mecanismos de comunicación con los inversores, su sitio web (www.arcor.com), el de la Comisión Nacional de Valores (www.cnv.gob.ar) y las Asambleas de Accionistas. El Directorio evaluará la implementación de otros mecanismos de información.
Recomendación V.2: Promover la participación activa de todos los accionistas.				
V.2.1 (El Órgano de Administración adopta medidas para promover la participación de todos los accionistas en las Asambleas Generales de Accionistas. Explicitar, diferenciando las medidas exigidas por ley de las ofrecidas voluntariamente por la Emisora a sus accionistas.)	X			La Sociedad cumple con las normas legales vigentes a fin de promover la participación de todos los accionistas en las Asambleas de la Sociedad.
V.2.2 (La Asamblea General de Accionistas cuenta con un Reglamento para su funcionamiento que asegura que la			X	La Sociedad cumple con las normas legales vigentes en materia de puesta a disposición de los accionistas de la información y

ANEXO I

INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

(Anexo V del Capítulo XXIII del Libro 7 de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (Nuevo Texto 2001 aprobado por la Resolución General N° 368, actualizado hasta la Resolución General N° 615))

	CUMPLIMIENTO TOTAL	CUMPLIMIENTO PARCIAL	INCUMPLI- MIENTO	INFORMAR O EXPLICAR
PRINCIPIO V. RESPETAR LOS DERECHOS DE LOS ACCIONISTAS				
información esté disponible para los accionistas, con suficiente antelación para la toma de decisiones. Describir los principales lineamientos del mismo.)				documentación necesaria para la toma de decisiones. Es por ello que, con no menos de quince días de anticipación a la celebración de las Asambleas de Accionistas, se pone a disposición de los accionistas, en la sede social, la información y documentación necesaria para la toma de decisiones. Asimismo, y simultáneamente con su presentación a la Comisión Nacional de Valores por medio de la Autopista de la Información Financiera, los estados financieros trimestrales y la Memoria y los estados financieros anuales quedan a disposición de los accionistas en la sede social.
V.2.3 (Resultan aplicables los mecanismos implementados por la Emisora a fin que los accionistas minoritarios propongan asuntos para debatir en la Asamblea General de Accionistas de conformidad con lo previsto en la normativa vigente. Explicitar los resultados.)		X		El Directorio está obligado a velar por el cumplimiento de las normas que le resulten aplicables a la Sociedad y en tal sentido no existen impedimentos para que los accionistas minoritarios propongan al Directorio asuntos para ser tratados en las Asambleas. Se informa que a la fecha no existen antecedentes respecto de propuestas de asuntos a ser tratados en la Asamblea efectuadas por accionistas minoritarios.
V.2.4 (La Emisora cuenta con políticas de estímulo a la participación de accionistas de mayor relevancia, tales como los inversores institucionales. Especificar.)			X	El Directorio considera adecuado que la Sociedad no efectúe distinción entre sus accionistas al momento de convocar a las Asambleas o brindarles información, por lo tanto, no se ha planteado la posibilidad de instrumentar políticas de estas características en el futuro.
V.2.5 (En las Asambleas de Accionistas donde se proponen designaciones de miembros del Órgano de Administración se dan a conocer, con carácter previo a la votación: (i) la postura de cada uno de los candidatos respecto de la adopción o no de un Código de Gobierno Societario; y (ii) los fundamentos de dicha postura.)			X	Las normas que resultan de aplicación a la Sociedad al momento de la designación y aceptación de cargos de los miembros del Directorio no requieren tales manifestaciones. El Directorio evaluará proponer la implementación de la presente recomendación en la próxima Asamblea en que se designe a sus integrantes.

ANEXO I

INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

(Anexo V del Capítulo XXIII del Libro 7 de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (Nuevo Texto 2001 aprobado por la Resolución General N° 368, actualizado hasta la Resolución General N° 615))

	CUMPLIMIENTO TOTAL	CUMPLIMIENTO PARCIAL	INCUMPLI- MIENTO	INFORMAR O EXPLICAR
PRINCIPIO V. RESPETAR LOS DERECHOS DE LOS ACCIONISTAS				
Recomendación V.3: Garantizar el principio de igualdad entre acción y voto. (La Emisora cuenta con una política que promueva el principio de igualdad entre acción y voto. Indicar cómo ha ido cambiando la composición de acciones en circulación por clase en los últimos tres años.)		X		Si bien el capital de la Sociedad está representado por acciones clase A con derecho a cinco votos cada una, y por acciones clase B con derecho a un voto cada una, las acciones clase A representan sólo un 0,024 % del total de acciones emitidas por la Sociedad y tienen derecho a un 0,118 % de los votos posibles de la Sociedad. En los últimos tres años no se ha modificado la composición relativa de votos por clases de acciones. Teniendo en cuenta el escaso poder de voto de las acciones clase A respecto del total de votos posibles de la Sociedad, el Directorio no tiene previsto proponer a la Asamblea de Accionistas modificaciones al respecto.
Recomendación V.4: Establecer mecanismos de protección de todos los accionistas frente a las tomas de control. (La Emisora adhiere al régimen de oferta pública de adquisición obligatoria. Caso contrario, explicitar si existen otros mecanismos alternativos, previstos estatutariamente, como el tag along u otros.)			X	La Sociedad no tiene autorización para la oferta pública de acciones y, por lo tanto, no está obligada legalmente a la implementación de tales mecanismos. En caso de solicitar autorización para la oferta pública de sus acciones, y en razón de las normas vigentes, la Sociedad deberá adherir obligatoriamente al régimen de oferta pública de adquisición obligatoria.
Recomendación V.5: Incrementar el porcentaje acciones en circulación sobre el capital. (La Emisora cuenta con una dispersión accionaria de al menos 20 por ciento para sus acciones ordinarias. Caso contrario, la Emisora cuenta con una política para aumentar su dispersión accionaria en el mercado. Indicar cuál es el porcentaje de la dispersión accionaria como porcentaje del capital social de la Emisora y cómo ha variado en el transcurso de los últimos tres años.)			X	La Sociedad no hace oferta pública de sus acciones y, por lo tanto, no cuenta con una política para aumentar su dispersión en el mercado. El Directorio no tiene previsto proponer a la Asamblea cambios en este sentido. El accionista controlante posee el 99,6865% de las acciones representativas del capital social, no habiéndose presentado variaciones significativas en los últimos tres años.

ANEXO I

INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

(Anexo V del Capítulo XXIII del Libro 7 de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (Nuevo Texto 2001 aprobado por la Resolución General N° 368, actualizado hasta la Resolución General N° 615))

	CUMPLIMIENTO TOTAL	CUMPLIMIENTO PARCIAL	INCUMPLI- MIENTO	INFORMAR O EXPLICAR
PRINCIPIO V. RESPETAR LOS DERECHOS DE LOS ACCIONISTAS				
Recomendación V.6: Asegurar que haya una política de dividendos transparente.				
V.6.1 (La Emisora cuenta con una política de distribución de dividendos prevista en el Estatuto Social y aprobada por la Asamblea de Accionistas en las que se establece las condiciones para distribuir dividendos en efectivo o acciones. De existir la misma, indicar criterios, frecuencia y condiciones que deben cumplirse para el pago de dividendos.)			X	Anualmente el Directorio deja a consideración de la Asamblea de Accionistas el destino de los resultados del ejercicio y de las reservas de la Sociedad, indicado en la Memoria y demás documentos pertinentes, las limitaciones que deberá considerar la Asamblea respecto del destino de los fondos antes mencionados. El Directorio entiende que es facultad e incumbencia de la Asamblea la determinación del destino de saldo de los resultados de cada ejercicio, y no tiene previsto efectuar propuesta alguna en este sentido.
V.6.2 (La Emisora cuenta con procesos documentados para la elaboración de la propuesta de destino de resultados acumulados de la Emisora que deriven en constitución de reservas legales, estatutarias, voluntarias, pase a nuevo ejercicio y/o pago de dividendos. Explicitar dichos procesos y detallar en que Acta de Asamblea General de Accionistas fue aprobada la distribución (en efectivo o acciones) o no de dividendos, de no estar previsto en el Estatuto Social.)		X		El Directorio informa en la Memoria de cada ejercicio sobre los efectos y las restricciones de las normas vigentes respecto del destino de los resultados acumulados. A tal fin, se sustenta en informes que elabora la alta gerencia. En la Asamblea de Accionistas celebrada el 28 de abril de 2012 se resolvió: (i) distribuir un dividendo en efectivo por la suma de pesos cien millones (\$ 100.000.000), (ii) capitalizar el Ajuste Integral del Capital Social por \$ 65.184.108, la Prima de Emisión por \$ 102.202.244, y Resultados No Asignados por \$ 486.401.934,12, a fin de incrementar el Capital Social en la suma de \$ 653.788.286,12, mediante la emisión de acciones liberadas y (iii) constituir una Reserva Legal por \$ 23.791.171; una Reserva Facultativa de \$ 799.713.358,88 con el fin de financiar futuras inversiones de la Sociedad; y una Reserva Especial para Futuros Dividendos por \$ 300.000.000.

ANEXO I

INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

(Anexo V del Capítulo XXIII del Libro 7 de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (Nuevo Texto 2001 aprobado por la Resolución General N° 368, actualizado hasta la Resolución General N° 615))

	CUMPLIMIENTO TOTAL	CUMPLIMIENTO PARCIAL	INCUMPLI- MIENTO	INFORMAR O EXPLICAR
PRINCIPIO VI. MANTENER UN VÍNCULO DIRECTO Y RESPONSABLE CON LA COMUNIDAD				
Recomendación VI:				
Suministrar a la comunidad la revelación de las cuestiones relativas a la Emisora y un canal de comunicación directo con la empresa.				
VI.1 (La Emisora cuenta con un sitio web de acceso público, actualizado, que no solo suministre información relevante de la empresa (Estatuto Social, grupo económico, composición del Órgano de Administración, estados financieros, Memoria anual, entre otros) sino que también recoja inquietudes de usuarios en general.)	X			La Sociedad cuenta con diversos canales que recogen las inquietudes de usuarios en general, entre los que se encuentran: - Web institucional (www.arcor.com): desde donde se puede acceder al sector, de la Comisión Nacional de Valores, donde la Sociedad pone a disposición del público en general su Estatuto Social, información sobre la composición de su órgano de administración y los estados financieros entre otros informes y documentos; además en el sitio www.arcor.com se encuentran disponibles los datos de contacto de cada una de las filiales de la Sociedad: correo electrónico, teléfono, dirección postal y otros datos de interés para el público en general. - Redes Sociales - Servicio de atención al consumidor - Portal Arcor Buy, para contacto con proveedores Por otra parte, en el marco del Programa de Relaciones con la Comunidad, el Grupo Arcor promueve diversas instancias de diálogo con actores relevantes de las comunidades donde opera, que incluyen entrevistas presenciales a referentes de la zona (miembros de organizaciones y vecinos), y encuentros presenciales a partir de charlas y talleres realizados en organizaciones locales (escuelas, comedores, asociaciones).
VI.2 (La Emisora emite un Balance de Responsabilidad Social y Ambiental con frecuencia anual, con una verificación de un Auditor Externo independiente. De existir, indicar el alcance o cobertura		X		Desde 2005, el Grupo Arcor publica anualmente su Reporte de Sustentabilidad. El alcance es corporativo y el mismo se encuentra disponible en el sitio web de la empresa. A través de este documento, la

ANEXO I

INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

(Anexo V del Capítulo XXIII del Libro 7 de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (Nuevo Texto 2001 aprobado por la Resolución General N° 368, actualizado hasta la Resolución General N° 615))

	CUMPLIMIENTO TOTAL	CUMPLIMIENTO PARCIAL	INCUMPLI- MIENTO	INFORMAR O EXPLICAR
PRINCIPIO VI. MANTENER UN VÍNCULO DIRECTO Y RESPONSABLE CON LA COMUNIDAD				
jurídica o geográfica del mismo y dónde está disponible. Especificar que normas o iniciativas han adoptado para llevar a cabo su política de responsabilidad social empresaria -Global Reporting Initiative y/o el Pacto Global de Naciones Unidas, ISO 26.000, SA8000, Objetivos de Desarrollo del Milenio, SGE 21-Foretica, AA 1000, Principios de Ecuador, entre otras-)				empresa informa el desempeño económico, social y ambiental a sus grupos de interés. El reporte es realizado siguiendo los lineamientos de la Guía G3 de la Iniciativa de Reporte Global (Global Reporting Initiative - GRI). A su vez, en base al documento “Estableciendo la Conexión” el Reporte presenta la Comunicación sobre el Progreso (COP) en la cual Arcor da cuenta del avance en el cumplimiento de los diez Principios del Pacto Mundial de Naciones Unidas sobre derechos humanos, prácticas laborales, medio ambiente y anti-corrupción. El documento no cuenta con una verificación externa.
PRINCIPIO VII. REMUNERAR DE FORMA JUSTA Y RESPONSABLE				
Recomendación VII:				
Establecer claras políticas de remuneración de los miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea, con especial atención a la consagración de limitaciones convencionales o estatutarias en función de la existencia o inexistencia de ganancias.				
VII.1 (La Emisora cuenta con un Comité de Remuneraciones:)			X	El Directorio considera que las funciones atribuidas, por la Resolución General N° 606/2012 de la Comisión Nacional de Valores al Comité de Remuneraciones son adecuadamente ejercidas por la Asamblea de Accionistas, el Directorio de la Sociedad y la Gerencia de Recursos Humanos. El Directorio evaluará la conveniencia de constituir en el futuro un comité de las características atribuidas al Comité de Remuneraciones.
VII.1.1 (integrado por al menos tres miembros del Órgano de Administración, en su mayoría independientes,)				No aplicable.

ANEXO I

INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

(Anexo V del Capítulo XXIII del Libro 7 de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (Nuevo Texto 2001 aprobado por la Resolución General N° 368, actualizado hasta la Resolución General N° 615))

	CUMPLIMIENTO TOTAL	CUMPLIMIENTO PARCIAL	INCUMPLI- MIENTO	INFORMAR O EXPLICAR
PRINCIPIO VII. REMUNERAR DE FORMA JUSTA Y RESPONSABLE				
VII.1.2 (presidido por un miembro independiente del Órgano de Administración,)				No aplicable.
VII.1.3 (que cuenta con miembros que acreditan suficiente idoneidad y experiencia en temas de políticas de recursos humanos,)				No aplicable.
VII.1.4 (que se reúna al menos dos veces por año)				No aplicable.
VII.1.5 (cuyas decisiones no son necesariamente vinculantes para la Asamblea General de Accionistas ni para el Consejo de Vigilancia sino de carácter consultivo en lo que hace a la remuneración de los miembros del Órgano de Administración)				No aplicable.
VII.2 (En caso de contar con un Comité de Remuneraciones, el mismo:)				No aplicable.
VII.2.1 (asegura que exista una clara relación entre el desempeño del personal clave y su remuneración fija y variable, teniendo en cuenta los riesgos asumidos y su administración)				No aplicable.
VII.2.2 (supervisa que la porción variable de la remuneración de miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea se vincule con el rendimiento a mediano y/o largo plazo de la Emisora,)				No aplicable.
VII.2.3 (revisa la posición competitiva de las políticas y prácticas de la Emisora con respecto a remuneraciones y beneficios de empresas comparables, y recomienda o no cambios,)				No aplicable.
VII.2.4 (define y comunica la política de retención, promoción, despido y suspensión de personal clave,)				No aplicable.
VII.2.5 (informa las pautas para determinar los planes de retiro de los miembros del				No aplicable.

ANEXO I

INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

(Anexo V del Capítulo XXIII del Libro 7 de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (Nuevo Texto 2001 aprobado por la Resolución General N° 368, actualizado hasta la Resolución General N° 615))

	CUMPLIMIENTO TOTAL	CUMPLIMIENTO PARCIAL	INCUMPLI- MIENTO	INFORMAR O EXPLICAR
PRINCIPIO VII. REMUNERAR DE FORMA JUSTA Y RESPONSABLE				
Órgano de Administración y gerentes de primera línea de la Emisora,)				
VII.2.6 (da cuenta regularmente al Órgano de Administración y a la Asamblea de Accionistas sobre las acciones emprendidas y los temas analizados en sus reuniones,)				No aplicable.
VII.2.7 (garantiza la presencia del Presidente del Comité de Remuneraciones en la Asamblea General de Accionistas que aprueba las remuneraciones al Órgano de Administración para que explique la política de la Emisora, con respecto a la retribución de los miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea)				No aplicable.
VII.3 (De considerar relevante mencionar las políticas aplicadas por el Comité de Remuneraciones de la Emisora que no han sido mencionadas en el punto anterior.)				No aplicable.
VII.4 (En caso de no contar con un Comité de Remuneraciones, explicar como las funciones descriptas en VII. 2 son realizadas dentro del seno del propio Órgano de Administración.)	X			A continuación se detallan como son llevadas a cabo por el Directorio de la Sociedad y la Gerencia de Recursos Humanos las funciones descriptas en el punto VII.2 del presente anexo: II.2.1- La política de remuneración de los cuadros gerenciales se basa en un esquema de remuneración compuesta por una parte fija y una variable. La remuneración fija está relacionada al nivel de responsabilidad requerido para el puesto y a su competitividad respecto del mercado. La remuneración variable está asociada con los objetivos fijados al comienzo del ejercicio y el grado de cumplimiento de los mismos mediante su gestión a lo largo del ejercicio económico. A fin de evaluar la relación entre la remuneración de la alta gerencia, los riesgos asumidos y su administración, anualmente se aprueba el SGD de cada colaborador de la Sociedad, en el que se determinan sus responsabilidades primarias y objetivos específicos, siendo finalmente

ANEXO I

INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

(Anexo V del Capítulo XXIII del Libro 7 de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (Nuevo Texto 2001 aprobado por la Resolución General N° 368, actualizado hasta la Resolución General N° 615))

	CUMPLIMIENTO TOTAL	CUMPLIMIENTO PARCIAL	INCUMPLI- MIENTO	INFORMAR O EXPLICAR
PRINCIPIO VII. REMUNERAR DE FORMA JUSTA Y RESPONSABLE				controlado el cumplimiento del mismo al cierre de cada año. Adicionalmente, se revisa en forma periódica si la posición que ocupa cada gerente tiene una compensación anual (remuneración y beneficios) acorde a lo que el mercado local está fijando. Esta comparación se realiza en base al Grado HAY de cada posición, respaldado en fichas y descripciones de puestos armados con el Sistema de Remuneraciones HAY a nivel global. VII.2.2- Los honorarios de los miembros del Directorio son propuestos por el órgano de administración a la Asamblea de Accionistas en base a las normas aplicables (artículo 261 de la Ley de Sociedades Comerciales y artículo 2 del Capítulo III del Libro 1 y disposiciones concordantes del Texto Ordenado 2001 de las Normas de la Comisión Nacional de Valores), las tareas realizadas, el desempeño de la Sociedad y la información respecto de remuneraciones equiparables obtenida del mercado. Por otra parte la remuneración variable de la alta gerencia y de los miembros ejecutivos del Directorio es afectada en por lo menos un 10% por el cumplimiento de objetivos enmarcados en la Política de Sustentabilidad Arcor, la Matriz de Riesgos y Oportunidades de Sustentabilidad y las líneas prioritarias de acción del Grupo Arcor, vinculándose de este modo la parte variable de la remuneración con el rendimiento de la Sociedad a mediano y largo plazo. Los documentos mencionados en este párrafo pueden ser consultados en el Reporte de Sustentabilidad de la Sociedad publicado en su sitio web www.arcor.com VII.2.3- La Gerencia de Recursos Humanos elabora, junto a especialistas, y presenta periódicamente diversos informes al Directorio de la Sociedad a fin de informar el grado de adecuación de las remuneraciones y beneficios de la empresa respecto de los datos observados en los mercados en los que se desempeña.

ANEXO I

INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

(Anexo V del Capítulo XXIII del Libro 7 de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (Nuevo Texto 2001 aprobado por la Resolución General N° 368, actualizado hasta la Resolución General N° 615))

	CUMPLIMIENTO TOTAL	CUMPLIMIENTO PARCIAL	INCUMPLI- MIENTO	INFORMAR O EXPLICAR
PRINCIPIO VII. REMUNERAR DE FORMA JUSTA Y RESPONSABLE				
				VII.2.4- El Directorio, en ejercicio de sus atribuciones, junto a la Gerencia de Recursos Humanos, ha establecido y comunicado a los integrantes de la Sociedad el Modelo de Competencias del Grupo Arcor, el Sistema de Gestión del Desempeño, el Sistema de Remuneraciones basado en Método HAY y el Plan de Recursos Estratégicos, los que, junto al Código de Ética y Conducta, configuran la política de retención, promoción, despido, capacitación y suspensión del personal de todo el Grupo Arcor. VII.2.5- El Directorio ha establecido y comunicado un Plan de Pensiones y un Plan de Retiro Anticipado los cuales incluyen, entre otros, a la alta gerencia y miembros del Directorio que se desempeñen en relación de dependencia. VII.2.6- El Directorio da cuenta a los accionistas de los temas tratados en la presente recomendación, mediante la información que pone a su disposición en la Memoria, el Reporte de Sustentabilidad y en los estados financieros anuales. VII.2.7- Los miembros del Directorio están a disposición de los accionistas en las Asambleas, a fin de evacuar cualquier duda que pudiera surgir respecto de la política de la Sociedad en lo referido a la remuneración del Directorio y de la alta gerencia.

PRINCIPIO VIII. FOMENTAR LA ÉTICA EMPRESARIAL

Recomendación VIII:

Garantizar comportamientos éticos en la Emisora.

VIII.1 (La Emisora cuenta con un Código de Conducta Empresarial. Indicar principales lineamientos y si es de conocimiento para todo público. Dicho Código es firmado por al menos los miembros del Órgano de	X			El Código de Ética y Conducta del Grupo Arcor establece formalmente el conjunto de valores, principios y normas que orientan la actuación responsable de la Sociedad. Para asegurar su cumplimiento, se desarrolló un
---	---	--	--	---

ANEXO I

INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

(Anexo V del Capítulo XXIII del Libro 7 de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (Nuevo Texto 2001 aprobado por la Resolución General N° 368, actualizado hasta la Resolución General N° 615))

	CUMPLIMIENTO TOTAL	CUMPLIMIENTO PARCIAL	INCUMPLI- MIENTO	INFORMAR O EXPLICAR
PRINCIPIO VIII. FOMENTAR LA ÉTICA EMPRESARIAL				
Administración y gerentes de primera línea. Señalar si se fomenta su aplicación a proveedores y clientes.)				procedimiento para administrarlo, se creó un Comité de Ética y Conducta y se habilitó una Línea Ética para que todos los colaboradores, proveedores y clientes del Grupo Arcor puedan realizar consultas o denuncias anónimas y confidenciales. Las disposiciones del Código de Ética y Conducta se aplican a los miembros del Directorio y a todo el personal en relación de dependencia directa con las sociedades pertenecientes al Grupo Arcor. Los miembros del Directorio y del nivel de conducción de la empresa (gerentes), han firmado su adhesión formal al Código de Ética y Conducta. La aplicación de los principios éticos del Grupo Arcor es fomentada en clientes y proveedores mediante la comunicación a los mismos de la Línea Ética. A su vez, a los proveedores del Grupo Arcor se les solicita, al momento de iniciar la relación comercial, la firma de una carta de adhesión a principios básicos de gestión responsable y durante el año 2012 se ha comenzado a aplicar idéntica política respecto de los clientes del Grupo Arcor.
VIII.2 (La Emisora cuenta con mecanismos para recibir denuncias de toda conducta ilícita o anti ética, en forma personal o por medios electrónicos garantizando que la información transmitida responda a altos estándares de confidencialidad e integridad, como de registro y conservación de la información. Indicar si el servicio de recepción y evaluación de denuncias es prestado por personal de la Emisora o por profesionales externos e independientes para una mayor protección hacia los denunciantes.)		X		La empresa cuenta con una Línea Ética a través de la cual se reciben consultas, denuncias y comentarios; y un Comité de Ética y Conducta que vela por el cumplimiento del Código de Ética y Conducta. La Línea Ética es una herramienta para facilitar la presentación, de manera anónima y confidencial, de consultas o hechos que puedan manifestar un incumplimiento del Código de Ética y Conducta. Consiste en un número de fax, un correo electrónico y una dirección postal. El servicio de recepción y evaluación de denuncias es interno, y está a cargo de la Gerencia de Auditoría Interna.
VIII.3 (La Emisora cuenta con políticas, procesos y sistemas para la gestión y		X		Para administrar el cumplimiento del Código de Ética y Conducta y asegurar su

ANEXO I

INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

(Anexo V del Capítulo XXIII del Libro 7 de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (Nuevo Texto 2001 aprobado por la Resolución General N° 368, actualizado hasta la Resolución General N° 615))

	CUMPLIMIENTO TOTAL	CUMPLIMIENTO PARCIAL	INCUMPLI- MIENTO	INFORMAR O EXPLICAR
PRINCIPIO VIII. FOMENTAR LA ÉTICA EMPRESARIAL				
resolución de las denuncias mencionadas en el punto VIII.2. Hacer una descripción de los aspectos más relevantes de las mismas e indicar el grado de involucramiento del Comité de Auditoría en dichas resoluciones, en particular en aquellas denuncias asociadas a temas de control interno para reporte contable y sobre conductas de miembros del Órgano de Administración y gerentes de la primera línea.)				implementación de manera uniforme en las actividades cotidianas del negocio, el Grupo Arcor ha establecido un procedimiento cuyos pasos se detallan a continuación: 1) RECEPCION: con absoluta confidencialidad y reserva, la Gerencia de Auditoría Interna recibe y analiza los casos presentados. 2) REGISTRO: cada caso es registrado y se inicia el proceso de análisis para presentar al Comité de Ética y Conducta. 3) ANÁLISIS: se realiza un análisis del caso para lo cual podrán hacerse preguntas aclaratorias y se llevan a cabo acciones para establecer la veracidad de las situaciones planteadas. 4) RESOLUCIÓN: el Comité de Ética y Conducta se reúne para tratar los casos y las resoluciones son comunicadas a las partes interesadas, y realizándose un seguimiento para asegurar su cumplimiento. El Área de Auditoría Interna informa al Comité de Auditoría sobre denuncias relevantes relacionadas con temas de control interno y fraudes.

PRINCIPIO IX: PROFUNDIZAR EL ALCANCE DEL CÓDIGO

Recomendación IX:

Fomentar la inclusión de las previsiones que hacen a las buenas prácticas de buen gobierno en el Estatuto Social.

(El Órgano de Administración evalúa si las previsiones del Código de Gobierno Societario deben reflejarse, total o parcialmente, en el Estatuto Social, incluyendo las responsabilidades generales y específicas del Órgano de Administración. Indicar cuales previsiones están efectivamente incluidas en el Estatuto Social desde la vigencia del Código hasta el presente.)

X

El Directorio analizará proponer a futuras Asambleas de Accionistas la formalización e incorporación en el Estatuto de la Sociedad de ciertas prácticas y políticas del buen gobierno corporativo que la Sociedad actualmente aplica, como así también evaluará proponer la implementación de nuevas políticas que permitan avanzar gradualmente hacia un mayor nivel de cumplimiento de buenas prácticas del buen gobierno corporativo.

ARCOR S.A.I.C.

Luis A. Pagani / Presidente Grupo Arcor



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

CONTENIDO

	Glosario de términos	8	Activos intangibles
	Estado de situación financiera consolidado	9	Inversión en asociadas
	Estado de resultados consolidado	10	Activos biológicos
	Estado de otros resultados integrales consolidado	11	Activos/Pasivos por impuesto diferido
	Estado de cambios en el patrimonio consolidado	12	Créditos por ventas y otros créditos
	Estado de flujos de efectivo consolidado	13	Existencias
	Notas a los estados financieros consolidados:	14	Otras inversiones a costo amortizado
1	Información general	15	Instrumentos financieros derivados
2	Normas contables	16	Efectivo y equivalente de efectivo
2.1	Adopción de las NIIF	17	Evolución del capital social
2.2	Bases de preparación	18	Resultados no asignados
2.3	Consolidación	19	Otros componentes del patrimonio
2.4	Información por segmentos	20	Interés no controlante
2.5	Información financiera en economías hiperinflacionarias	21	Préstamos
2.6	Conversión de moneda extranjera	22	Obligaciones por beneficios de retiro del personal
2.7	Propiedad, planta y equipos	23	Provisiones
2.8	Propiedades de inversión	24	Cuentas por pagar comerciales y otras deudas
2.9	Activos intangibles	25	Compromisos y garantías otorgadas
2.10	Desvalorización de activos no financieros	26	Ventas de bienes y servicios
2.11	Activos biológicos	27	Costo de ventas y servicios prestados
2.12	Activos financieros	28	Gastos por función y naturaleza
2.13	Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura	29	Sueldos, jornales y cargas sociales, y otros beneficios
2.14	Existencias	30	Resultados generados por activos biológicos
2.15	Créditos por ventas y otros créditos	31	Otros ingresos / (egresos) - neto
2.16	Efectivo y equivalentes de efectivo – Estado de Flujos de Efectivo	32	Resultados excepcionales
2.17	Capital Social	33	Resultados financieros
2.18	Préstamos	34	Diferencia de cambio, neta
2.19	Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	35	Impuesto a las ganancias
2.20	Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	36	Utilidad por acción
2.21	Beneficios sociales	37	Dividendos por acción
2.22	Provisiones / Contingencias	38	Transacciones y saldos entre partes relacionadas
2.23	Arrendamientos / Leasing	39	Administración de riesgo financiero
2.24	Distribución de dividendos	39.1	Instrumentos financieros por categoría
2.25	Reconocimiento de ingresos por ventas	39.2	Jerarquías de valor razonable
3	Transición a las NIIF	39.3	Estimación del valor razonable
3.1	Requerimientos de la transición a NIIF	39.4	Factores de riesgo financiero
3.2	Exenciones optativas a las NIIF	39.5	Riesgo de mercado
3.3	Excepciones obligatorias a las NIIF	39.6	Riesgo crediticio
3.4	Conciliaciones requeridas	39.7	Riesgo de liquidez
4	Políticas y estimaciones contables críticas	39.8	Administración del riesgo de capital
5	Información por segmentos	40	Cambios en el ente jurídico
6	Propiedad, planta y equipos	41	Hechos posteriores
7	Propiedades de inversión		Reseña informativa

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

GLOSARIO DE TÉRMINOS

Término	Definición
ARG PCGA	Normas generales y particulares de valuación y exposición contable, exigidas por las RG de la CNV, las que resultaban de aplicación obligatoria para la confección de los estados contables de la Sociedad, hasta el 31 de diciembre de 2011. Estas resoluciones, adoptaron las RT e interpretaciones de la FACPCE (incluyendo las modificaciones introducidas hasta el 1 de abril de 2005 mediante la Resolución N° 312/05 de la FACPCE) con ciertas modificaciones.
ARS	Peso Argentino.
BOB	Peso Boliviano.
B.N. DES.	Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social de Brasil.
BRL	Real Brasileño.
CAD	Dólar Canadiense.
CINIIF	Comité de Interpretación de las Normas Internacionales de Información Financiera.
CLP	Peso Chileno.
CNV	Comisión Nacional de Valores de la República Argentina.
COP	Peso Colombiano.
EUR	Euro.
FACPCE	Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.
Grupo	Grupo económico formado por la Sociedad y sus sociedades controladas.
IASB	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.
IFRIC	International Financial Reporting Interpretations Committee.
IFRS	International Financial Reporting Standards (ver NIIF).
La Sociedad / Arcor S.A.I.C.	Indistintamente, Arcor Sociedad Anónima, Industrial y Comercial.
MXN	Pesos Mexicanos.
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad.
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera.
PEN	Nuevo Sol Peruano.
PYG	Guaraníes.
RG / CNV	Resoluciones Generales emitidas por la CNV.
RMB	Renminbis.
RT / FACPCE	Resoluciones Técnicas emitidas por la FACPCE.
Subsidiarias	Sociedades sobre las cuales se posee el poder de definir las políticas operativas y financieras, conforme a lo dispuesto por la NIC 27.
USD	Dólar Estadounidense.
US GAAP	Principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos.
UYU	Peso Uruguayo.
VEF	Bolívar Fuerte.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012, AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y AL 1 DE ENERO DE 2011

ACTIVO	Notas	31.12.2012	31.12.2011	01.01.2011
ACTIVO NO CORRIENTE				
Propiedad, planta y equipos	6	2.158.205.587	1.849.298.693	1.574.558.888
Propiedades de inversión	7	28.516.068	27.711.033	27.357.670
Activos intangibles	8	379.486.521	376.214.940	359.708.334
Inversión en asociadas	9	31.522	16.436	18.596
Activos biológicos	10	81.849.858	73.495.307	53.588.621
Activos por impuesto diferido	11	128.901.876	71.462.917	60.956.908
Otras inversiones a costo amortizado	14	5.082.463	5.533.717	6.272.164
Otros créditos	12	214.813.269	115.236.812	101.232.079
Créditos por ventas	12	128.334	267.758	1.079.206
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE		2.997.015.498	2.519.237.613	2.184.772.466
ACTIVO CORRIENTE				
Activos biológicos	10	8.383.866	6.158.158	6.011.227
Existencias	13	2.527.001.668	2.054.824.759	1.686.798.423
Otros créditos	12	523.143.030	372.895.810	358.814.817
Créditos por ventas	12	2.348.896.634	1.833.635.795	1.566.806.937
Otras inversiones a costo amortizado	14	2.156.018	1.117.234	1.376.164
Instrumentos financieros derivados	15	13.139.679	21.621.457	-
Activos financieros a valor razonable	16	38.287.184	40.393.799	67.935.213
Efectivo y equivalentes de efectivo	16	403.390.048	383.909.767	683.772.360
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE		5.864.398.127	4.714.556.779	4.371.515.141
TOTAL DEL ACTIVO		8.861.413.625	7.233.794.392	6.556.287.607

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



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012, AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y AL 1 DE ENERO DE 2011

PASIVO Y PATRIMONIO	Notas	31.12.2012	31.12.2011	01.01.2011
PATRIMONIO				
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad				
Acciones en circulación	17	700.000.000	46.211.714	46.211.714
Ajuste integral del capital social	17	-	65.184.108	65.184.108
Prima de emisión de acciones	17	-	102.202.244	102.202.244
Acciones sociedad controlante en cartera		(70.244)	(70.244)	(70.244)
Reserva legal		86.340.623	62.549.452	62.549.452
Reserva Facultativa para futuras inversiones		799.713.359	-	-
Reserva Especial para futuros dividendos		300.000.000	-	-
Resultados no asignados	18	470.271.965	1.913.163.085	1.605.392.592
Otros componentes del patrimonio	19	200.820.819	(30.377.646)	(17.458.004)
SUBTOTAL		2.557.076.522	2.158.862.713	1.864.011.862
Interés no controlante	20	780.862.428	650.507.878	565.472.673
TOTAL DEL PATRIMONIO		3.337.938.950	2.809.370.591	2.429.484.535
PASIVO				
PASIVO NO CORRIENTE				
Préstamos	21	1.334.326.705	1.250.342.837	1.428.472.252
Instrumentos financieros derivados	15	860.405	1.558.959	8.324.376
Pasivos por impuesto diferido	11	12.097.921	26.601.979	13.275.463
Obligaciones por beneficios de retiro del personal	22	44.972.587	36.965.586	25.338.436
Provisiones	23	72.011.052	70.265.496	59.215.845
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	24	82.819.463	106.400.981	136.491.017
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE		1.547.088.133	1.492.135.838	1.671.117.389
PASIVO CORRIENTE				
Préstamos	21	1.298.138.907	691.427.420	556.340.283
Instrumentos financieros derivados	15	4.273.970	9.345.237	9.133.628
Impuesto a las ganancias por pagar		78.639.243	77.285.370	33.728.908
Obligaciones por beneficios de retiro del personal	22	16.150.295	9.993.175	5.772.152
Provisiones	23	39.137.927	37.609.951	23.292.961
Anticipos de clientes		35.843.318	19.183.102	16.117.189
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	24	2.504.202.882	2.087.443.708	1.811.300.562
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE		3.976.386.542	2.932.287.963	2.455.685.683
TOTAL DEL PASIVO		5.523.474.675	4.424.423.801	4.126.803.072
TOTAL DEL PATRIMONIO Y PASIVO		8.861.413.625	7.233.794.392	6.556.287.607

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



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012, COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

	Notas	Ejercicio finalizado el	
		31.12.2012	31.12.2011
Ventas de bienes y servicios	26	13.941.364.052	12.118.602.886
Costo de venta y servicios prestados	27	(9.337.674.680)	(8.244.408.795)
SUBTOTAL		4.603.689.372	3.874.194.091
Resultados generados por activos biológicos	30	4.823.372	45.600.038
Beneficios de promoción industrial		869.006	3.935.382
GANANCIA BRUTA		4.609.381.750	3.923.729.511
Gastos de comercialización	28	(2.848.542.807)	(2.256.544.234)
Gastos de administración	28	(626.722.605)	(527.871.492)
Otros ingresos / (egresos) – neto	31	(138.119.445)	(101.196.172)
RESULTADO OPERATIVO		995.996.893	1.038.117.613
Resultados excepcionales	32	(20.713.012)	101.350.778
Ingresos financieros	33	133.125.545	107.349.735
Gastos financieros	33	(338.111.931)	(280.494.790)
Diferencia de cambio, neta	34	(152.927.115)	(68.114.928)
RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS		(357.913.501)	(241.259.983)
Resultado de inversiones en asociadas	9	13.733	(2.412)
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS		617.384.113	898.205.996
Impuesto a las ganancias	35	(232.957.202)	(326.812.569)
GANANCIA NETA DEL EJERCICIO		384.426.911	571.393.427
Ganancia atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad		267.015.344	478.770.493
Interés no controlante		117.411.567	92.622.934
TOTAL		384.426.911	571.393.427
Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Sociedad			
UTILIDAD BÁSICA Y DILUIDA POR ACCIÓN	36	0,00381	0,00684

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



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012, COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

	Notas	Ejercicio finalizado el	
		31.12.2012	31.12.2011
GANANCIA NETA DEL EJERCICIO		384.426.911	571.393.427
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL EJERCICIO			
Cobertura de flujos de efectivo	19	5.769.820	6.553.808
SUBTOTAL		5.769.820	6.553.808
Diferencia de conversión		262.997.057	(26.716.441)
Efecto en impuesto a las ganancias	35	(1.215.876)	(277.734)
SUBTOTAL		261.781.181	(26.994.175)
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL EJERCICIO		267.551.001	(20.440.367)
GANANCIA INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO		651.977.912	550.953.060
Otros resultados integrales del ejercicio atribuibles a:			
Accionistas de la Sociedad		231.198.465	(12.919.642)
Interés no controlante (1)		36.352.536	(7.520.725)
TOTAL		267.551.001	(20.440.367)
Ganancia integral total del ejercicio atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad		498.213.809	465.850.851
Interés no controlante		153.764.103	85.102.209
TOTAL		651.977.912	550.953.060

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

(1) Básicamente, diferencia de conversión.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012, COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

RUBROS	NOTAS	ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS					DE LA SOCIEDAD					SUBTOTAL ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD	INTERÉS NO CONTROLANTE (Nota 20)	TOTAL DEL PATRIMONIO
		APORTES DE LOS PROPIETARIOS			ACCIONES DE GRUPO ARCOR S.A. EN CARTERA	RESULTADOS		ACUMULADOS		OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO				
		CAPITAL SOCIAL ACCIONES COMUNES EN CIRCULACIÓN (Nota 17)	AJUSTE INTEGRAL DEL CAPITAL SOCIAL	PRIMA DE EMISION DE ACCIONES		RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA PARA FUTURAS INVERSIONES	RESERVA ESPECIAL PARA FUTUROS DIVIDENDOS	RESULTADOS NO ASIGNADOS (Nota 18)	RESERVA DE CONVERSIÓN (Nota 19)	RESERVA POR COBERTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO (Nota 19)			
Saldos al 31 de diciembre de 2011	3 y 18	46.211.714	65.184.108	102.202.244	(70.244)	62.549.452	-	-	1.709.906.464	-	(10.904.196)	1.975.079.542	618.450.104	2.593.529.646
Ajustes por cambios a NIIF		-	-	-	-	-	-	-	203.256.621	(19.473.450)	-	183.783.171	32.057.774	215.840.945
Saldos al 31 de diciembre de 2011 corregidos		46.211.714	65.184.108	102.202.244	(70.244)	62.549.452	-	-	1.913.163.085	(19.473.450)	(10.904.196)	2.158.862.713	650.507.878	2.809.370.591
Ganancia neta del ejercicio		-	-	-	-	-	-	-	267.015.344	-	-	267.015.344	117.411.567	384.426.911
Otros resultados integrales del ejercicio		-	-	-	-	-	-	-	-	225.428.645	5.769.820	231.198.465	36.352.536	267.551.001
Ganancia integral total del ejercicio		-	-	-	-	-	-	-	267.015.344	225.428.645	5.769.820	498.213.809	153.764.103	651.977.912
Aumento de capital (1)		653.788.286	(65.184.108)	(102.202.244)	-	-	-	-	(486.401.934)	-	-	-	-	-
Constitución de reservas (1)		-	-	-	-	23.791.171	799.713.359	300.000.000	(1.123.504.530)	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos (1) (2)		-	-	-	-	-	-	-	(100.000.000)	-	-	(100.000.000)	(23.489.246)	(123.489.246)
Adquisición de acciones al interés no controlante		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(25.000)	(25.000)
Aportes de capital del interés no controlante y otras variaciones		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	104.693	104.693
TOTAL AL 31.12.2012		700.000.000	-	-	(70.244)	86.340.623	799.713.359	300.000.000	470.271.965	205.955.195	(5.134.376)	2.557.076.522	780.862.428	3.337.938.950

(1) En Arcor S.A.I.C., según asamblea ordinaria y extraordinaria de accionistas de fecha 28 de abril de 2012, se aprobó el aumento de Capital, la Constitución de reservas y la Distribución de dividendos.
(2) La distribución de dividendos al interés no controlante incluye principalmente la distribución realizada por la subsidiaria Bagley Latinoamérica S.A., según asamblea de fecha 21 de septiembre de 2012.

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


Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora


Jorge Luis Seveso
Director Secretario


Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando, Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012, COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

RUBROS	NOTAS	ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS				DE LA SOCIEDAD				SUBTOTAL ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD	INTERÉS NO CONTROLANTE (Nota 20)	TOTAL DEL PATRIMONIO
		APORTES DE LOS PROPIETARIOS			ACCIONES DE GRUPO ARCOR S.A. EN CARTERA	RESULTADOS ACUMULADOS		OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO				
		CAPITAL SOCIAL ACCIONES COMUNES EN CIRCULACIÓN (Nota 17)	AJUSTE INTEGRAL DEL CAPITAL SOCIAL	PRIMA DE EMISION DE ACCIONES		RESERVA LEGAL	RESULTADOS NO ASIGNADOS (Nota 18)	RESERVA DE CONVERSIÓN (Nota 19)	RESERVA POR COBERTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO (Nota 19)			
Saldos al 1 de enero de 2011		46.211.714	65.184.108	102.202.244	(70.244)	62.549.452	1.439.840.920	-	(17.458.004)	1.698.460.190	531.449.473	2.229.909.663
Ajuste de resultados de ejercicios anteriores	2.20	-	-	-	-	-	(34.757.866)	-	-	(34.757.866)	(7.732.183)	(42.490.049)
Ajustes por cambios a NIIF	3 y 18	-	-	-	-	-	200.309.538	-	-	200.309.538	41.755.383	242.064.921
Saldos al 1 de enero de 2011 corregidos		46.211.714	65.184.108	102.202.244	(70.244)	62.549.452	1.605.392.592	-	(17.458.004)	1.864.011.862	565.472.673	2.429.484.535
Ganancia neta del ejercicio		-	-	-	-	-	478.770.493	-	-	478.770.493	92.622.934	571.393.427
Otros resultados integrales del ejercicio		-	-	-	-	-	-	(19.473.450)	6.553.808	(12.919.642)	(7.520.725)	(20.440.367)
Ganancia integral total del ejercicio		-	-	-	-	-	478.770.493	(19.473.450)	6.553.808	465.850.851	85.102.209	550.953.060
Distribución de dividendos (1)		-	-	-	-	-	(171.000.000)	-	-	(171.000.000)	(61.499)	(171.061.499)
Aportes de capital de terceros y otras variaciones		-	-	-	-	-	-	-	-	-	(5.505)	(5.505)
TOTAL AL 31.12.2011		46.211.714	65.184.108	102.202.244	(70.244)	62.549.452	1.913.163.085	(19.473.450)	(10.904.196)	2.158.862.713	650.507.878	2.809.370.591

(1) En Arcor S.A.I.C., según asamblea ordinaria de accionistas de fecha 29 de abril de 2011 y 18 de noviembre de 2011.

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


Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora


Jorge Luis Seveso
Director Secretario


Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012, COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

	Notas	31.12.2012	31.12.2011
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Ganancia neta del ejercicio		384.426.911	571.393.427
Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	35	232.957.202	326.812.569
Ajustes para conciliar la ganancia del ejercicio con el efectivo neto generado por las operaciones:			
Depreciación de propiedad, planta, equipos, y propiedades de inversión	28	244.846.561	221.248.390
Amortización de activos intangibles	28	13.533.217	11.675.914
Constitución neta de provisiones deducidas del activo e incluidas en el pasivo		80.646.009	55.894.147
Resultados financieros, netos	33 y 34	357.913.501	241.259.983
Resultado de inversiones en asociadas		(13.733)	2.412
Resultados por reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de activos biológicos	30	5.705.845	(11.490.108)
Resultados por venta de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión	32	(30.763.623)	(101.350.778)
Variación neta de activos y pasivos		(675.458.688)	(413.549.760)
Pagos por compra-venta de activos biológicos		(16.286.104)	(8.563.509)
Otros egresos que no implican erogaciones de fondos		52.728.138	71.255
Pagos de impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta		(313.795.146)	(283.452.310)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de operación		336.440.090	609.951.632
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por compras y anticipos de propiedad, planta y equipos, activos intangibles y otros		(499.088.730)	(528.610.026)
Adquisición de acciones al interés no controlante		(25.000)	-
Ingresos de efectivo por ventas de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión		48.223.194	110.725.930
Cobranzas netas de adquisiciones de instrumentos financieros derivados		6.592.939	(22.939.974)
Variación neta de créditos financieros		(4.249.507)	7.046.759
Cobros netos de adquisiciones de inversiones a costo amortizado		1.473.793	1.820.810
Flujo neto de efectivo (utilizado en) actividades de inversión		(447.073.311)	(431.956.501)
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Aumento (disminución) neta de préstamos		479.566.944	(190.494.077)
Pagos de arrendamientos financieros		(3.388.977)	(2.825.709)
Pagos de intereses		(213.228.130)	(138.794.337)
Aportes de terceros		104.693	25.493
Pago por deuda con ex accionistas de la sociedad controlante		(52.725.054)	(53.331.614)
Pago de costos asociados por deuda con ex accionistas de la sociedad controlante		(148.488)	(1.360.764)
Pago de dividendos		(123.489.246)	(171.061.499)
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de financiación		86.691.742	(557.842.507)
(DISMINUCIÓN) NETA EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		(23.941.479)	(379.847.376)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	16	424.303.566	751.707.573
Resultados financieros netos y diferencia de conversión del efectivo y equivalentes de efectivo		41.315.145	52.443.369
(Disminución) neta en el efectivo y equivalentes de efectivo		(23.941.479)	(379.847.376)
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	16	441.677.232	424.303.566



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

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 19.550 y sus modificatorias). El domicilio legal es Av. Fulvio Salvador Pagani 487, Arroyito, Provincia de Córdoba.

Conjuntamente con sus subsidiarias, constituyen una corporación multinacional, que produce una amplia gama de productos de consumo masivo (golosinas, chocolates, galletas, alimentos, etc.) e industriales (cartón corrugado, impresión de films flexibles, etc.), en Argentina, Brasil, Chile, México y Perú y comercializa los mismos en una gran cantidad de países del mundo.

El estatuto de la Sociedad fue inscripto en el Registro Público de Comercio con fecha 19 de enero de 1962, siendo la última modificación realizada el 28 de abril de 2012 e inscripta el 27 de junio de 2012.

La fecha de finalización del plazo de duración de la Sociedad es el 19 de enero de 2061.

En abril de 2005 la CNV autorizó a la Sociedad el ingreso al Régimen de Oferta Pública de Títulos de Deuda y en julio de 2005, la Inspección de Personas Jurídicas de Córdoba autorizó a la Sociedad a emitir Obligaciones Negociables según lo establecido por la Ley N° 23.576 modificada por la Ley N° 23.962.

Estos estados financieros consolidados han sido aprobados por acta de Directorio N° 2178 de fecha 8 de marzo de 2013.

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 19.550 y sus modificatorias) con domicilio legal en Maipú N° 1300, 4to piso de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

NOTA 2. NORMAS CONTABLES

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

2.1 Adopción de las NIIF

La CNV, a través de las RG N° 562/09 y 576/10, ha establecido la aplicación de la RT N° 26 de la FACPCE, modificada por la RT N° 29, que adopta las NIIF (IFRS por sus siglas en inglés), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés), para las entidades incluidas en el régimen de oferta pública de la Ley N° 17.811, ya sea por su capital o por sus obligaciones negociables, o que hayan solicitado autorización para estar incluidas en el citado régimen.

La aplicación de tales normas resulta obligatoria para la Sociedad a partir del ejercicio iniciado el 1 de enero de 2012, siendo los presentes, los primeros estados financieros anuales presentados bajo estas normas.

En consecuencia, la fecha de transición a las NIIF para la Sociedad, conforme a lo establecido en la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las NIIF", es el 1 de enero de 2011.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 2. NORMAS CONTABLES

2.1 Adopción de las NIIF (Cont.)

Los presentes estados financieros consolidados de la Sociedad por el ejercicio anual finalizado al 31 de diciembre de 2012, han sido preparados de conformidad con la NIIF 1 “Aplicación por primera vez de las NIIF”. Asimismo las políticas contables utilizadas, están basadas en las NIIF emitidas por el IASB y las interpretaciones emitidas por el IFRIC aplicables a la fecha de emisión de los estados financieros consolidados.

Los estados financieros consolidados de la Sociedad eran anteriormente preparados de acuerdo con ARG PCGA. Estas normas, difieren en algunas áreas con las NIIF. Para la preparación de los presentes estados financieros consolidados, la Sociedad ha modificado ciertas políticas contables de valuación y exposición previamente aplicadas bajo ARG PCGA para cumplir con las NIIF. Las principales políticas contables se describen en las notas siguientes.

Las cifras comparativas y las correspondientes a la fecha de transición (1 de enero de 2011) han sido modificadas para reflejar los mencionados ajustes.

En nota 3 se presenta una conciliación entre las cifras del estado de situación financiera, estado de resultados y estado de otros resultados integrales correspondientes a los estados contables consolidados emitidos de acuerdo con ARG PCGA y las cifras presentadas de acuerdo con NIIF en los presentes estados financieros consolidados, así como los efectos de los ajustes en el flujo de efectivo a la fecha de transición (1 de enero de 2011) y a la fecha de adopción (31 de diciembre de 2011).

2.2 Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo a las NIIF, emitidas por IASB, y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales. Las cifras incluidas en los estados financieros consolidados se exponen en pesos sin centavos al igual que las notas, excepto la utilidad neta por acción y el dividendo por acción.

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

La Sociedad realiza estimaciones para calcular, por ejemplo, las depreciaciones y amortizaciones, el valor de los activos biológicos, el valor recuperable de los activos no corrientes, el cargo por impuesto a las ganancias, ciertos cargos laborales, las provisiones por contingencias, juicios laborales, civiles y comerciales e incobrables y las provisiones de descuentos y bonificaciones a clientes. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros consolidados.

Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad o áreas en las que los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros consolidados se describen en la nota 4.

(a) Empresa en marcha

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

(b) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que todavía no han entrado en vigor para ejercicios financieros iniciados a partir del 1 de enero de 2012 y han sido adoptadas anticipadamente

NIIF 9 “Instrumentos financieros” aborda la clasificación, valuación y reconocimiento de los activos y de los pasivos financieros. Sustituye las partes de la NIC 39 que se refieren a la clasificación y valuación de los instrumentos financieros. La NIIF 9 requiere que los activos financieros se clasifiquen en dos categorías: aquellos valuados a valor razonable y los valuados a costo amortizado.

La clasificación se hace en el reconocimiento inicial y depende del modelo del negocio de la entidad para gestionar sus instrumentos financieros y las características de los flujos de efectivo contractuales del instrumento. Para los pasivos financieros, la norma mantiene la mayoría de los requerimientos de la NIC 39.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 2. NORMAS CONTABLES

2.2 Bases de preparación (Cont.)

(c) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que todavía no han entrado en vigor para ejercicios financieros iniciados a partir del 1 de enero de 2012 y no han sido adoptadas anticipadamente

En mayo de 2012, el IASB emitió las mejoras anuales a las NIIF del 2011, como parte del programa anual de mejoras, por las cuales se clarifican cinco NIIF: NIIF 1 – Primera adopción de las NIIF, NIC 1 – Presentación de estados financieros, NIC 16 – Propiedad, planta y equipos, NIC 32 – Instrumentos financieros: presentación, y NIC 34 – Información financiera intermedia. Estas modificaciones aplican para los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2013, permitiendo su aplicación anticipada.

NIC 19 “Beneficios a los empleados” el impacto sobre el Grupo consistirá en reconocer todas las pérdidas y ganancias actuariales en otros resultados integrales cuando surjan, ya que actualmente se reconocen en las ganancias y pérdidas del ejercicio. Además, se incrementan las revelaciones requeridas en notas. El Grupo se encuentra evaluando los potenciales impactos de las modificaciones.

NIC 27 “Estados financieros separados” el alcance de esta norma se restringe solo a estados financieros separados, dado que los aspectos vinculados con la definición de control y consolidación fueron removidos e incluidos en la NIIF 10. El Grupo se encuentra evaluando los potenciales impactos de estas modificaciones.

NIC 28 “Inversiones en asociadas”, incluye los requerimientos que se deben seguir para la contabilización de las asociadas y los negocios conjuntos por el método de participación, a partir de la emisión de la NIIF 11 “Acuerdos conjuntos”. El Grupo se encuentra evaluando los potenciales impactos de las modificaciones.

NIIF 10 “Estados financieros consolidados” identifica el concepto de control como el factor determinante para que una entidad sea incluida en los estados financieros consolidados de la controlante. La norma proporciona una guía adicional para ayudar en la determinación del control cuando es difícil de evaluar. El Grupo se encuentra evaluando los potenciales impactos de las modificaciones.

NIIF 11 “Acuerdos conjuntos” los acuerdos conjuntos se clasifican en operaciones conjuntas y negocios conjuntos. Pone mayor énfasis en los derechos y obligaciones contractuales para definir la clasificación. Se prohíbe la consolidación proporcional para la valuación de inversiones en negocios conjuntos. La tenencia accionaria en Arcorpar S.A., constituye una inversión en un negocio conjunto. Actualmente, el Grupo consolida proporcionalmente esta inversión. El Grupo se encuentra evaluando los potenciales impactos de las modificaciones.

NIIF 12 “Información a revelar sobre participaciones en otras entidades” incluye los requerimientos de información para todas las formas de participación en otras entidades, incluyendo acuerdos conjuntos, asociadas, entidades o vehículos con un cometido especial y otros vehículos fuera de balance. El Grupo se encuentra evaluando los potenciales impactos de las modificaciones.

NIIF 13 “Determinación del valor razonable” proporciona una definición precisa de “valor razonable” y una fuente única para su determinación con miras a mejorar la uniformidad y reducir complejidad, y establece requerimientos de información para su uso en las NIIF. Dichos requerimientos, que están alineados en su mayoría con US GAAP, no amplían el uso de la contabilización a valor razonable, pero proporciona una guía sobre cómo debería aplicarse cuando su uso está requerido o permitido por otras normas dentro de las NIIFs o US GAAP. El Grupo se encuentra evaluando los potenciales impactos de las modificaciones.

NIIF 7 / NIC 32. El IASB ha modificado la guía de aplicación de la NIC 32, “Instrumentos Financieros: Presentación”, aclarando algunos de los requisitos para la compensación de activos y pasivos financieros en el estado de situación financiera, así como una modificación de la NIIF 7, “Instrumentos Financieros: Revelaciones”. Las modificaciones no cambian el modelo actual de compensación en la NIC 32, pero aclara que el derecho de compensación debe estar disponible en esa fecha (es decir, que no depende de un acontecimiento futuro) y ser jurídicamente vinculante para todas las contrapartes en el curso normal del negocio, así como en el caso de falta de pago, insolvencia o quiebra. Las modificaciones también describen ciertos mecanismos de liquidación y aclaran si cumplen o no los requisitos de compensación de la norma. El Grupo se encuentra evaluando los potenciales impactos de las modificaciones.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 2. NORMAS CONTABLES

2.2 Bases de preparación (Cont.)

NIC 1 "Presentación de estados financieros" requiere que las entidades deben presentar un análisis de "Otros resultados integrales" para cada uno de los componentes del patrimonio, bien en el estado de cambios en el patrimonio o en las notas a los estados financieros. Esta modificación resulta efectiva para períodos anuales iniciados a partir del 1 de julio de 2012. El Grupo se encuentra evaluando los potenciales impactos de las modificaciones.

NIIF 1 "Primera adopción de las NIIF", se refiere a préstamos del Gobierno. Esta modificación aborda como una entidad que adopta por primera vez las NIIF debe registrar un préstamo del Gobierno con una tasa menor que la de mercado en el momento de la transición a NIIF. El Grupo entiende que estas modificaciones no generan impactos sobre sus estados financieros.

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

2.3 Consolidación

(a) Subsidiarias

Subsidiarias son todas las entidades sobre las que la Sociedad tiene el poder de dirigir sus políticas operativas y financieras, generalmente por ser propietario de más de la mitad de las acciones con derecho a voto. A la hora de evaluar si la Sociedad controla a otra entidad, se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente ejercidos o convertidos. Las subsidiarias se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control a la Sociedad, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

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

SOCIEDADES	PAÍS	MONEDA LOCAL	MONEDA FUNCIONAL	FECHA DE CIERRE	PARTICIPACIÓN PORCENTUAL (*)					
					31.12.2012		31.12.2011		01.01.2011	
					DIRECTA	DIRECTA MÁS INDIRECTA	DIRECTA	DIRECTA MÁS INDIRECTA	DIRECTA	DIRECTA MÁS INDIRECTA
Agrofrutos S.A.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2012	0,48943	99,99055	0,48943	99,99055	0,48943	99,99055
Alica S.A. (1)	Argentina	ARS	ARS	31.12.2012	99,99725	99,99739	99,99725	99,99739	99,99725	99,99739
Alimentos Indal S.A. (2)	Chile	CLP	CLP	-	-	-	99,99968	99,99968	99,99968	99,99968
Arcor Canadá Inc.	Canadá	CAD	CAD	31.12.2012	99,00000	99,05000	99,00000	99,05000	99,00000	99,05000
Arcor A.G. (S.A., Ltda.) (3)	Suiza	EUR	EUR	31.12.2012	100,00000	100,00000	100,00000	100,00000	100,00000	100,00000
Arcor de Perú S.A.	Perú	PEN	PEN	31.12.2012	-	99,92842	-	99,91768	-	99,91878
Arcor do Brasil Limitada (4)	Brasil	BRL	BRL	31.12.2012	73,56759	99,97540	84,27141	99,97182	99,98428	99,98428
Arcor U.S.A. Inc.	EEUU	USD	USD	31.12.2012	99,90000	99,90500	99,90000	99,90500	99,90000	99,90500
Arcor Trading (Shanghai) Co. Ltda.	China	RMB	RMB	31.12.2012	-	100,00000	-	100,00000	-	-
Bagley Latinoamérica S.A. (5)	España	EUR	EUR	31.12.2012	51,00000	51,00000	51,00000	51,00000	51,00000	51,00000
Bagley Argentina S.A.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2012	0,00401	50,63925	0,00017	50,63942	0,00017	50,63942
Bagley Chile S.A.	Chile	CLP	CLP	31.12.2012	-	51,00000	-	51,00000	-	51,00000
Bagley do Brasil Ltda.	Brasil	BRL	BRL	31.12.2012	-	51,00000	-	51,00000	-	51,00000
Candy S.A. (1)	Argentina	ARS	ARS	31.12.2012	99,99726	99,99740	99,99726	99,99740	99,99726	99,99740



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 2. NORMAS CONTABLES

2.3 Consolidación (Cont.)

SOCIEDADES	PAÍS	MONEDA LOCAL	MONEDA FUNCIONAL	FECHA DE CIERRE	PARTICIPACIÓN PORCENTUAL (*)					
					31.12.2012		31.12.2011		01.01.2011	
					DIRECTA	DIRECTA MÁS INDIRECTA	DIRECTA	DIRECTA MÁS INDIRECTA	DIRECTA	DIRECTA MÁS INDIRECTA
Carlisa S.A. (1)	Argentina	ARS	ARS	31.12.2012	99,00000	99,05000	99,00000	99,05000	99,00000	99,05000
Cartocor S.A. (6)	Argentina	ARS	ARS	31.12.2012	99,99700	99,99715	99,99700	99,99715	99,99700	99,99715
Converflex Argentina S.A.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2012	0,99990	99,99718	0,00333	99,99718	0,00333	99,99718
Cartocor Chile S.A. (2)	Chile	CLP	CLP	31.12.2012	28,07196	99,99787	0,01406	99,99715	0,01406	99,99715
Cartocor do Brasil Ind. Com. e Serv. Ltda.	Brasil	BRL	BRL	31.12.2012	0,00016	99,99715	0,00016	99,99715	0,00016	99,99715
Cartocor de Perú S.A.	Perú	PEN	PEN	31.12.2012	0,45321	99,99716	0,99997	99,99718	0,99995	99,99718
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2012	99,92857	99,92857	99,92857	99,92857	99,92857	99,92857
Converflex S.A.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2012	99,90000	99,90500	99,90000	99,90500	99,90000	99,90500
Dos en Uno do Brasil Imp. e Com. de Alim. Ltda.	Brasil	BRL	BRL	31.12.2012	26,38242	99,97926	26,38242	99,97926	26,38242	99,98843
Dulciora S.A.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2012	99,99360	99,99392	99,99360	99,99392	99,99360	99,99392
Flexiprin S.A.(1)	Argentina	ARS	ARS	31.12.2012	99,99245	99,99283	99,99245	99,99283	99,99245	99,99283
Frutos de Cuyo S.A. (7)	Argentina	ARS	ARS	31.12.2012	99,99000	99,99050	99,99000	99,99050	99,99000	99,99050
GAP International Holding S.A. (8)	Chile	CLP	USD	31.12.2012	99,90000	99,90500	99,90000	99,90500	99,90000	99,90500
GAP Regional Services S.A.	Uruguay	UYU	USD	31.12.2012	-	99,90500	-	99,90500	-	99,90500
Hegolo S.A.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2012	99,90000	99,90500	99,90000	99,90500	99,90000	99,90500
Indalar S.A.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2012	96,00000	96,00028	96,00000	96,00028	96,00000	96,00028
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A. (9)	Chile	CLP	CLP	31.12.2012	99,99999	100,00000	99,99999	100,00000	99,99999	100,00000
Industrias Dos en Uno de Colombia Ltda.	Colombia	COP	COP	31.12.2012	62,85658	100,00000	62,85658	100,00000	62,85658	100,00000
La Campagnola S.A.C.I.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2012	99,90000	99,90500	99,90000	99,90500	99,90000	99,90500
La Serrana S.A.	Bolivia	BOB	BOB	31.12.2012	-	99,00000	-	99,00000	-	99,00000
Mundo Dulce S.A. de C.V. (10)	México	MXN	MXN	31.12.2012	-	49,99992	-	49,99992	-	49,99992
Productos Naturales S.A.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2012	99,99000	99,99050	99,99000	99,99050	99,99000	99,99050
Unidal Ecuador S.A.	Ecuador	USD	USD	31.12.2012	-	99,98100	-	99,98100	-	99,98100
Unidal México S.A. de C.V. (11)	México	MXN	MXN	31.12.2012	99,99983	99,99983	99,99983	99,99983	99,99981	99,99981
Unidal Venezuela S.A.	Venezuela	VEF	VEF	31.12.2012	99,99960	99,99962	99,99960	99,99962	99,99960	99,99962
Van Dam S.A.	Uruguay	UYU	UYU	31.12.2012	100,00000	100,00000	100,00000	100,00000	100,00000	100,00000

(*) Participación sobre el capital y los votos.

(1) Con fecha 1 de enero de 2013, se produce fusión por absorción de Arcor S.A.I.C., con Alicia S.A., Candy S.A., Carlisa S.A. y Flexiprin S.A. (Nota 40).

(2) Con fecha 31 de diciembre de 2012 se produce fusión por absorción de Cartocor Chile S.A. con Alimentos Indal S.A. (Nota 40).

(3) Consolida a La Serrana S.A. y Arcor Trading (Shanghai) Co., Ltda. e incluye las sucursales en España y Sudáfrica.

(4) Consolida a Dos en Uno do Brasil Importação e Comercio de Alimentos Ltda.

(5) Consolida a Bagley Chile S.A., Bagley do Brasil Alimentos Ltda. y Bagley Argentina S.A.

(6) Consolida a Converflex Argentina S.A., Cartocor Chile S.A., Cartocor do Brasil Industria Comercio e Servicios Ltda. y Cartocor de Perú S.A.

(7) Consolida a Agrofrutos S.A.

(8) Consolida a GAP Regional Services S.A.

(9) Consolida a Arcor de Perú S.A. y Unidal Ecuador S.A.

(10) De acuerdo con lo establecido en el contrato constitutivo, el Grupo Arcor, a través de Unidal México S.A. de C.V., asumió el control social de Mundo Dulce S.A. de C.V. por medio de la tenencia de la mayoría simple de los votos, y adicionalmente asumió el gerenciamiento operativo y financiero de esta sociedad, con facultades del ejercicio de la presidencia del Consejo de Administración y la designación de los funcionarios claves a cargo de la operación.

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



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 2. NORMAS CONTABLES

2.3 Consolidación (Cont.)

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) Control Conjunto – Arcorpar S.A.

Se consolidó proporcionalmente la tenencia accionaria que se posee sobre Arcorpar S.A. en virtud de la existencia de control conjunto. De esta forma el Grupo consolida su participación en los ingresos y gastos, en los activos y pasivos y en los flujos de efectivo de dicha sociedad, línea por línea, en los rubros similares de los estados financieros consolidados. El porcentaje de participación y datos de la sociedad se exponen en el siguiente cuadro:

Sociedad	País	Activo no Corriente	Activo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Patrimonio Neto	Ventas	Resultados	Otras reservas de Patrimonio	% de Participación
Arcorpar S.A.	Paraguay	4.343.468	72.430.775	-	40.386.883	36.387.360	219.434.080	16.268.806	8.534.915	50,00000

(c) 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.

(d) Afiliadas o Asociadas

Indistintamente, afiliadas o asociadas, son todas las entidades sobre las que el Grupo ejerce influencia significativa pero no control, lo cual, generalmente, viene acompañado por una participación de entre un 20% y un 50% de los derechos de voto. Las inversiones en asociadas se registran por el método de participación patrimonial y se reconocen inicialmente al costo. La inversión del Grupo en afiliadas incluye el valor llave identificado al momento de la adquisición, neto de cualquier pérdida por desvalorización acumulada, de corresponder.

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 de la Sociedad 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.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 2. NORMAS CONTABLES

2.4 Información por segmentos

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

- (i) La Alta 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 hiperinflacionarias

Los estados financieros de una entidad cuya moneda funcional es la de una economía hiperinflacionaria, son reexpresados a los efectos de ser presentados en moneda homogénea a la fecha de cierre, conforme al método establecido en la NIC N° 29 "Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias".

En Venezuela, la tasa de inflación acumulada en los últimos tres años se aproximó o sobrepasó el 100%. Esta situación, combinada con otras características del entorno económico, ha llevado al Grupo a clasificar a la economía de este país como hiperinflacionaria. Como consecuencia de ello, los estados financieros de la subsidiaria Unidal Venezuela S.A., fueron reexpresados en moneda homogénea del cierre, utilizando coeficientes calculados en base al Índice Nacional de Precios al Consumidor ("INPC") publicado por el Banco Central de Venezuela. El valor de este índice y su evolución en los últimos tres años, se expone en cuadro a continuación:

Fecha	INPC	Variación Anual	Variación acumulada en los últimos tres años
31.12.2010	208,2	27,2%	108,2%
31.12.2011	265,6	27,6%	102,9%
31.12.2012	318,9	20,1%	94,8%

Las ganancias o pérdidas por la posición financiera neta, se exponen en el rubro resultados financieros, netos del estado de resultados consolidado.

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 en el exterior, se ha definido como moneda funcional la moneda de cada país, dado que es la moneda del ambiente económico primario en que operan dichas entidades. Los estados financieros consolidados se presentan en ARS, siendo la moneda funcional de la Sociedad y la moneda de presentación del Grupo. Los tipos de cambio de cierre, utilizados en el proceso de conversión son los siguientes:

PAÍS	MONEDA LOCAL	MONEDA LOCAL POR CADA ARS		
		31.12.2012	31.12.2011	01.01.2011
Bolivia	BOB	1,4268	1,6323	1,7886
Brasil	BRL	0,4189	0,4399	0,4233
Canadá	CAD	0,2028	0,2386	0,2525
Chile	CLP	98,3928	121,7640	118,9050
China	RMB	1,2787	1,5100	-
Colombia	COP	362,4908	455,6100	486,2700
Ecuador	USD	0,2050	0,2345	0,2541
Estados Unidos	USD	0,2050	0,2345	0,2541
México	MXN	2,6626	3,2700	3,1500
Paraguay	PYG	871,7794	1.057,0000	1.167,0000
Perú	PEN	0,5230	0,6330	0,7140
Suiza – España	EUR	0,1554	0,1813	0,1908
Uruguay	UYU	3,9772	4,6670	5,1070
Venezuela	VEF	1,0865	1,2430	1,3465



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 2. NORMAS CONTABLES

2.6 Conversión de moneda extranjera (Cont.)

(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 extranjera 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 “Diferencia de cambio, neta”, 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:

- (a) los activos y pasivos se convierten al tipo de cambio de la fecha de cierre;
- (b) 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); y
- (c) las diferencias de cambio resultantes se reconocen como otros resultados integrales.

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 cambio resultantes se reconocen como otros resultados integrales.

Cuando se vende o se dispone de una inversión, las diferencias de cambio se reconocen en el estado de resultados como parte de la pérdida o ganancia por venta/disposición.

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

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

2.7 Propiedad, planta y equipos

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

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

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.

La Sociedad ha capitalizado intereses sobre la construcción de planta y equipo que requieren, necesariamente, de un período sustancial antes de estar listos para su utilización. El monto capitalizado de costos financieros asciende al 31 de diciembre de 2012 a ARS 816.660.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 2. NORMAS CONTABLES

2.7 Propiedad, planta y equipos (Cont.)

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 enumera la vida útil para cada uno de los ítems que componen el rubro propiedad, planta y equipos:

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

Los valores residuales de la propiedad, planta y equipos, las vidas útiles y los métodos de depreciación se revisan y ajustan si fuera necesario, a la fecha de cierre de cada ejercicio.

El valor de libros de la 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 “Resultados excepcionales” en el estado de resultados consolidado.

La Sociedad ha hecho uso de la opción prevista en la NIIF 1 “Adopción por primera vez de las NIIF”, en cuanto a la utilización del costo atribuido de su propiedad, planta y equipos. De esta manera, el costo de propiedad, planta y equipos, reexpresado de acuerdo con las ARG PCGA, fue adoptado como costo atribuido a la fecha de transición a NIIF, ya que el mismo resulta asimilable al costo o costo depreciado de acuerdo con NIIF, ajustado para reflejar los cambios en un índice de precios general o específico.

2.8 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 propiedades de inversión, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor de libros y se incluyen en el rubro “Resultados excepcionales” en el estado de resultados consolidado.

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



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 2. NORMAS CONTABLES

2.8 Propiedades de inversión (Cont.)

La Sociedad ha hecho uso de la opción prevista en la NIIF 1 “Adopción por primera vez de las NIIF”, en cuanto a la utilización del costo atribuido de sus propiedades de inversión. De esta manera, el costo, reexpresado de acuerdo con las ARG PCGA, fue adoptado como costo atribuido a la fecha de transición a NIIF, ya que el mismo resulta asimilable al costo o costo depreciado de acuerdo con NIIF, ajustado para reflejar los cambios en un índice de precios general o específico.

2.9 Activos intangibles

Son activos intangibles aquellos activos no monetarios, 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) Valor llave

El valor llave generado en la adquisición de subsidiarias 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 de los activos identificables adquiridos, de los pasivos asumidos y de los pasivos contingentes de la adquirida.

Todos los valores llave, se incluyen en el rubro activos intangibles 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.

El valor llave se asigna 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.

Para los valores llave resultantes de combinaciones de negocios anteriores a la fecha de transición a NIIF, la Sociedad ha hecho uso de la opción prevista en la NIIF 1 “Adopción por primera vez de las NIIF”, en cuanto a la no aplicación retroactiva de la NIIF 3 “Combinaciones de negocios”.

(b) Marcas y licencias

Las marcas y las licencias 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 licencias adquiridas por el Grupo han sido clasificadas como activos intangibles con vida útil definida, siendo amortizadas en forma lineal a lo largo del período de la licencia, la cual no supera los 5 años. Las marcas adquiridas por el Grupo 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 entre los clientes de la industria.

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.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 2. NORMAS CONTABLES

2.9 Activos intangibles (Cont.)

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

Se integra principalmente por marcas, las cuales fueron valuadas a su valor razonable en moneda local, estimados al momento de la adquisición y convertidas a pesos argentinos de corresponder, al tipo de cambio histórico del momento en que se realizó la incorporación.

Estos valores poseen vida útil indefinida por lo que no se computa la amortización de los mismos. El valor de estos activos no supera su valor recuperable estimado.

(d) Software

Los costos asociados con el mantenimiento de software se reconocen como gasto cuando se incurren. 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 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 5 años.

2.10 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 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 o su valor en 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). 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.

2.11 Activos biológicos

Básicamente, se integra por hacienda de ganado lechero y hacienda destinada a faena, cañaverales destinados a la producción de azúcar, árboles frutales y sementeras de granos.

Se valúan al valor razonable menos costos directos de venta o transferencias para su utilización.

Las ganancias o pérdidas surgidas en el 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.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 2. NORMAS CONTABLES

2.11 Activos biológicos (Cont.)

(a) Ganado lechero

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

Estos activos biológicos son utilizados por el Grupo, principalmente para la producción de leche, que luego es consumida en la manufactura de otros productos como golosinas, chocolates o galletas.

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

(b) Cañaverales

En la etapa inicial de su desarrollo biológico, es decir la etapa de reimplantación y hasta que el cañaveral se encuentra en condiciones de producir, se valúan a costo histórico. Superada esta etapa, se valúan a su valor razonable menos los costos de cosecha y traslado hasta el punto de venta / utilización.

Dado que no existe un mercado activo para este tipo de activos biológicos en su ubicación y condición a la fecha de los presentes estados financieros consolidados, el valor razonable es estimado en función del valor presente de los flujos netos de efectivo esperados, descontados utilizando una tasa adecuada a las circunstancias.

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.

Estos activos biológicos son utilizados por el Grupo, principalmente para la obtención de azúcar, que luego es consumido en la manufactura de otros productos como golosinas, chocolates o galletas.

Como a estos activos biológicos se los espera utilizar en los cinco años desde su incorporación, son clasificados como activos no corrientes.

(c) Árboles frutales

Se valúan a su valor razonable menos los costos de cosecha y traslado hasta el punto de venta / utilización.

Dado que no existe un mercado activo para este tipo de activos biológicos en su ubicación y condición a la fecha de los presentes estados financieros consolidados, el valor razonable es estimado en función del valor presente de los flujos netos de efectivo esperados, descontados utilizando una tasa adecuada a las circunstancias.

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 en el rubro propiedad, planta y equipos.

Comprende básicamente plantaciones de duraznos. Son utilizados por el Grupo, principalmente para la obtención de frutas, que luego es consumida en la manufactura de otros productos como mermeladas, frutas al natural, etc.

Como a estos activos biológicos se los espera utilizar en los veinte años desde su incorporación, son clasificados como activos no corrientes.

(d) Sementeras de granos

En la etapa inicial de su desarrollo biológico, es decir hasta que las sementeras alcancen el estado fenológico adecuado, que indica el momento a partir del cual puede estimarse de manera razonable su rendimiento, se valúan a costo histórico. Superada esta etapa, se valúan a su valor razonable menos los costos de cosecha y traslado hasta el punto de venta / utilización.

Dado que no existe un mercado activo para este tipo de activos biológicos en su ubicación y condición a la fecha de los presentes estados financieros consolidados, el valor razonable es estimado en función del valor presente de los flujos netos de efectivo esperados, 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.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 2. NORMAS CONTABLES

2.11 Activos biológicos (Cont.)

Como estos activos biológicos se cosechan dentro de los próximos doce meses y luego son consumidos en otros procesos industriales, son clasificados como activos corrientes.

En la actual campaña agrícola corresponden a sementeras de maíz y de soja. Los productos agropecuarios del maíz tienen como destino principal ser transformados en forraje para la alimentación del ganado lechero. La soja, en cambio, está destinada a la venta.

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.

(e) Hacienda destinada a la faena

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

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

2.12 Activos financieros

2.12.1 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 del Grupo para gestionar los activos financieros, y las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero.

(i) Activos financieros a costo amortizado

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

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

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

(ii) Activos financieros a valor razonable

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



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 2. NORMAS CONTABLES

2.12 Activos financieros (Cont.)

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 el Grupo se compromete a comprar o vender el activo.

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

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

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

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

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

Algunos ejemplos de evidencia objetiva incluyen aquellos casos en que ciertos deudores del Grupo presentan dificultades financieras, falta de pago, o incumplimientos en el pago de cuentas a cobrar, probabilidad que dichos deudores entren en concurso preventivo o quiebra, como así también la experiencia sobre el comportamiento y características de la cartera.

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

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

Las pruebas de deterioro sobre las cuentas por cobrar se describen en la nota 2.15.

2.13 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

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

El Grupo aplica contabilidad de cobertura, sólo para ciertos derivados de tasas de interés, que son designados como de “Cobertura de flujos de efectivo” y cuyo objetivo es obtener una cobertura respecto de costos financieros variables. 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 en el rubro “Resultados financieros, netos”.

Los montos acumulados en otros resultados integrales, se reclasifican al estado de resultados consolidado en el período en el que la partida cubierta afecta tales resultados.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 2. NORMAS CONTABLES

2.13 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura (Cont.)

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 producirá una transacción proyectada, la ganancia o pérdida acumulada en otros resultados integrales se transfiere inmediatamente al estado de resultados consolidado en el rubro "Resultados financieros, neto".

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

Los movimientos en la reserva de cobertura de flujos de efectivo se muestran en la nota 19 – Otros componentes del patrimonio.

La ganancia o pérdida por el cambio en el valor razonable de los derivados no designados como de cobertura, son reconocidas en el estado de resultados consolidado en el rubro Resultados financieros, netos. Estos instrumentos financieros se clasifican como activos o pasivos corrientes.

2.14 Existencias

Las existencias se registran al costo o a su valor neto realizable, 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 realizable 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 realizable inferior a su costo histórico, 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 y granos, etc. Se valúan para su reconocimiento inicial, por el valor de mercado a dicha fecha, menos los costos directos de venta / transferencia estimados en el momento de su cosecha, ordeño o recolección.

2.15 Créditos por ventas y otros créditos

Las cuentas por cobrar comerciales y otros créditos se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valorizan a su costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva, menos la previsión por incobrabilidad.

La previsión por incobrabilidad de las cuentas por cobrar comerciales y otros créditos se establece cuando existe evidencia objetiva que el Grupo no podrá cobrar todos los montos pendientes de acuerdo con los términos originales. El monto de la previsión es determinado en base a la estimación realizada de la probabilidad de cobro de los créditos, basándose tal estimación en los informes de los abogados, las cobranzas posteriores al cierre, las garantías recibidas y la situación patrimonial de los respectivos deudores.

El valor en libros de las cuentas por cobrar comerciales se reduce por medio de una cuenta de previsión y el monto de la pérdida se reconoce con cargo al estado de resultados consolidado en el rubro Gastos de Comercialización. Cuando una cuenta por cobrar se considera incobrable, se aplica contra la respectiva previsión para cuentas por cobrar. El recupero posterior de montos previamente reconocidos como pérdidas se reconoce con crédito al rubro Gastos de Comercialización en el estado de resultados consolidado.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 2. NORMAS CONTABLES

2.16 Efectivo y equivalentes de efectivo – Estado de Flujos 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.

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

2.17 Capital Social

Las acciones ordinarias se clasifican en el patrimonio neto y se mantienen registradas a su valor nominal. Cuando cualquier empresa del Grupo compra 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 consolidado durante el período del préstamo usando el método de la tasa de interés efectiva.

2.19 Cuentas por pagar comerciales y otras deudas

Las cuentas por pagar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valorizan a su costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva.

2.20 Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta

(a) Impuesto a las ganancias

El cargo por impuesto a las ganancias del ejercicio comprende al impuesto corriente y al diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados consolidado, excepto cuando se trata de partidas que deban ser reconocidas directamente en otros resultados integrales. En este caso, el impuesto a las ganancias relacionado de tales partidas también se reconoce en dicho estado.

- Impuesto a las ganancias corriente

El cargo por impuesto a las ganancias corriente consolidado corresponde a la sumatoria de los cargos de las distintas sociedades que conforman el Grupo, los cuales fueron determinados, en cada caso, mediante la aplicación de la tasa del impuesto sobre el resultado impositivo, conforme a la Ley de Impuesto a las Ganancias de los países en los que cada una de ellas operan.

El Grupo evalúa periódicamente la posición asumida en las declaraciones juradas de impuestos respecto de situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación. El Grupo, cuando corresponde, constituye provisiones sobre los montos que espera pagar a las autoridades tributarias.

- Impuesto a las ganancias – Método diferido

La Sociedad y cada una de sus subsidiarias aplicaron el método del impuesto diferido para la registración del impuesto a las ganancias. Esta metodología contempla el reconocimiento contable del efecto impositivo estimado futuro, generado por las diferencias temporarias entre la valuación contable y la impositiva de los activos y pasivos.

Asimismo, considera el efecto del aprovechamiento futuro de los quebrantos impositivos acumulados, en base a su probabilidad de utilización.

A efectos de determinar los activos y pasivos diferidos se ha aplicado sobre las diferencias temporarias identificadas y los quebrantos impositivos si correspondiese, la tasa impositiva que se espera esté en vigencia al momento de su reversión o utilización considerando las normas vigentes en cada país a la fecha de los presentes estados financieros consolidados.

Los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios impositivos futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 2. NORMAS CONTABLES

2.20 Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta (Cont.)

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

- (i) el Grupo controla la oportunidad en que se revertirán las diferencias temporales; 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.

En cumplimiento de lo establecido por la R.G. N° 576/10 de la CNV, al 1 de enero de 2011, el Grupo procedió a dar reconocimiento contable al pasivo por impuesto diferido originado en la aplicación del ajuste por inflación previsto en ARG PCGA. Como consecuencia de ello, se reconocieron ajustes a resultados de ejercicios anteriores, cuyo detalle se expone en cuadro a continuación:

Concepto	01.01.2011	
	Atribuible a los accionistas de la Sociedad	Interés no controlante
Ajuste por el reconocimiento del pasivo por impuesto diferido, originado en el ajuste por inflación.	(34.757.866)	(7.732.183)

(b) Impuesto a la ganancia mínima presunta

La Sociedad y sus subsidiarias de Argentina determinan el impuesto a la ganancia mínima presunta aplicando la tasa vigente del 1% sobre los activos computables a la fecha de cada cierre. Este impuesto es complementario del impuesto a las ganancias. La obligación fiscal de la sociedad coincidirá con el mayor de ambos impuestos. Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta del impuesto a las ganancias que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes.

El crédito por impuesto a la ganancia mínima presunta expuesto bajo el rubro otros créditos no corrientes, es la porción que la Sociedad y sus subsidiarias de Argentina estiman podrá ser compensada con el impuesto a las ganancias en exceso del impuesto a la ganancia mínima presunta a ser generada dentro de los próximos diez ejercicios fiscales.

2.21 Beneficios sociales

(a) Planes de pensión

El Grupo paga contribuciones de manera contractual a través de planes de seguros administrados privadamente. El Grupo no tiene obligaciones de pago adicionales una vez que estas contribuciones han sido pagadas. Como consecuencia de ello, este beneficio encuadra como un plan de contribuciones definidas. Las contribuciones se reconocen como gasto por beneficios a los empleados, con el mismo criterio de devengamiento que sueldos y jornales. Las contribuciones pagadas por adelantado, si las hubiere, se reconocen como un activo en la medida que otorgue derecho a su reembolso en efectivo o a la reducción de pagos futuros.

(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 determinada, 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. La provisión es determinada utilizando técnicas actuariales sobre la base de la información existente a la fecha de cierre, exponiéndose en el rubro "Obligaciones por beneficios de retiro del personal" del estado de situación financiera consolidado. No se tiene un fondo específico para afrontar estos beneficios.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 2. NORMAS CONTABLES

2.21 Beneficios sociales (Cont.)

(c) Beneficios por retiro anticipado

Los beneficios por retiro anticipado se pagan cuando la relación laboral se interrumpe antes de la fecha normal de retiro o cuando un empleado acepta voluntariamente el cese a cambio de estos beneficios. El Grupo reconoce los beneficios por retiro anticipado cuando está demostrablemente comprometido ya sea: i) a poner fin a la relación laboral de empleados 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 al valor presente de los flujos de fondos que el Grupo espera desembolsar.

(d) Participación en las utilidades y 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.

2.22 Provisiones / Contingencias

Las provisiones se reconocen cuando el Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o asumida como resultado de hechos pasados, 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 provisiones:

Para juicios laborales, civiles y comerciales: se determinan en base a los informes de los abogados 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.

Para 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 los asesores legales y profesionales 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 que puedan materializarse y generar un impacto negativo en los presentes estados financieros consolidados.

2.23 Arrendamientos / Leasing

Los arrendamientos en los que una porción significativa de los riesgos y beneficios relativos a la propiedad son retenidos por el arrendador se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos efectuados bajo un arrendamiento operativo, 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.

El Grupo arrienda inmuebles, maquinaria y equipos y vehículos, y cuando asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad se clasifican como arrendamientos financieros, capitalizando al inicio del mismo el menor valor que resulte de comparar el valor razonable del activo arrendado y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento.

Cada cuota de arrendamiento se distribuye entre el pasivo y el cargo financiero de modo que se obtenga una tasa constante sobre el saldo pendiente de pago. La obligación por cuotas de arrendamiento correspondientes, neto de cargos financieros, se incluye en "Obligaciones por arrendamientos financieros" en el rubro préstamos del estado de situación financiera consolidado. El elemento de interés del costo financiero se carga al estado de resultados consolidado en el período del arrendamiento de forma que se obtenga una tasa de interés periódica constante sobre la deuda pendiente de amortizar en cada período.

Los bienes adquiridos mediante arrendamiento financiero se amortizan durante el período más corto entre la vida útil del activo y el período del arrendamiento.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 2. NORMAS CONTABLES

2.24 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Sociedad y sus subsidiarias se reconoce como pasivo en los estados financieros en el ejercicio en el que los dividendos se aprueban por los accionistas de la Sociedad o los de sus sociedades subsidiarias.

2.25. Reconocimiento de ingresos por ventas

(a) Ingresos por ventas de bienes y servicios

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de bienes y servicios en el curso normal de las operaciones del Grupo. Los ingresos por ventas se muestran netos de descuentos e impuestos.

El Grupo reconoce sus ingresos cuando su importe se puede medir confiablemente, se han entregado los productos o prestado los servicios y es probable que los beneficios económicos fluyan a la entidad en el futuro. Se considera que el monto de los ingresos no se puede medir confiablemente hasta que no se hayan resuelto todas las contingencias relativas a la venta o prestación del servicio.

En cuanto a las ventas de servicios, el ingreso es reconocido en el periodo en el que el mismo es prestado, en función del grado de cumplimiento.

En el caso de los productos, se considera que los mismos no se han entregado hasta que no se hayan despachado al lugar especificado por el cliente y los riesgos de obsolescencia y de pérdida se hayan transferido al mismo.

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.

(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 de propiedades de inversión se reconocen en el estado de resultados consolidado sobre la base del método de línea recta en el plazo del arrendamiento.

NOTA 3. TRANSICIÓN A LAS NIIF

3.1 Requerimientos de la transición a NIIF

La CNV, a través de las RG N° 562/09 y 576/10, ha establecido la aplicación de las RT N° 26 y 29 de la FACPCE, que adoptan las NIIF (IFRS por sus siglas en inglés), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés), para las entidades incluidas en el régimen de oferta pública de la Ley N°17.811, ya sea por su capital o por sus obligaciones negociables, o que hayan solicitado autorización para estar incluidas en el citado régimen.

La aplicación de tales normas resulta obligatoria para la Sociedad a partir del ejercicio iniciado el 1 de enero de 2012.

En consecuencia, la fecha de transición a las NIIF para la Sociedad, conforme a lo establecido en la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las NIIF", es el 1 de enero de 2011.

Los estados financieros consolidados de la Sociedad eran anteriormente preparados de acuerdo con normas contables profesionales argentinas (ARG PCGA). Las ARG PCGA difieren en algunas áreas con las NIIF. Para la preparación de los presentes estados financieros consolidados, la Sociedad ha modificado ciertas políticas contables de valuación y exposición previamente aplicadas bajo ARG PCGA para cumplir con las NIIF. Las políticas contables principales se encuentran descriptas en nota 2.

Las cifras comparativas y las correspondientes a la fecha de transición (1 de enero de 2011) han sido modificadas para reflejar esos ajustes. En nota 3.4, se presenta una conciliación entre las cifras de patrimonio, resultados y otros resultados integrales correspondientes a los estados financieros consolidados emitidos de acuerdo con ARG PCGA a la fecha de transición (1 de enero de 2011), y a la fecha de adopción (31 de diciembre de 2011) y las cifras presentadas de acuerdo con NIIF en los presentes estados financieros consolidados, así como los efectos de los ajustes en el flujo de efectivo.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 3. TRANSICIÓN A LAS NIIF

3.2 Exenciones optativas a las NIIF

La NIIF 1 le permite a las entidades que adoptan por primera vez las NIIF considerar determinadas dispensas de única vez. Dichas dispensas han sido previstas por el IASB para simplificar la primera aplicación de ciertas NIIF, eliminando la obligatoriedad de su aplicación retroactiva.

A continuación se detallan las dispensas optativas aplicables a Arcor S.A.I.C. bajo NIIF 1:

1. **Costo atribuido de Propiedad, planta y equipos, y Propiedades de inversión:** el costo de Propiedad, planta y equipos, y Propiedades de inversión, reexpresado de acuerdo a ARG PCGA, ha sido adoptado como costo atribuido a la fecha de transición a NIIF, ya que el mismo resulta asimilable al costo o costo depreciado de acuerdo con NIIF, ajustado para reflejar los cambios en un índice de precios general o específico.
2. **Diferencias de conversión acumuladas en negocios en el extranjero:** las diferencias de conversión acumuladas relacionadas con todos los negocios en el exterior a la fecha de transición a las NIIF se consideraron nulas.
3. **Combinaciones de negocio:** la Sociedad ha optado por no aplicar la NIIF 3 “Combinaciones de negocios” retroactivamente para las combinaciones de negocios anteriores a la fecha de transición a las NIIF.
4. **Activos y pasivos de subsidiarias en Chile, Ecuador y Venezuela:** la Sociedad ha adoptado por primera vez las NIIF después que sus subsidiarias localizadas en estos países. En consecuencia, considera en sus estados financieros consolidados, los activos y pasivos de estas subsidiarias por los mismos importes en libros que figuran en los estados financieros de aquellas.

Las exenciones optativas aplicadas por las sociedades localizadas en estos países son las siguientes:

Costo atribuido de Propiedad, planta y equipos, y Propiedades de inversión

El costo de Propiedad, planta y equipos, y Propiedades de inversión en las subsidiarias en Chile, reexpresado de acuerdo con los PCGA en Chile (“corrección monetaria”), ha sido adoptado como costo atribuido a la fecha de transición a NIIF, ya que el mismo resulta asimilable al costo o costo depreciado de acuerdo con NIIF, ajustado para reflejar los cambios en un índice de precios general o específico.

Combinaciones de negocio

Las subsidiarias en Chile, en particular Industrias de Alimentos Dos en Uno S.A., ha optado por no aplicar la NIIF 3 “Combinaciones de negocios” retroactivamente para las combinaciones de negocios anteriores a la fecha de transición a las NIIF.

5. **Costos por préstamos:** la Sociedad ha aplicado las disposiciones transitorias de la NIC 23 “Costos por préstamos” por lo cual, ha comenzado a capitalizar los costos por préstamos que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos aptos, como parte del costo de dichos activos, a partir de la fecha de transición a las NIIF.

La Sociedad no ha hecho uso de las otras exenciones o dispensas disponibles en la NIIF 1.

3.3 Excepciones obligatorias a las NIIF

A continuación se detallan las excepciones obligatorias aplicables a Arcor S.A.I.C. bajo NIIF 1:

1. **Estimaciones:** Las estimaciones realizadas por la Sociedad según NIIF al 1 de enero de 2011 (fecha de transición a las NIIF), son coherentes con las estimaciones realizadas según ARG PCGA, para los estados contables al 31 de diciembre de 2010.
2. **Interés no controlante:** El resultado integral total de las subsidiarias generado fue atribuido a los Accionistas de la Sociedad y al Interés no controlante (participación de terceros), desde el 1 de enero de 2011 (fecha de transición a las NIIF).

Las otras excepciones obligatorias establecidas en la NIIF 1 no se han aplicado por no ser relevantes para el Grupo.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 3. TRANSICIÓN A LAS NIIF

3.4 Conciliaciones requeridas

De acuerdo con lo requerido por las disposiciones de las RT N° 26 y N° 29 de la FACPCE y la NIIF 1, se incluyen a continuación las conciliaciones del patrimonio determinado de acuerdo con ARG PCGA y el determinado de acuerdo con las NIIF al 31 de diciembre de 2011, y al 1 de enero de 2011 y la conciliación del resultado integral por el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2011. En tal sentido, la Sociedad ha considerado, en la preparación de las conciliaciones, aquellas NIIF aplicables para la preparación de sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2012.

A. Conciliación del Patrimonio

Se incluyen a continuación las conciliaciones al 31 de diciembre de 2011 y 1 de enero de 2011:

ACTIVO	31.12.2011			
	REF	ARG PCGA	AJUSTES	NIIF
ACTIVO NO CORRIENTE				
Propiedad, planta y equipos	(1)	1.751.261.965	98.036.728	1.849.298.693
Propiedades de inversión		-	27.711.033	27.711.033
Activos intangibles	(2)	366.739.373	9.475.567	376.214.940
Inversión en asociadas		-	16.436	16.436
Activos biológicos		-	73.495.307	73.495.307
Activos por impuesto diferido		-	71.462.917	71.462.917
Otras inversiones a costo amortizado		18.449.202	(12.915.485)	5.533.717
Otros créditos	(3)	102.502.439	12.734.373	115.236.812
Créditos por ventas		267.758	-	267.758
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE		2.239.220.737	280.016.876	2.519.237.613
ACTIVO CORRIENTE				
Activos biológicos		-	6.158.158	6.158.158
Existencias		2.153.233.849	(98.409.090)	2.054.824.759
Otros créditos		343.744.981	29.150.829	372.895.810
Créditos por ventas		1.833.318.900	316.895	1.833.635.795
Otras inversiones a costo amortizado		1.117.168	66	1.117.234
Instrumentos financieros derivados		-	21.621.457	21.621.457
Activos financieros a valor razonable		-	40.393.799	40.393.799
Efectivo y equivalentes de efectivo		424.303.552	(40.393.785)	383.909.767
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE		4.755.718.450	(41.161.671)	4.714.556.779
TOTAL DEL ACTIVO		6.994.939.187	238.855.205	7.233.794.392

(1) Incluye los saldos del rubro "Otros Activos", así denominado bajo ARG PCGA.

(2) Incluye los saldos de los rubros "Activos Intangibles" y "Llave de negocios", así denominados bajo ARG PCGA.

(3) Incluye el efecto del ajuste en el resultado del ejercicio anterior expuesto en nota 2.20 a.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 3. TRANSICIÓN A LAS NIIF

3.4 Conciliaciones requeridas (Cont.)

A. Conciliación del Patrimonio (Cont.)

PASIVO Y PATRIMONIO	31.12.2011			
	REF	ARG PCGA	AJUSTES	NIIF
PATRIMONIO				
Atribuibles a los accionistas de la sociedad				
Acciones en circulación		46.211.714	-	46.211.714
Ajuste integral del capital social		65.184.108	-	65.184.108
Prima de emisión de acciones		102.202.244	-	102.202.244
Acciones sociedad controlante en cartera		(70.244)	-	(70.244)
Reserva legal		62.549.452	-	62.549.452
Resultados no asignados		1.709.906.464	203.256.621	1.913.163.085
Otros componentes del patrimonio		(10.904.196)	(19.473.450)	(30.377.646)
SUBTOTAL		1.975.079.542	183.783.171	2.158.862.713
Interés no controlante		618.450.104	32.057.774	650.507.878
TOTAL DEL PATRIMONIO	(3)	2.593.529.646	215.840.945	2.809.370.591
PASIVO				
PASIVO NO CORRIENTE				
Préstamos		1.235.852.922	14.489.915	1.250.342.837
Instrumentos financieros derivados		-	1.558.959	1.558.959
Pasivos por impuesto diferido		-	26.601.979	26.601.979
Obligaciones por beneficios de retiro del personal		-	36.965.586	36.965.586
Provisiones		70.265.496	-	70.265.496
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	(4)	159.415.345	(53.014.364)	106.400.981
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE		1.465.533.763	26.602.075	1.492.135.838
PASIVO CORRIENTE				
Préstamos		688.047.874	3.379.546	691.427.420
Instrumentos financieros derivados		-	9.345.237	9.345.237
Impuesto a las ganancias por pagar		-	77.285.370	77.285.370
Obligaciones por beneficios de retiro del personal		-	9.993.175	9.993.175
Provisiones		37.609.951	-	37.609.951
Anticipos de clientes		16.929.021	2.254.081	19.183.102
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	(4)	2.193.288.932	(105.845.224)	2.087.443.708
TOTAL PASIVO CORRIENTE		2.935.875.778	(3.587.815)	2.932.287.963
TOTAL DEL PASIVO		4.401.409.541	23.014.260	4.424.423.801
TOTAL DEL PATRIMONIO Y PASIVO		6.994.939.187	238.855.205	7.233.794.392

(3) Incluye el efecto del ajuste en el resultado del ejercicio anterior expuesto en nota 2.20 a.

(4) Incluye los saldos de los rubros "Remuneraciones y cargas sociales", "Cargas fiscales" y "Otros pasivos", así denominados bajo ARG PCGA.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 3. TRANSICIÓN A LAS NIIF

3.4 Conciliaciones requeridas (Cont.)

A. Conciliación del Patrimonio (Cont.)

ACTIVO	01.01.2011			
	REF	ARG PCGA	AJUSTES	NIIF
ACTIVO NO CORRIENTE				
Propiedad, planta y equipos	(1)	1.397.542.813	177.016.075	1.574.558.888
Propiedades de inversión		-	27.357.670	27.357.670
Activos intangibles	(2)	348.242.434	11.465.900	359.708.334
Inversión en asociadas		-	18.596	18.596
Activos biológicos		-	53.588.621	53.588.621
Activos por impuesto diferido		-	60.956.908	60.956.908
Otras inversiones a costo amortizado		20.594.891	(14.322.727)	6.272.164
Otros créditos	(3)	68.597.708	32.634.371	101.232.079
Créditos por ventas		1.079.206	-	1.079.206
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE		1.836.057.052	348.715.414	2.184.772.466
ACTIVO CORRIENTE				
Activos biológicos		-	6.011.227	6.011.227
Existencias		1.834.652.637	(147.854.214)	1.686.798.423
Otros créditos		315.084.604	43.730.213	358.814.817
Créditos por ventas		1.566.813.982	(7.045)	1.566.806.937
Otras inversiones a costo amortizado		1.826.303	(450.139)	1.376.164
Activos financieros a valor razonable		-	67.935.213	67.935.213
Efectivo y equivalentes de efectivo		750.920.374	(67.148.014)	683.772.360
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE		4.469.297.900	(97.782.759)	4.371.515.141
TOTAL DEL ACTIVO		6.305.354.952	250.932.655	6.556.287.607

(1) Incluye los saldos del rubro "Otros Activos", así denominado bajo ARG PCGA.

(2) Incluye los saldos de los rubros "Activos Intangibles" y "Llave de negocios", así denominados bajo ARG PCGA.

(3) Incluye el efecto del ajuste en el resultado del ejercicio anterior expuesto en nota 2.20 a.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 3. TRANSICIÓN A LAS NIIF

3.4 Conciliaciones requeridas (Cont.)

A. Conciliación del Patrimonio (Cont.)

PASIVO Y PATRIMONIO	01.01.2011			
	REF	ARG PCGA	AJUSTES	NIIF
PATRIMONIO				
Atribuibles a los accionistas de la Sociedad				
Acciones en circulación		46.211.714	-	46.211.714
Ajuste integral del capital social		65.184.108	-	65.184.108
Prima de emisión de acciones		102.202.244	-	102.202.244
Acciones sociedad controlante en cartera		(70.244)	-	(70.244)
Reserva legal		62.549.452	-	62.549.452
Resultados no asignados	(3)	1.405.083.054	200.309.538	1.605.392.592
Otros componentes del patrimonio		(17.458.004)	-	(17.458.004)
SUBTOTAL		1.663.702.324	200.309.538	1.864.011.862
Interés no controlante	(3)	523.717.290	41.755.383	565.472.673
TOTAL DEL PATRIMONIO		2.187.419.614	242.064.921	2.429.484.535
PASIVO				
PASIVO NO CORRIENTE				
Préstamos		1.414.175.587	14.296.665	1.428.472.252
Instrumentos financieros derivados		-	8.324.376	8.324.376
Pasivos por impuesto diferido		-	13.275.463	13.275.463
Obligaciones por beneficios de retiro del personal		-	25.338.436	25.338.436
Provisiones		59.215.845	-	59.215.845
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	(4)	184.451.428	(47.960.411)	136.491.017
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE		1.657.842.860	13.274.529	1.671.117.389
PASIVO CORRIENTE				
Préstamos		553.052.290	3.287.993	556.340.283
Instrumentos financieros derivados		-	9.133.628	9.133.628
Impuesto a las ganancias por pagar		-	33.728.908	33.728.908
Obligaciones por beneficios de retiro del personal		-	5.772.152	5.772.152
Provisiones		23.292.961	-	23.292.961
Anticipos de clientes		16.117.189	-	16.117.189
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	(4)	1.867.630.038	(56.329.476)	1.811.300.562
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE		2.460.092.478	(4.406.795)	2.455.685.683
TOTAL DEL PASIVO		4.117.935.338	8.867.734	4.126.803.072
TOTAL DEL PATRIMONIO Y PASIVO		6.305.354.952	250.932.655	6.556.287.607

(3) Incluye el efecto del ajuste en el resultado del ejercicio anterior expuesto en nota 2.20 a.

(4) Incluye los saldos de los rubros "Remuneraciones y cargas sociales", "Cargas fiscales" y "Otros pasivos", así denominados bajo ARG PCGA.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 3. TRANSICIÓN A LAS NIIF

3.4 Conciliaciones requeridas (Cont.)

B. Conciliación del Resultado y de Otros Resultados Integrales

Se incluye a continuación las conciliaciones de resultados y otros resultados integrales, por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011.

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO	31.12.2011			
	REF	ARG PCGA	NIIF	
Ventas		12.601.676.103	(483.073.217)	12.118.602.886
Costo de venta y servicios prestados		(8.447.943.531)	203.534.736	(8.244.408.795)
SUBTOTAL		4.153.732.572	(279.538.481)	3.874.194.091
Resultados generados por activos biológicos		13.396.888	32.203.150	45.600.038
Beneficios de promoción industrial		3.935.382	-	3.935.382
GANANCIA BRUTA		4.171.064.842	(247.335.331)	3.923.729.511
Gastos de comercialización		(2.701.810.392)	445.266.158	(2.256.544.234)
Gastos de administración		(520.495.300)	(7.376.192)	(527.871.492)
Otros ingresos / (egresos) – neto	(1)	(111.656.887)	10.460.715	(101.196.172)
RESULTADO OPERATIVO		837.102.263	201.015.350	1.038.117.613
Resultados excepcionales		101.350.778	-	101.350.778
Ingresos financieros	(2)	298.149.386	(190.799.651)	107.349.735
Gastos financieros	(3)	(293.728.038)	13.233.248	(280.494.790)
Diferencia de cambio, neta	(4)	(66.950.406)	(1.164.522)	(68.114.928)
RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS		(62.529.058)	(178.730.925)	(241.259.983)
Resultado de inversiones en asociadas		491.196	(493.608)	(2.412)
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS		876.415.179	21.790.817	898.205.996
Impuesto a las ganancias	(5)	(305.791.951)	(21.020.618)	(326.812.569)
GANANCIA NETA DEL EJERCICIO		570.623.228	770.199	571.393.427
Ganancia atribuible a:				
Accionistas de la Sociedad		475.823.410	2.947.083	478.770.493
Interés no controlante		94.799.818	(2.176.884)	92.622.934
TOTAL		570.623.228	770.199	571.393.427

ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO	31.12.2011			
	REF	ARG PCGA	NIIF	
Cobertura de flujos de efectivo		6.553.808	-	6.553.808
Diferencia de conversión		-	(26.716.441)	(26.716.441)
Efecto en impuesto a las ganancias		-	(277.734)	(277.734)
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL EJERCICIO		6.553.808	(26.994.175)	(20.440.367)
Otros resultados integrales atribuible a:				
Accionistas de la Sociedad		6.553.808	(19.473.450)	(12.919.642)
Interés no controlante		-	(7.520.725)	(7.520.725)
TOTAL		6.553.808	(26.994.175)	(20.440.367)

- (1) Excluye el resultado por venta de bienes de uso e inversiones no corrientes, así denominados según ARG PCGA. Dicho importe fue incluido en Resultados excepcionales.
 (2) Incluye los saldos de los rubros intereses explícitos e implícitos, resultado por tenencia, resultado por tenencia de activos biológicos y otros resultados financieros y por tenencia generados por activos, así denominados según ARG PCGA.
 (3) Incluye intereses explícitos e implícitos, y otros resultados generados por pasivos, así denominados según ARG PCGA.
 (4) Incluye los saldos de los rubros diferencia de cambio y resultado por conversión, así denominados según ARG PCGA.
 (5) Incluye el efecto descrito en nota 2.20 a.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 3. TRANSICIÓN A LAS NIIF

3.4 Conciliaciones requeridas (Cont.)

C. Explicación de los ajustes de valuación en el estado de situación financiera

Los ajustes de valuación que abajo se detallan, han sido resumidos en cuadros incluidos al final de este Punto C (al 31.12.2011 y 01.01.2011), cuyos encabezados de columnas – [a], [b], [c], etc. –, se corresponden con los cambios que se explican a continuación:

(a) Cambio de criterio de conversión en negocios en el exterior

Por aplicación de las NIIF, la conversión a ARS (moneda de presentación) de los activos, pasivos y resultados de un negocio en el exterior, cuya moneda funcional difiera de ARS, como paso previo a su inclusión en los estados financieros consolidados, y en la medida que no se corresponda con una economía hiperinflacionaria en los términos de la NIC 29 “Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias”, debe ser realizado conforme a las siguientes reglas:

- (i) los activos y pasivos de cada uno de los negocios en el exterior, expresados en su moneda funcional, se convierten a ARS, empleando los tipos de cambio vigentes entre ambas monedas a la fecha de cierre de los estados financieros;
- (ii) los ingresos y gastos de cada uno de los negocios en el exterior, expresados en su moneda funcional, se convierten a ARS, empleando los tipos de cambio promedio de los meses correspondientes a las fechas deregistración de las transacciones;
- (iii) todas las diferencias de cambio resultantes de la aplicación de este criterio de conversión, se reconocen como Otros Resultados Integrales.

En el caso de una economía hiperinflacionaria en los términos de la NIC 29, la conversión debe ser realizada de la siguiente manera:

- (i) todos los importes de los estados financieros del negocio en el exterior, incluyendo los ingresos y gastos, se convierten a ARS, empleando los tipos de cambio vigentes entre ambas monedas a la fecha de cierre de los estados financieros;
- (ii) previo a la aplicación del proceso de conversión anterior, dichos estados financieros deben ser reexpresados, conforme al método establecido en la NIC 29.

La Sociedad entiende que Venezuela cumple con la definición de economía hiperinflacionaria de acuerdo a NIIF.

En función de la opción de criterio de conversión prevista en los ARG PCGA aplicada por la Sociedad, la aplicación de las NIIF trae aparejado los siguientes cambios en el proceso de conversión de los negocios del exterior:

- (i) los activos y pasivos que estén expresados en moneda extranjera de momentos anteriores al cierre, que bajo ARG PCGA se convierten a ARS empleando los tipos de cambio históricos correspondientes a la fecha de su ingreso al patrimonio pasan a convertirse al tipo de cambio de cierre;
- (ii) las diferencias de conversión que se reconocían en el resultado del ejercicio pasan a ser expuestas como parte de los Otros Resultados Integrales.

(b) Costos financieros no capitalizables

De acuerdo a NIIF, sólo se capitalizan como parte del costo de activos aptos, las diferencias de cambio generadas por préstamos en moneda extranjera, en la medida en que se consideren como ajustes de los costos por intereses. Para NIIF, un activo apto es aquel que requiere, necesariamente, un período sustancial de tiempo, antes de estar listo para el uso al que está destinado.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 3. TRANSICIÓN A LAS NIIF

3.4 Conciliaciones requeridas (Cont.)

C. Explicación de los ajustes de valuación en el estado de situación financiera (Cont.)

(b) Costos financieros no capitalizables (Cont.)

De manera excepcional, de acuerdo con ARG PCGA, las diferencias de cambio originadas en la devaluación de la moneda argentina ocurrida a partir del 6 de enero de 2002 y hasta el 28 de julio de 2003, correspondientes a pasivos expresados en moneda extranjera existentes a dicha fecha, fueron imputados a los valores de costo de los activos adquiridos o construidos mediante esa financiación.

El ajuste por la medición de costos financieros no capitalizables bajo NIIF corresponde a la reversión de las diferencias de cambio activadas bajo ARG PCGA mencionadas en el párrafo anterior, netas de sus depreciaciones acumuladas, ya que no cumplen con las condiciones establecidas por las NIIF para su capitalización.

(c) Amortización de activos intangibles con vida útil indefinida

Bajo NIIF, la modificación que definió la no amortización de los activos intangibles con vida útil indefinida, debió ser aplicada en forma prospectiva desde el comienzo del ejercicio anual iniciado el 1 de enero de 2005. Esta misma modificación en ARG PCGA fue aplicada por la Sociedad desde el comienzo del ejercicio anual iniciado el 1 de enero de 2008.

El ajuste en la amortización de los activos intangibles con vida útil indefinida, surge como consecuencia de reversar la amortización generada entre las fechas arriba mencionadas.

(d) Cambio de criterio de medición de activos biológicos

Bajo NIIF, activos biológicos como los cañaverales, la hacienda y las plantaciones de frutas, deben ser valuados a su valor razonable menos los costos que su comercialización demande. Los cambios en su valor razonable son reconocidos como resultados del ejercicio en el que se produzcan. Estos activos bajo ARG PCGA fueron valuados a costo de reimplantación o costo histórico.

(e) Cambio de criterio de medición de existencias

Bajo NIIF, las existencias se valúan a costo histórico o valor neto realizable, el que sea menor, mientras que en ARG PCGA, las existencias se valúan en general a costo de reposición.

Las NIIF brindan distintas alternativas de costo histórico. La Sociedad ha optado por el precio promedio ponderado ("PPP").

(f) Efecto impositivo de los ajustes a NIIF

Representa el efecto en el impuesto a las ganancias por el método diferido (neto de la previsión correspondiente) a la tasa correspondiente de cada país en el que opera la Sociedad, sobre los ajustes a NIIF descriptos anteriormente, que resulten aplicables.

(g) Imputación de las diferencias de conversión de negocios en el exterior

Por aplicación de la NIC 21 "Efecto de las variaciones en las Tasas de cambio de la Moneda Extranjera", las diferencias de conversión resultantes de la aplicación del criterio expuesto en el ajuste (a) anterior, no se reconocen en el Estado de Resultados Consolidado sino que deben presentarse en un componente separado del patrimonio hasta la disposición del negocio en el extranjero. Por consiguiente, las diferencias de conversión devengadas en el ejercicio fueron expuestas en "Otros Resultados Integrales Consolidados".



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 3. TRANSICIÓN A LAS NIIF

3.4 Conciliaciones requeridas (Cont.)

C. Explicación de los ajustes de valuación en el estado de situación financiera consolidado (Cont.)

El impacto por rubro de los cambios de valuación del estado de situación financiera consolidado al 31.12.2011, se expone en el cuadro siguiente:

	31.12.2011						
	Referencias						
	[a]	[b]	[c]	[d]	[e]	[f]	Otros Total
ACTIVO NO CORRIENTE							
Propiedad, planta y equipos	231.157.035	(5.332.476)	-	-	-	-	157.334 225.981.893
Propiedades de inversión	-	(13.906)	-	-	-	-	- (13.906)
Activos intangibles	18.524.977	(21.455.191)	13.119.419	-	-	-	(713.638) 9.475.567
Activos biológicos	-	-	-	7.420.038	-	-	- 7.420.038
Activos por impuesto diferido	-	-	-	-	-	1.401.850	- 1.401.850
Otras inversiones	-	-	-	-	-	-	(339.830) (339.830)
Otros créditos	-	-	-	-	-	-	(2.180) (2.180)
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE	249.682.012	(26.801.573)	13.119.419	7.420.038	-	1.401.850	(898.314) 243.923.432
ACTIVO CORRIENTE							
Activos biológicos	-	-	-	(6.016.857)	-	-	- (6.016.857)
Existencias	-	-	-	-	(27.333.147)	-	- (27.333.147)
Otros créditos	-	-	-	-	-	-	(31.083) (31.083)
Créditos por ventas	-	-	-	-	-	-	286.440 286.440
Otras Inversiones a costo amortizado	-	-	-	-	-	-	66 66
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE	-	-	-	(6.016.857)	(27.333.147)	-	255.423 (33.094.581)
TOTAL DEL ACTIVO	249.682.012	(26.801.573)	13.119.419	1.403.181	(27.333.147)	1.401.850	(642.891) 210.828.851



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 3. TRANSICIÓN A LAS NIIF

3.4 Conciliaciones requeridas (Cont.)

C. Explicación de los ajustes de valuación en el estado de situación financiera consolidado (Cont.)

	31.12.2011							
	Referencias							
	[a]	[b]	[c]	[d]	[e]	[f]	Otros	Total
PATRIMONIO	249.682.012	(26.801.573)	13.119.419	1.403.181	(27.333.147)	2.794.682	2.976.371	215.840.945
TOTAL DEL PATRIMONIO	249.682.012	(26.801.573)	13.119.419	1.403.181	(27.333.147)	2.794.682	2.976.371	215.840.945
PASIVO NO CORRIENTE								
Pasivos por impuesto diferido	-	-	-	-	-	(1.392.832)	-	(1.392.832)
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	-	-	-	-	-	-	96	96
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE	-	-	-	-	-	(1.392.832)	96	(1.392.736)
PASIVO CORRIENTE								
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	-	-	-	-	-	-	(3.619.358)	(3.619.358)
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE	-	-	-	-	-	-	(3.619.358)	(3.619.358)
TOTAL DEL PASIVO	-	-	-	-	-	(1.392.832)	(3.619.262)	(5.012.094)
TOTAL DEL PATRIMONIO Y PASIVO	249.682.012	(26.801.573)	13.119.419	1.403.181	(27.333.147)	1.401.850	(642.891)	210.828.851



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 3. TRANSICIÓN A LAS NIIF

3.4 Conciliaciones requeridas (Cont.)

C. Explicación de los ajustes de valuación en el estado de situación financiera consolidado (Cont.)

El impacto por rubro de los cambios de valuación del Estado de Situación Financiera Consolidado al 01.01.2011, se expone en el cuadro siguiente:

	01.01.2011						
	Referencias						
	[a]	[b]	[c]	[d]	[e]	[f]	Otros Total
ACTIVO NO CORRIENTE							
Propiedad, planta y equipos	292.457.152	(5.680.674)	-	-	-	-	1.425.070 288.201.548
Propiedades de inversión	-	(85.136)	-	-	-	-	- (85.136)
Activos intangibles	20.065.126	(21.455.191)	13.119.419	-	-	-	(263.454) 11.465.900
Inversión en asociadas	-	-	-	-	-	-	(20.214) (20.214)
Activos biológicos	-	-	-	4.572.805	-	-	- 4.572.805
Activos por impuesto diferido	-	-	-	-	-	28.881.441	- 28.881.441
Otras inversiones	-	-	-	-	-	-	(339.830) (339.830)
Otros créditos	-	-	-	-	-	-	39.706 39.706
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE	312.522.278	(27.221.001)	13.119.419	4.572.805	-	28.881.441	841.278 332.716.220
ACTIVO CORRIENTE							
Activos biológicos	-	-	-	(3.832.847)	-	-	- (3.832.847)
Existencias	-	-	-	-	(88.218.493)	-	- (88.218.493)
Créditos por ventas	-	-	-	-	-	-	271 271
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE	-	-	-	(3.832.847)	(88.218.493)	-	271 (92.051.069)
TOTAL DEL ACTIVO	312.522.278	(27.221.001)	13.119.419	739.958	(88.218.493)	28.881.441	841.549 240.665.151



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 3. TRANSICIÓN A LAS NIIF

3.4 Conciliaciones requeridas (Cont.)

C. Explicación de los ajustes de valuación en el estado de situación financiera consolidado (Cont.)

	01.01.2011							
	Referencias							
	[a]	[b]	[c]	[d]	[e]	[f]	Otros	Total
PATRIMONIO	312.522.278	(27.221.001)	13.119.419	739.958	(88.218.493)	25.879.972	5.242.788	242.064.921
TOTAL DEL PATRIMONIO	312.522.278	(27.221.001)	13.119.419	739.958	(88.218.493)	25.879.972	5.242.788	242.064.921
PASIVO NO CORRIENTE								
Pasivos por impuesto diferido	-	-	-	-	-	3.001.469	-	3.001.469
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE	-	-	-	-	-	3.001.469	-	3.001.469
PASIVO CORRIENTE								
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	-	-	-	-	-	-	(4.401.239)	(4.401.239)
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE	-	-	-	-	-	-	(4.401.239)	(4.401.239)
TOTAL DE PASIVO	-	-	-	-	-	3.001.469	(4.401.239)	(1.399.770)
TOTAL DEL PATRIMONIO Y PASIVO	312.522.278	(27.221.001)	13.119.419	739.958	(88.218.493)	28.881.441	841.549	240.665.151

D. Explicación de los ajustes de exposición en el estado de situación financiera consolidado

En ARG PCGA, los distintos rubros del estado de situación patrimonial consolidado, se exponen en orden decreciente de liquidez, mientras que en NIIF, existe flexibilidad con respecto a esto. La Sociedad ha decidido optar por exponer los rubros en orden creciente de liquidez, lo cual es una práctica habitual en la industria de consumo masivo. Asimismo, bajo NIIF, en el estado de situación financiera consolidado, el patrimonio se expone abierto por rubro, siendo uno de ellos el interés no controlante que bajo ARG PCGA se expone por separado y se lo denomina participación de terceros.

Los ajustes de exposición que abajo se detallan, han sido resumidos en cuadros incluidos al final de este Punto D (al 31.12.2011 y 01.01.2011), cuyos encabezados de columnas [a], [b], [c], etc., se corresponden con los cambios que se explican a continuación:

(a) Nuevos rubros bajo NIIF

Bajo NIIF, las cifras relacionadas con determinados conceptos, tales como los activos biológicos, las propiedades de inversión, los instrumentos financieros derivados, los activos y pasivos por impuesto diferido, el impuesto a las ganancias corrientes a pagar, etc., deben exponerse como un rubro separado en el estado de situación financiera.

(b) Reclasificación de saldos de anticipos a proveedores

Bajo ARG PCGA, los anticipos por compras de existencias y de propiedad, planta y equipos, deben ser clasificados en estos rubros. Bajo NIIF, el Grupo los expone como otros créditos.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 3. TRANSICIÓN A LAS NIIF

3.4 Conciliaciones requeridas (Cont.)

D. Explicación de los ajustes de exposición en el estado de situación financiera consolidado (Cont.)

(c) Exposición del impuesto diferido

Bajo NIIF, los activos y pasivos impositivos diferidos se compensan cuando:

1. existe un derecho legalmente exigible de compensar, frente a la autoridad fiscal, los activos impositivos con los pasivos impositivos;
2. los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se derivan del impuesto a las ganancias correspondientes a la misma autoridad fiscal, que recaen sobre:
 - (i) la misma entidad o sujeto fiscal; o
 - (ii) diferentes entidades imponibles donde existe una intención y posibilidad de cancelar los saldos en forma neta (consolidación fiscal).

Para la legislación impositiva argentina, el impuesto a las ganancias se computa sobre bases no consolidadas, esto es, cada sociedad tributa como ente individual. Como consecuencia de ello, se consolidan como activos por impuestos diferidos, las posiciones netas de las entidades con saldo activo y como pasivo por impuesto diferido, las posiciones netas de entidades con saldo pasivo.

Bajo ARG PCGA, se expuso la posición neta consolidada.

(d) Reclasificación de inmuebles no afectados a la explotación a propiedades de inversión

Fueron reclasificados los saldos de ciertos inmuebles no afectados a la explotación al rubro propiedades de inversión.

(e) Exposición del saldo a pagar por arrendamientos financieros

Bajo NIIF, los saldos a pagar por arrendamientos financieros, se exponen dentro del rubro préstamos. Bajo ARG PCGA se expusieron como otros pasivos.

(f) Reclasificación de anticipos de clientes

Se han reclasificado al rubro anticipos de clientes, saldos expuestos bajo ARG PCGA como otros pasivos.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 3. TRANSICIÓN A LAS NIIF

3.4 Conciliaciones requeridas (Cont.)

D. Explicación de los ajustes de exposición en el estado de situación financiera consolidado (Cont.)

El impacto por rubro de los cambios de exposición del estado de situación financiera al 31.12.2011, se expone en el cuadro siguiente:

	31.12.2011						
	Referencias						
	[a]	[b]	[c]	[d]	[e]	[f]	Otros Total
ACTIVO NO CORRIENTE							
Propiedad, planta y equipos	(66.075.269)	(54.498.102)	-	(13.846.554)	-	-	6.474.760 (127.945.165)
Propiedades de inversión	12.361.722	-	-	14.048.070	-	-	1.315.147 27.724.939
Inversión en asociadas	-	-	-	-	-	-	16.436 16.436
Activos biológicos	66.075.269	-	-	-	-	-	- 66.075.269
Activos por impuesto diferido	-	-	70.061.067	-	-	-	- 70.061.067
Otras inversiones	(12.361.722)	-	-	-	-	-	(213.933) (12.575.655)
Otros créditos	-	54.498.102	(42.066.256)	-	-	-	304.707 12.736.553
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	27.994.811	201.516	-	-	7.897.117 36.093.444
ACTIVO CORRIENTE							
Activos biológicos	12.175.015	-	-	-	-	-	- 12.175.015
Existencias	(12.175.015)	(51.015.842)	-	-	-	-	(7.885.086) (71.075.943)
Otros créditos	(21.621.471)	51.015.842	-	(201.516)	-	-	(10.943) 29.181.912
Créditos por ventas	-	-	-	-	-	-	30.455 30.455
Instrumentos financieros derivados	21.621.457	-	-	-	-	-	- 21.621.457
Activos financieros a valor razonable	40.393.799	-	-	-	-	-	- 40.393.799
Efectivo y equivalentes de efectivo	(40.393.785)	-	-	-	-	-	- (40.393.785)
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE	-	-	-	(201.516)	-	-	(7.865.574) (8.067.090)
TOTAL DEL ACTIVO	-	-	27.994.811	-	-	-	31.543 28.026.354



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 3. TRANSICIÓN A LAS NIIF

3.4 Conciliaciones requeridas (Cont.)

D. Explicación de los ajustes de exposición en el estado de situación financiera consolidado (Cont.)

	31.12.2011							
	Referencias							
	[a]	[b]	[c]	[d]	[e]	[f]	Otros	Total
PATRIMONIO								
TOTAL DEL PATRIMONIO	-	-	-	-	-	-	-	-
PASIVO NO CORRIENTE								
Préstamos	-	-	-	-	14.489.915	-	-	14.489.915
Instrumentos financieros derivados	1.558.959	-	-	-	-	-	-	1.558.959
Pasivos por impuesto diferido	-	-	27.994.811	-	-	-	-	27.994.811
Obligaciones por beneficios de Retiro del personal	36.965.586	-	-	-	-	-	-	36.965.586
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	(38.524.545)	-	-	-	(14.489.915)	-	-	(53.014.460)
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE	-	-	27.994.811	-	-	-	-	27.994.811
PASIVO CORRIENTE								
Préstamos	-	-	-	-	3.379.546	-	-	3.379.546
Instrumentos financieros derivados	9.345.237	-	-	-	-	-	-	9.345.237
Impuesto a las ganancias por pagar	77.285.370	-	-	-	-	-	-	77.285.370
Obligaciones por beneficios de retiro del personal	9.993.175	-	-	-	-	-	-	9.993.175
Anticipos de clientes	-	-	-	-	-	2.254.081	-	2.254.081
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	(96.623.782)	-	-	-	(3.379.546)	(2.254.081)	31.543	(102.225.866)
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE	-	-	-	-	-	-	31.543	31.543
TOTAL DEL PASIVO	-	-	27.994.811	-	-	-	31.543	28.026.354
TOTAL DEL PATRIMONIO Y PASIVO	-	-	27.994.811	-	-	-	31.543	28.026.354



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 3. TRANSICIÓN A LAS NIIF

3.4 Conciliaciones requeridas (Cont.)

D. Explicación de los ajustes de exposición en el estado de situación financiera consolidado (Cont.)

El impacto por rubro de los cambios de exposición del estado de situación financiera al 01.01.2011, se expone en el cuadro siguiente:

	01.01.2011						
	Referencias						
	[a]	[b]	[c]	[d]	[e]	[f]	Otros Total
ACTIVO NO CORRIENTE							
Propiedad, planta y equipos	(49.015.816)	(52.596.407)	-	(13.999.872)	-	-	4.426.622 (111.185.473)
Propiedades de inversión	13.973.871	-	-	13.999.872	-	-	(530.937) 27.442.806
Inversión en asociadas	-	-	-	-	-	-	38.810 38.810
Activos biológicos	49.015.816	-	-	-	-	-	- 49.015.816
Activos por impuesto diferido	21.801.469	-	10.273.994	-	-	-	4 32.075.467
Otras inversiones	(13.973.871)	-	-	-	-	-	(9.026) (13.982.897)
Otros créditos	(21.801.469)	52.596.407	-	-	-	-	1.799.727 32.594.665
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	10.273.994	-	-	-	5.725.200 15.999.194
ACTIVO CORRIENTE							
Activos biológicos	9.844.074	-	-	-	-	-	- 9.844.074
Existencias	(9.844.074)	(43.687.608)	-	-	-	-	(6.104.039) (59.635.721)
Otros créditos	-	43.687.608	-	-	-	-	42.605 43.730.213
Créditos por ventas	-	-	-	-	-	-	(7.316) (7.316)
Otras inversiones a costo amortizado	-	-	-	-	-	-	(450.139) (450.139)
Activos financieros a valor razonable	67.935.213	-	-	-	-	-	- 67.935.213
Efectivo y equivalentes de efectivo	(67.935.213)	-	-	-	-	-	787.199 (67.148.014)
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE	-	-	-	-	-	-	(5.731.690) (5.731.690)
TOTAL DEL ACTIVO	-	-	10.273.994	-	-	-	(6.490) 10.267.504



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 3. TRANSICIÓN A LAS NIIF

3.4 Conciliaciones requeridas (Cont.)

D. Explicación de los ajustes de exposición en el estado de situación financiera consolidado (Cont.)

	01.01.2011							
	Referencias							
	[a]	[b]	[c]	[d]	[e]	[f]	Otros	Total
PATRIMONIO	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL DEL PATRIMONIO	-	-	-	-	-	-	-	-
PASIVO NO CORRIENTE								
Préstamos	-	-	-	-	14.296.665	-	-	14.296.665
Instrumentos financieros derivados	8.324.376	-	-	-	-	-	-	8.324.376
Pasivos por impuesto diferido	-	-	10.273.994	-	-	-	-	10.273.994
Obligaciones por beneficios de retiro del personal	25.338.436	-	-	-	-	-	-	25.338.436
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	(33.662.812)	-	-	-	(14.296.665)	-	(934)	(47.960.411)
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE	-	-	10.273.994	-	-	-	(934)	10.273.060
PASIVO CORRIENTE								
Préstamos	-	-	-	-	3.287.993	-	-	3.287.993
Instrumentos financieros derivados	9.133.628	-	-	-	-	-	-	9.133.628
Impuesto a las ganancias por pagar	33.728.908	-	-	-	-	-	-	33.728.908
Obligaciones por beneficios de retiro del personal	5.772.152	-	-	-	-	-	-	5.772.152
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	(48.634.688)	-	-	-	(3.287.993)	-	(5.556)	(51.928.237)
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE	-	-	-	-	-	-	(5.556)	(5.556)
TOTAL DEL PASIVO	-	-	10.273.994	-	-	-	(6.490)	10.267.504
TOTAL DEL PATRIMONIO Y PASIVO	-	-	10.273.994	-	-	-	(6.490)	10.267.504



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 3. TRANSICIÓN A LAS NIIF

3.4 Conciliaciones requeridas (Cont.)

E. Explicación de los ajustes de valuación en el estado de resultados consolidado y en el estado de otros resultados integrales consolidado.

En los cuadros a continuación se expone la contrapartida de los ajustes mencionados en el “Punto C” anterior, en el estado de resultados consolidado y en el estado de otros resultados integrales consolidado, respectivamente, clasificando los mismos conforme a su naturaleza / función:

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO	31.12.2011								
	Referencias								
	[a]	[b]	[c]	[d]	[e]	[f]	[g]	Otros	Total
Ventas	-	-	-	-	-	-	-	22.816.106	22.816.106
Costo de venta y servicios prestados	(31.199.864)	135.859	-	(1.927.463)	59.682.135	-	-	(21.650.065)	5.040.602
SUBTOTAL	(31.199.864)	135.859	-	(1.927.463)	59.682.135	-	-	1.166.041	27.856.708
Resultados generados por activos biológicos	-	-	-	2.590.686	-	-	-	-	2.590.686
Beneficios de promoción industrial	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GANANCIA BRUTA	(31.199.864)	135.859	-	663.223	59.682.135	-	-	1.166.041	30.447.394
Gastos de comercialización	(3.542.843)	-	-	-	-	-	-	(4.346.114)	(7.888.957)
Gastos de administración	(1.284.641)	283.569	-	-	391.084	-	-	(2.379.731)	(2.989.719)
Otros ingresos / (egresos) – neto	-	-	-	-	-	-	-	(116.447)	(116.447)
RESULTADO OPERATIVO	(36.027.348)	419.428	-	663.223	60.073.219	-	-	(5.676.251)	19.452.271
Ingresos financieros	-	-	-	-	-	-	-	4.994.806	4.994.806
Gastos financieros	-	-	-	-	-	-	-	(35.509)	(35.509)
Diferencia de cambio, neta	-	-	-	-	-	-	(514.517)	1.804.020	1.289.503
RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS	-	-	-	-	-	-	(514.517)	6.763.317	6.248.800
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS	(36.027.348)	419.428	-	663.223	60.073.219	-	(514.517)	1.087.066	25.701.071
Impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	(22.702.807)	-	(2.228.065)	(24.930.872)
GANANCIA NETA DEL EJERCICIO	(36.027.348)	419.428	-	663.223	60.073.219	(22.702.807)	(514.517)	(1.140.999)	770.199

ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO	31.12.2011								
	Referencias								
	[a]	[b]	[c]	[d]	[e]	[f]	[g]	Otros	Total
Diferencia de conversión	(26.812.918)	-	-	-	812.127	(104.749)	514.517	(1.125.418)	(26.716.441)
Efecto en impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	(277.734)	-	-	(277.734)
TOTAL	(26.812.918)	-	-	-	812.127	(382.483)	514.517	(1.125.418)	(26.994.175)



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 3. TRANSICIÓN A LAS NIIF

3.4 Conciliaciones requeridas (Cont.)

F. Explicación de los ajustes de exposición en el estado de resultados consolidado

Los principales ajustes de exposición en el estado de resultados consolidado se detallan a continuación:

- (a) Exposición como menor venta, de ciertos acuerdos comerciales con supermercados, distribuidores y mayoristas.
- (b) Exposición como menor venta, de los cargos por ciertos impuestos sobre ventas.
- (c) Exposición como menor costo de ventas, de los beneficios por reintegros de impuestos internos, originado en las operaciones de exportación.
- (d) Exposición como gasto de comercialización de los cargos por derechos de exportaciones.
- (e) Eliminación del resultado por tenencia de existencias.
- (f) Reclasificación de otros ingresos y egresos en función de su naturaleza.
- (g) Reclasificación de resultados de actividad agropecuaria.

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO	31.12.2011								
	Referencias								
	[a]	[b]	[c]	[d]	[e]	[f]	[g]	Otros	Total
Ventas	(315.123.974)	(225.786.141)	(51.125.650)	65.782.284	-	3.208.584	7.107.414	10.048.160	(505.889.323)
Costo de venta y servicios prestados	-	-	51.125.650	-	174.601.496	24.331.517	(17.209.068)	(34.355.461)	198.494.134
SUBTOTAL	(315.123.974)	(225.786.141)	-	65.782.284	174.601.496	27.540.101	(10.101.654)	(24.307.301)	(307.395.189)
Resultados generados por activos biológicos	-	-	-	-	-	-	30.890.568	(1.278.104)	29.612.464
Beneficios de promoción industrial	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GANANCIA BRUTA	(315.123.974)	(225.786.141)	-	65.782.284	174.601.496	27.540.101	20.788.914	(25.585.405)	(277.782.725)
Gastos de comercialización	315.123.974	225.786.141	-	(65.782.284)	-	(20.391.032)	-	(1.581.684)	453.155.115
Gastos de administración	-	-	-	-	-	(10.241.166)	-	5.854.693	(4.386.473)
Otros ingresos / (egresos) – neto	-	-	-	-	-	3.093.028	-	7.484.134	10.577.162
RESULTADO OPERATIVO	-	-	-	-	174.601.496	931	20.788.914	(13.828.262)	181.563.079
Ingresos financieros	-	-	-	-	(174.601.496)	(931)	(20.788.914)	(403.116)	(195.794.457)
Gastos financieros	-	-	-	-	-	-	-	13.268.757	13.268.757
Diferencia de cambio, neta	-	-	-	-	-	-	-	(2.454.025)	(2.454.025)
RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS	-	-	-	-	(174.601.496)	(931)	(20.788.914)	10.411.616	(184.979.725)
Resultado de inversiones en asociadas	-	-	-	-	-	-	-	(493.608)	(493.608)
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS	-	-	-	-	-	-	-	(3.910.254)	(3.910.254)
Impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	-	-	3.910.254	3.910.254
GANANCIA NETA DEL EJERCICIO	-	-	-	-	-	-	-	-	-



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 3. TRANSICIÓN A LAS NIIF

3.4 Conciliaciones requeridas (Cont.)

G. Impactos de la aplicación de las NIIF en el estado de flujos de efectivo consolidado

En ARG PCGA los efectos de las fluctuaciones de los tipos de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo no se presentan como una categoría separada dentro del estado de flujos de efectivo consolidado tal como lo requieren las NIIF sino dentro de los flujos de actividades operativas.

El efecto de dicha reclasificación para el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2011 asciende a ARS 52.443.369.

H. Impactos de la aplicación de las NIIF en la Información por segmentos de negocios

En ARG PCGA, los segmentos son presentados de acuerdo con el “enfoque de riesgos y rentabilidades”, mientras que bajo NIIF se presentan de acuerdo con el “enfoque de la gerencia” o “enfoque de gestión”. Asimismo, en NIIF se deben presentar las ventas que cada segmento realiza a otros (ventas entre segmentos). Esta información no es requerida por ARG PCGA.

NOTA 4. POLÍTICAS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS

Los presentes estados financieros consolidados, dependen de criterios contables, presunciones y estimaciones que se usan para su preparación.

Se han identificado las siguientes estimaciones contables, premisas relacionadas e incertidumbres inherentes en nuestras políticas contables, las que se consideran son esenciales para la comprensión de los riesgos informativos contables / financieros subyacentes y el efecto que esas estimaciones contables, premisas e incertidumbres tienen en los presentes estados financieros consolidados.

La Sociedad ha evaluado que un cambio razonablemente posible en alguna de las premisas significativas no generaría un impacto significativo en los presentes estados financieros consolidados.

(a) Recuperabilidad de elementos de propiedad, planta y equipos

El Grupo evalúa la recuperabilidad de los elementos de propiedad, planta y equipos cuando ocurren hechos o se suscitan cambios en las circunstancias que indican que el valor de libros de un bien puede no ser recuperable. El valor en libros de los elementos de propiedad, planta y equipos es considerado desvalorizado por el Grupo, cuando el valor en uso, calculado mediante la estimación de los flujos de efectivo esperados de dichos activos, descontados e identificables por separado, o su valor neto realizable, sea inferior a su valor en libros.

Una pérdida por desvalorización previamente reconocida se revierte cuando existe un cambio posterior en las estimaciones utilizadas para computar el valor recuperable del bien. En ese caso, el nuevo valor no puede superar el valor que hubiera tenido a la nueva fecha de medición si no se hubiese reconocido la desvalorización. Tanto el cargo de desvalorización como su reversión, son reconocidos como resultados.

La determinación de los valores de uso requiere la utilización de estimaciones (nota 2.10) 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, son realizados a través de valuaciones preparadas por tasadores independientes, conforme a los criterios definidos por la International Valuation Standards (“IVS”).



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 4. POLÍTICAS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS

(b) Pérdida estimada por desvalorización del valor llave

Anualmente el Grupo realiza la evaluación del valor recuperable del valor llave. Para determinar el valor recuperable del valor llave, se utilizan proyecciones de flujos de efectivo futuros de la unidad generadora de efectivo que tienen las mismas características que las detalladas para propiedad, planta y equipos.

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

(c) Provisiones para deudores incobrables y provisiones para contingencias

Se mantienen provisiones para deudores incobrables calculadas en función de la estimación de pérdidas resultantes de la incapacidad de los clientes de efectuar los pagos requeridos. Estas estimaciones se basan al momento de evaluar la adecuación de las provisiones, en la antigüedad de las cuentas a cobrar, nuestra experiencia histórica de incobrabilidad, la solvencia de estos clientes y cambios en los plazos de pago de los mismos. El Grupo tiene una política de previsión basada en la antigüedad de los créditos por ventas vencidos a más de tres meses y un análisis individual de los mismos. Los casos de partidas provisionadas con antigüedad menor a tres meses se corresponden en general, a saldos de clientes con un hecho específico.

Se realizan provisiones para ciertas contingencias 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 el consejo de nuestros asesores legales internos y externos, determinamos 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 hace una determinación del monto de provisiones requeridas para estas contingencias luego de un cuidadoso análisis de cada caso particular.

(d) Impuesto a las ganancias

Debemos estimar nuestros impuestos a las ganancias en cada una de las jurisdicciones en las que operamos. Este proceso incluye la estimación realizada jurisdicción por jurisdicción 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 nuestro estado de situación financiera consolidada. Debemos determinar en el curso de nuestros procedimientos de planificación fiscal, el año fiscal de la reversión de nuestros activos y pasivos impositivos diferidos y si existirán futuras ganancias gravadas en esos períodos.

Dicho análisis implica efectuar estimaciones de la ganancia imponible en las jurisdicciones en las que operamos y el período durante el cual los activos y pasivos impositivos diferidos serán recuperables. Si los resultados finales difieren de estas estimaciones, o si ajustamos estas estimaciones en períodos futuros, nuestra situación financiera y resultados podrían verse afectados.

(e) Reconocimiento de ingresos - bonificaciones y descuentos

Es necesario estimar al cierre de cada período / ejercicio el grado de cumplimiento por parte de nuestros clientes de las metas de volumen y otras acciones comerciales convenidas en virtud de las cuales se hacen acreedores de bonificaciones y descuentos. En algunos casos implica estimar el cumplimiento de volúmenes de venta de períodos futuros cuando las metas son pluri-mensuales.

(f) Activos biológicos

En la determinación del valor razonable de estos activos, efectuamos 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, el precio del grano o producción y los costos estimados de labores e insumos hasta la fecha de la cosecha o recolección.

(g) Valor razonable de derivados u otros instrumentos financieros

El valor razonable de instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina utilizando técnicas de valuación. El Grupo utiliza su juicio para seleccionar una serie de métodos y realiza hipótesis que se basan principalmente en las condiciones del mercado existentes en la fecha de cada balance.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 5. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

El Grupo ha determinado los segmentos operativos sobre la base de los informes de gestión que son revisados por el Directorio y la Alta Gerencia.

El Grupo considera el negocio tanto desde una perspectiva geográfica como también de una por tipo de producto. Desde el punto de vista geográfico, la Gerencia considera el desempeño de los siguientes segmentos: (i) Argentina, (ii) Brasil, (iii) la Región Andina (incluye a Chile, Perú y Ecuador), (iv) México, (v) Filiales Sur (incluye las operaciones de Uruguay, Paraguay y Bolivia) y (vi) el Resto de Países, ya que allí se encuentran instaladas las plantas industriales y las unidades comerciales. Asimismo, dentro de cada segmento geográfico, el Grupo está organizado en base a los siguientes tipos de productos: (i) Golosinas y Chocolates; (ii) Galletas; (iii) Alimentos; (iv) Envases; (v) Agroindustrias y otros industriales.

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, leche y frutas.

Los ingresos del segmento de empaques, provienen principalmente de la venta de cartón corrugado a clientes industriales y frutihortícolas de Argentina y Chile.

El segmento de negocios de Agroindustrias y otros industriales, es parte de la integración vertical que posee el Grupo en Argentina. Los productos obtenidos de estos negocios, son luego utilizados principalmente como materias primas de los negocios de golosinas y chocolates, galletas y alimentos de Argentina.

El Directorio y la Alta Gerencia, evalúan el desempeño de los segmentos operativos sobre la base de la medición de: (i) ventas; y (ii) EBITDA Ajustado.

El EBITDA Ajustado es una medida que surge como resultado de la suma del resultado operativo más la depreciación de los elementos de propiedad, planta y equipos y la amortización de los activos intangibles, ambos incluidos en el resultado operativo. Esta medida excluye los efectos de ingresos y egresos excepcionales como son los ingresos por venta de propiedad, planta y equipos, gastos por reestructuraciones, siniestros, etc.

Los ingresos y gastos por intereses y las diferencias de cambio netas, no se asignan a los segmentos operativos.

Las eliminaciones se realizan con el propósito de excluir los efectos de las operaciones entre segmentos del Grupo que afectan el EBITDA Ajustado, considerando los resultados no trascendidos a terceros resultantes de tales transacciones.

Los resultados de las operaciones discontinuadas, de existir, no se incluyen en la medición de EBITDA Ajustado.

La información que se entregó al Directorio y la Alta Gerencia de los segmentos reportables por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la siguiente:



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 5. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

a) Información por segmentos al 31 de diciembre de 2012:

	Argentina					Brasil		Región Andina			México	Filiales Sur	Resto de los Países y Negocios	Ajustes y eliminaciones	Total al 31.12.12
	Golosinas y Chocolates	Galletas	Alimentos	Envases	Agroind. y otros ind.	Golosinas y Chocolates	Galletas	Golosinas y Chocolates	Galletas	Envases	Golosinas y Chocolates				
Ventas a terceros	3.175.017.611	2.755.515.033	1.529.617.320	1.322.634.020	554.148.287	1.231.154.156	699.716.915	829.112.673	231.187.199	257.315.890	463.680.527	441.505.254	450.759.167	-	13.941.364.052
Ventas inter-segmentos	937.287.009	143.242.082	88.659.453	506.876.575	793.483.586	39.572.064	10.538.085	201.288.342	2.538.365	8.763.985	38.551.788	1.007.360	38.518.053	(2.810.326.747)	-
TOTAL VENTAS	4.112.304.620	2.898.757.115	1.618.276.773	1.829.510.595	1.347.631.873	1.270.726.220	710.255.000	1.030.401.015	233.725.564	266.079.875	502.232.315	442.512.614	489.277.220	(2.810.326.747)	13.941.364.052
EBITDA Ajustado	259.666.688	384.989.384	61.660.193	241.259.248	196.939.746	36.509.859	(23.553.165)	44.112.905	7.199.348	11.729.436	10.335.694	18.984.653	(4.374.042)	8.916.724	1.254.376.671
Depreciación y amortización	(66.575.052)	(41.468.056)	(17.181.177)	(21.313.156)	(16.059.717)	(29.101.948)	(16.931.672)	(15.494.947)	(1.630.760)	(14.730.761)	(15.719.784)	(3.187.617)	(759.811)	1.774.680	(258.379.778)
Impuesto a las ganancias	64.778.034	(133.812.576)	(12.187.531)	(66.337.989)	(77.378.427)	(1.677.631)	-	(12.645.186)	(1.411.532)	5.567.690	7.220.916	(243.420)	(2.508.816)	(2.320.734)	(232.957.202)
Resultado de inversiones en asociadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13.733	-	13.733

b) Información por segmentos al 31 de diciembre de 2011:

	Argentina					Brasil		Región Andina			México	Filiales Sur	Resto de los Países y Negocios	Ajustes y eliminaciones	Total al 31.12.11
	Golosinas y Chocolates	Galletas	Alimentos	Envases	Agroind. y otros ind.	Golosinas y Chocolates	Galletas	Golosinas y Chocolates	Galletas	Envases	Golosinas y Chocolates				
Ventas a terceros	2.604.211.850	2.323.604.000	1.205.146.274	1.220.768.721	511.277.789	1.188.700.965	701.400.159	722.796.443	176.526.961	245.666.845	392.575.111	388.863.036	437.064.732	-	12.118.602.886
Ventas inter-segmentos	807.077.678	106.228.995	71.048.765	421.785.321	755.129.741	51.330.715	13.410.937	168.270.443	2.710.397	9.859.991	47.919.579	842.178	31.025.614	(2.486.640.354)	-
TOTAL VENTAS	3.411.289.528	2.429.832.995	1.276.195.039	1.642.554.042	1.266.407.530	1.240.031.680	714.811.096	891.066.886	179.237.358	255.526.836	440.494.690	389.705.214	468.090.346	(2.486.640.354)	12.118.602.886
EBITDA Ajustado	250.339.199	350.717.556	81.399.586	221.182.546	235.224.131	31.437.049	(19.480.773)	64.471.693	8.786.228	8.229.163	15.687.886	34.896.978	4.768.242	(16.617.567)	1.271.041.917
Depreciación y amortización	(53.017.934)	(32.424.736)	(12.714.077)	(17.983.861)	(14.656.369)	(32.178.965)	(20.241.679)	(16.325.073)	(1.389.958)	(11.695.516)	(14.746.640)	(3.334.472)	(2.215.024)	-	(232.924.304)
Impuesto a las ganancias	(21.424.156)	(116.013.588)	(23.230.415)	(71.817.416)	(65.969.739)	(263.491)	-	(12.817.891)	(1.878.911)	-	(2.675.373)	(4.245.881)	(6.475.708)	-	(326.812.569)
Resultado de inversiones en asociadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.412)	-	(2.412)


Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora


Jorge Luis Seveso
Director Secretario


Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando, Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 5. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

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.

La conciliación del EBITDA Ajustado con la utilidad antes de impuestos se muestra a continuación:

	31.12.2012	31.12.2011
EBITDA Ajustado por segmentos reportables	1.254.376.671	1.271.041.917
Depreciación de propiedad, planta y equipos, y propiedades de inversión	(244.846.561)	(221.248.390)
Amortización de activos intangibles	(13.533.217)	(11.675.914)
Resultado de venta de propiedad, planta y equipos, y propiedades de inversión	30.763.623	101.350.778
Ingresos financieros	133.125.545	107.349.735
Gastos financieros	(338.111.931)	(280.494.790)
Siniestros	(51.476.635)	-
Diferencia de cambio, neta	(152.927.115)	(68.114.928)
Resultado de inversiones en asociadas	13.733	(2.412)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LAS GANANCIAS	617.384.113	898.205.996

Información sobre áreas geográficas

En el cuadro a continuación se muestra la información de activos no corrientes ubicados en Argentina (domicilio de la Sociedad) y en el exterior:

	31.12.2012			31.12.2011		
	Argentina	Exterior	Total	Argentina	Exterior	Total
Propiedad, planta y equipos (1)	1.157.225.487	1.000.980.100	2.158.205.587	1.028.753.020	820.545.673	1.849.298.693
Propiedades de inversión	10.301.199	18.214.869	28.516.068	11.280.524	16.430.509	27.711.033
Activos intangibles	325.262.200	54.224.321	379.486.521	324.823.572	51.391.368	376.214.940
Activos biológicos	81.849.858	-	81.849.858	73.495.307	-	73.495.307

(1) Los resultados no trascendidos a terceros, fueron eliminados en la empresa compradora.

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:

	31.12.2012			31.12.2011		
	Argentina	Exterior	Total	Argentina	Exterior	Total
Ventas	8.756.970.402	5.184.393.650	13.941.364.052	7.247.003.393	4.871.599.493	12.118.602.886



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 6. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

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

	Terrenos y construcciones	Máquinas e instalaciones	Muebles, herramientas, vehículos y otros equipos	Obras en construcción y equipos en tránsito	Total
Costo					
Valor de origen al inicio del ejercicio	1.497.255.565	3.183.104.875	444.780.351	278.936.267	5.404.077.058
Efecto conversión	85.727.083	182.035.922	22.493.003	14.740.226	304.996.234
Altas	513.730	27.965.935	48.158.839	370.346.259	446.984.763
Transferencias	44.970.804	245.743.790	8.960.192	(297.512.562)	2.162.224
Bajas	(14.397.206)	(31.035.699)	(17.786.726)	(559.754)	(63.779.385)
Valor de origen al cierre del ejercicio	1.614.069.976	3.607.814.823	506.605.659	365.950.436	6.094.440.894
Depreciación					
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	(725.580.917)	(2.458.574.184)	(367.011.844)	-	(3.551.166.945)
Efecto conversión	(32.857.140)	(128.988.228)	(16.693.465)	-	(178.538.833)
Transferencias	(1.081.255)	(529.540)	158.190	-	(1.452.605)
Bajas	3.716.034	26.467.155	13.750.288	-	43.933.477
Depreciación del ejercicio (1)	(47.377.840)	(160.522.417)	(37.200.761)	-	(245.101.018)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	(803.181.118)	(2.722.147.214)	(406.997.592)	-	(3.932.325.924)
Previsión por desvalorización de propiedad, planta y equipos					
Saldo al inicio del ejercicio	(2.843.727)	(713.812)	(53.881)	-	(3.611.420)
Efecto conversión	(579.048)	(127.625)	(8.767)	-	(715.440)
Bajas / Consumos (1)	169.104	222.734	25.639	-	417.477
Saldo al cierre del ejercicio (2)	(3.253.671)	(618.703)	(37.009)	-	(3.909.383)
TOTAL AL 31.12.2012	807.635.187	885.048.906	99.571.058	365.950.436	2.158.205.587
TOTAL AL 31.12.2011	768.830.921	723.816.879	77.714.626	278.936.267	1.849.298.693

(1) El destino contable del cargo a resultados del ejercicio, se informa en nota 28.

(2) Corresponde a la subsidiaria Arcor de Perú S.A.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 6. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

	Terrenos y construcciones	Máquinas e instalaciones	Muebles, herramientas, vehículos y otros equipos	Obras en construcción y equipos en tránsito	Total
Costo					
Valor de origen al inicio del ejercicio	1.415.059.809	2.993.491.141	408.712.225	148.776.226	4.966.039.401
Efecto conversión	(20.449.709)	(26.872.527)	(4.994.092)	(14.608.819)	(66.925.147)
Altas	2.925.399	20.826.952	37.756.932	459.844.447	521.353.730
Transferencias	103.894.210	201.693.098	9.512.599	(315.069.354)	30.553
Bajas	(4.174.144)	(6.033.789)	(6.207.313)	(6.233)	(16.421.479)
Valor de origen al cierre del ejercicio	1.497.255.565	3.183.104.875	444.780.351	278.936.267	5.404.077.058
Depreciación					
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	(687.052.033)	(2.357.694.123)	(343.197.661)	-	(3.387.943.817)
Efecto conversión	10.642.474	32.152.644	3.473.538	-	46.268.656
Transferencias	(42.637)	(2.243)	-	-	(44.880)
Bajas	2.663.843	4.367.539	4.915.393	-	11.946.775
Depreciación del ejercicio (1)	(51.792.564)	(137.398.001)	(32.203.114)	-	(221.393.679)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	(725.580.917)	(2.458.574.184)	(367.011.844)	-	(3.551.166.945)
Previsión por desvalorización de propiedad, planta y equipos					
Saldo al inicio del ejercicio	(2.656.414)	(811.894)	(68.388)	-	(3.536.696)
Efecto Conversión	(288.236)	(93.553)	(7.553)	-	(389.342)
Bajas / Consumos (1)	100.923	191.635	22.060	-	314.618
Saldo al cierre del ejercicio (2)	(2.843.727)	(713.812)	(53.881)	-	(3.611.420)
TOTAL AL 31.12.2011	768.830.921	723.816.879	77.714.626	278.936.267	1.849.298.693
TOTAL AL 01.01.2011	725.351.362	634.985.124	65.446.176	148.776.226	1.574.558.888

(1) El destino contable del cargo a resultados del ejercicio, se informa en nota 28.

(2) Corresponde a la subsidiaria Arcor de Perú S.A.

Los rubros máquinas e instalaciones y vehículos incluyen los siguientes importes en los que el Grupo es arrendatario bajo los términos de contratos de arrendamiento financiero:

	31.12.2012	31.12.2011	01.01.2011
Costo – Arrendamiento financiero capitalizado	18.354.694	17.822.875	17.822.875
Depreciación acumulada	(5.354.113)	(3.564.575)	(1.782.288)
TOTAL	13.000.581	14.258.300	16.040.587

Los períodos de arrendamientos financieros más significativos llegan hasta el mes de octubre de 2017, fecha en la cual podrán ejercerse las opciones de compra previstas en los contratos.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 7. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

En el siguiente cuadro se detalla la composición y evolución del rubro propiedades de inversión:

	31.12.2012	31.12.2011
	Terrenos y construcciones	Terrenos y construcciones
Costo		
Valor de origen al inicio del ejercicio	39.698.962	39.233.270
Efecto conversión	1.786.294	(459.879)
Altas	34.783	3.237.602
Transferencias	(2.162.224)	(30.553)
Bajas	(195.969)	(2.281.478)
Valor de origen al cierre del ejercicio	39.161.846	39.698.962
Depreciación		
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	(11.987.929)	(11.875.600)
Efecto conversión	-	(3.595)
Transferencias	1.452.605	44.880
Bajas	52.566	15.715
Depreciación del ejercicio (1)	(163.020)	(169.329)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	(10.645.778)	(11.987.929)
TOTAL	28.516.068	27.711.033

(1) El destino contable de las depreciaciones del ejercicio, se informa en nota 28.

Las propiedades de inversión se valorizan a su costo depreciado. Su valor razonable al 31 de diciembre de 2012 y 2011, y al 1 de enero de 2011, ascendió a ARS 487.350.800, ARS 339.270.954 y ARS 397.491.515 respectivamente. Dichos valores fueron obtenidos de informes preparados por tasadores profesionales independientes, elaborados utilizando un enfoque de comparación de precios de ventas de propiedades comparables geográficamente cercanas.

El total de egresos, neto de los ingresos devengados, generados por las propiedades de inversión al 31 de diciembre de 2012 y 2011, ascendió a ARS 4.336.561 (pérdida) y ARS 4.533.349 (pérdida), respectivamente y se reconocen en el rubro Otros ingresos/(egresos) - neto en el estado de resultados consolidado.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 8. ACTIVOS INTANGIBLES

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

	Marca, licencias y software	Valor llave	Total
Costo			
Valor inicial en libros	177.003.840	287.645.925	464.649.765
Efecto conversión	3.161.456	2.469.879	5.631.335
Altas	12.717.521	-	12.717.521
Valor de origen al cierre del ejercicio	192.882.817	290.115.804	482.998.621
Amortización			
Valor inicial en libros	(47.975.600)	(40.459.225)	(88.434.825)
Efecto conversión	(634.080)	(909.978)	(1.544.058)
Amortización del ejercicio (1)	(13.533.217)	-	(13.533.217)
Amortización acumulada al cierre del ejercicio	(62.142.897)	(41.369.203)	(103.512.100)
TOTAL AL 31.12.2012	130.739.920	248.746.601	379.486.521
TOTAL AL 31.12.2011	129.028.240	247.186.700	376.214.940

	Marca, licencias y software	Valor llave	Total
Costo			
Valor inicial en libros	149.246.541	287.777.149	437.023.690
Efecto conversión	(2.412.057)	(131.224)	(2.543.281)
Altas	30.169.356	-	30.169.356
Valor de origen al cierre del ejercicio	177.003.840	287.645.925	464.649.765
Amortización			
Valor inicial en libros	(36.764.027)	(40.551.329)	(77.315.356)
Efecto conversión	464.341	92.104	556.445
Amortización del ejercicio (1)	(11.675.914)	-	(11.675.914)
Amortización acumulada al cierre del ejercicio	(47.975.600)	(40.459.225)	(88.434.825)
TOTAL AL 31.12.2011	129.028.240	247.186.700	376.214.940
TOTAL AL 01.01.2011	112.482.514	247.225.820	359.708.334

(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 han imputado en otros gastos generales varios del estado de resultados consolidado al 31 de diciembre de 2012 y 2011 por ARS 28.875.447 y ARS 21.951.599, respectivamente.

Dichos gastos se asignan a gastos de comercialización y gastos de producción, los cuales para el año 2012 ascienden a ARS 26.914.908 y ARS 1.960.539, respectivamente, mientras que para el año 2011 a ARS 20.386.300 y ARS 1.565.299.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 8. ACTIVOS INTANGIBLES

Prueba de recuperabilidad de valores llave

Los valores llave se asignan a las unidades generadoras de efectivo del Grupo sobre la base de los segmentos operativos.

A continuación se muestra la asignación del valor llave a nivel de segmento operativo:

	31.12.2012	31.12.2011	01.01.2011
Galletas Argentina	135.903.319	135.903.319	135.903.319
Golosinas y Chocolates Argentina	104.190.421	104.190.421	104.190.421
Golosinas y Chocolates Chile	2.013.748	1.627.236	1.666.356
Filiales Sur	6.639.113	5.465.724	5.465.724
TOTAL	248.746.601	247.186.700	247.225.820

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 de presupuestos financieros que cubren un período de cinco años. Los flujos de efectivo que superan el período de cinco años son extrapolados usando una tasa de crecimiento estimada del 1%, 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. En 2012, 2011 y 2010, las tasas de descuento usadas estuvieron en promedio en el 10%.

No se registraron desvalorizaciones como consecuencia de los análisis realizados.

NOTA 9. INVERSIÓN EN ASOCIADAS

En los siguientes cuadros se detallan la evolución y composición del rubro inversión en asociadas:

	31.12.2012	31.12.2011
Saldo al inicio del ejercicio	16.436	18.596
Resultado de inversiones en asociadas	13.733	(2.412)
Reserva de conversión	1.353	252
TOTAL AL CIERRE DEL EJERCICIO	31.522	16.436

Sociedad	País	Activo no corriente	Activo corriente	Pasivo no corriente	Pasivo corriente	Patrimonio Neto	Resultados	Otras reservas de Patrimonio	% de Participación	Valor de libros al 31.12.12
GAP Inversora S.A.	Argentina	564.161	394.694	-	403.912	554.943	(159.650)	32.096	5,00000	31.522



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 10. ACTIVOS BIOLÓGICOS

En los siguientes cuadros, se expone la composición y evolución de activos biológicos para los ejercicios finalizados al 31 de diciembre 2012 y 2011, respectivamente:

	Árboles frutales	Sementeras de granos	Ganado lechero o destinado a faena	Cañaverales	TOTAL
Total No Corriente al 31 de diciembre de 2011	14.072.621	-	37.945.412	21.477.274	73.495.307
Total Corriente al 31 de diciembre de 2011	-	3.435.257	2.722.901	-	6.158.158
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	14.072.621	3.435.257	40.668.313	21.477.274	79.653.465
Altas a costo histórico	-	7.856.531	-	12.773.656	20.630.187
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable (1)	20.241.046	3.475.396	3.673.372	12.000.018	39.389.832
Baja por recolección de productos biológicos (1)	(9.763.722)	(8.858.413)	-	(26.473.542)	(45.095.677)
Baja por venta de activos biológicos	-	-	(4.344.083)	-	(4.344.083)
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012	24.549.945	5.908.771	39.997.602	19.777.406	90.233.724
Total No Corriente al 31 de diciembre de 2012	24.549.945	-	37.522.507	19.777.406	81.849.858
Total Corriente al 31 de diciembre de 2012	-	5.908.771	2.475.095	-	8.383.866

(1) La contrapartida, se expone en la línea "Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de activos biológicos" de la nota 30.

	Árboles frutales	Sementeras de granos	Ganado lechero o destinado a faena	Cañaverales	TOTAL
Total No Corriente al 1 de enero de 2011	12.953.595	-	27.185.588	13.449.438	53.588.621
Total Corriente al 1 de enero de 2011	-	3.711.621	2.299.606	-	6.011.227
TOTAL AL 1 DE ENERO DE 2011	12.953.595	3.711.621	29.485.194	13.449.438	59.599.848
Altas a costo histórico	-	5.126.488	-	7.655.772	12.782.260
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable (1)	8.732.450	13.331.031	15.401.870	29.992.943	67.458.294
Baja por recolección de productos biológicos (1)	(7.613.424)	(18.733.883)	-	(29.620.879)	(55.968.186)
Baja por venta de activos biológicos	-	-	(4.218.751)	-	(4.218.751)
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	14.072.621	3.435.257	40.668.313	21.477.274	79.653.465
Total No Corriente al 31 de diciembre de 2011	14.072.621	-	37.945.412	21.477.274	73.495.307
Total Corriente al 31 de diciembre de 2011	-	3.435.257	2.722.901	-	6.158.158

(1) La contrapartida, se expone en la línea "Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de activos biológicos" de la nota 30.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 10. ACTIVOS BIOLÓGICOS

Se detalla a continuación, la información relativa a recolección de productos biológicos y cantidades físicas, relacionadas a las principales clases de activos biológicos:

	Árboles frutales	Sementeras de granos	Ganado lechero o destinado a faena	Cañaverales
Recolección de productos biológicos correspondiente al ejercicio cerrado el 31.12.2012, según el activo biológico	7.591 Tn.	2.762 Tn.	27.018 Tn.	220.148 Tn.
Cantidades físicas de activos biológicos al 31.12.2012	(1) 265 Has.	(1) 4.953 Has.	(2) 7.359 Cabezas	(1) 6.940 Has.
Vidas útiles estimadas	20 años	7 meses	5 lactancias	5 años

(1) Superficie afectada a los activos biológicos.

(2) Del total, 5.910 cabezas corresponden a ganado lechero y las restantes 1.449 cabezas corresponden a ganado destinado a faena.

	Árboles frutales	Sementeras de granos	Ganado lechero o destinado a faena	Cañaverales
Recolección de productos biológicos correspondiente al ejercicio cerrado el 31.12.2011, según el activo biológico	7.649 Tn.	9.846 Tn.	26.895 Tn.	196.426 Tn.
Cantidades físicas de activos biológicos al 31.12.2011	(1) 265 Has.	(1) 4.296 Has.	(2) 7.382 Cabezas	(1) 6.284 Has.
Vidas útiles estimadas	20 años	7 meses	5 lactancias	5 años

(1) Superficie afectada a los activos biológicos.

(2) Del total, 5.796 cabezas corresponden a ganado lechero y las restantes 1.586 cabezas corresponden a ganado destinado a faena.

La metodología de determinación del valor razonable de cada uno de estos activos biológicos, se describe en nota 2.11 a los estados financieros consolidados.

NOTA 11. ACTIVOS / PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO

El impuesto a las ganancias diferido se compone de la siguiente manera para el ejercicio finalizado al 31 de diciembre 2012:

	31.12.2011	Diferencia de conversión	Aplicación de previsión	Cargo imputado en resultados	Cargo imputado en otros resultados integrales	31.12.2012
En el activo						
Quebrantos impositivos	288.764.083	26.572.250	(340.539)	41.466.998	-	356.462.792
Créditos por ventas y otros créditos	42.324.588	(220.025)	-	36.940.502	-	79.045.065
Existencias	29.655.235	2.626	-	30.728.048	-	60.385.909
Activos biológicos	(4.384.579)	-	-	(16.300.843)	-	(20.685.422)
Propiedad, planta y equipos y Propiedades de inversión	(1.571.842)	(8.241.255)	-	(16.686.328)	-	(26.499.425)
Activos intangibles	86.769.269	10.937.260	-	(12.044.998)	-	85.661.531
Otras inversiones	(1.771)	1.771	-	(6.098.750)	(1.493.610)	(7.592.360)
Provisiones	10.092.223	797.650	-	18.873.329	-	29.763.202
Cuentas por pagar y otras deudas	17.831.679	12.004.710	-	26.733.324	-	56.569.713
Préstamos	7.763.985	(7.221.901)	-	(4.449.996)	-	(3.907.912)
Subtotal – Activos diferidos antes de provisiones	477.242.870	34.633.086	(340.539)	99.161.286	(1.493.610)	609.203.093
Previsión por dudosa recuperabilidad de quebrantos impositivos	(263.381.801)	(25.680.500)	340.539	(28.329.114)	-	(317.050.876)
Previsión por dudosa recuperabilidad de otros activos diferidos netos	(142.398.152)	(5.715.236)	-	(15.136.953)	-	(163.250.341)
Subtotal – Activos diferidos	71.462.917	3.237.350	-	55.695.219	(1.493.610)	128.901.876



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 11. ACTIVOS / PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO

	31.12.2011	Diferencia de conversión	Aplicación de previsión	Cargo imputado en resultados	Cargo imputado en otros resultados integrales	31.12.2012
En el pasivo						
Créditos por ventas y otros créditos	12.999.238	671.002	-	(10.652.400)	-	3.017.840
Existencias	1.797.775	100.251	-	(2.592.889)	-	(694.863)
Activos biológicos	(16.012.509)	-	-	16.012.509	-	-
Propiedad, planta y equipos y Propiedades de inversión	(29.652.046)	(1.964.479)	-	26.829.444	-	(4.787.081)
Activos intangibles	(27.352.114)	-	-	14.052.371	-	(13.299.743)
Otras inversiones	(7.737.692)	-	-	7.459.958	277.734	-
Provisiones	20.956.260	356.108	-	(19.725.546)	-	1.586.822
Cuentas por pagar y otras deudas	25.833.629	330.545	-	(24.085.070)	-	2.079.104
Préstamos	(4.902.174)	-	-	4.902.174	-	-
Subtotal – Pasivos diferidos antes de provisiones	(24.069.633)	(506.573)	-	12.200.551	277.734	(12.097.921)
Previsión por dudosa recuperabilidad de otros activos diferidos netos	(2.532.346)	-	-	2.532.346	-	-
Subtotal – Pasivos diferidos	(26.601.979)	(506.573)	-	14.732.897	277.734	(12.097.921)
Total Activo / Pasivo neto por impuesto diferido	44.860.938	2.730.777	-	70.428.116	(1.215.876)	116.803.955

A continuación, se expone la composición del impuesto a las ganancias diferido para el ejercicio finalizado al 31 de diciembre 2011:

	01.01.2011	Diferencia de conversión	Aplicación de previsión	Cargo imputado en resultados	Cargo imputado en otros resultados integrales	31.12.2011
En el activo						
Quebrantos impositivos	274.266.192	(5.810.586)	(7.740.525)	28.049.002	-	288.764.083
Créditos por ventas y otros créditos	47.033.362	(5.185.455)	-	476.681	-	42.324.588
Existencias	38.986.425	4.843.412	-	(14.174.602)	-	29.655.235
Activos biológicos	(14.256.346)	-	-	9.871.767	-	(4.384.579)
Propiedad, planta y equipos y Propiedades de inversión	(29.632.594)	16.381.154	-	11.679.598	-	(1.571.842)
Activos intangibles	87.935.579	(9.914.473)	-	8.748.163	-	86.769.269
Otras inversiones	(4.092.377)	(268.092)	-	4.358.698	-	(1.771)
Provisiones	25.109.343	(1.305.796)	-	(13.711.324)	-	10.092.223
Cuentas por pagar y otras deudas	32.281.053	(4.279.650)	-	(10.169.724)	-	17.831.679
Préstamos	120.352	(2.969.769)	-	10.613.402	-	7.763.985
Subtotal – Activos diferidos antes de provisiones	457.750.989	(8.509.255)	(7.740.525)	35.741.661	-	477.242.870
Previsión por dudosa recuperabilidad de quebrantos impositivos	(258.433.008)	5.810.586	7.740.525	(18.499.904)	-	(263.381.801)
Previsión por dudosa recuperabilidad de otros activos diferidos netos	(138.361.073)	6.227.253	-	(10.264.332)	-	(142.398.152)
Subtotal – Activos diferidos	60.956.908	3.528.584	-	6.977.425	-	71.462.917
En el pasivo						
Créditos por ventas y otros créditos	1.580.867	3.356.988	-	8.061.383	-	12.999.238
Existencias	1.112.723	(1.530.368)	-	2.215.420	-	1.797.775
Activos biológicos	-	-	-	(16.012.509)	-	(16.012.509)
Propiedad, planta y equipos y Propiedades de inversión	(9.267.231)	(8.077.192)	-	(12.307.623)	-	(29.652.046)
Activos intangibles	(13.299.743)	8.944	-	(14.061.315)	-	(27.352.114)
Otras inversiones	(1.158)	268.092	-	(7.726.892)	(277.734)	(7.737.692)
Provisiones	4.081.364	1.196.346	-	15.678.550	-	20.956.260
Cuentas por pagar y otras deudas	2.670.082	4.365.802	-	18.797.745	-	25.833.629
Préstamos	-	-	-	(4.902.174)	-	(4.902.174)
Subtotal – Pasivos diferidos antes de provisiones	(13.123.096)	(411.388)	-	(10.257.415)	(277.734)	(24.069.633)
Previsión por dudosa recuperabilidad de otros activos diferidos netos	(152.367)	(2.532.346)	-	152.367	-	(2.532.346)
Subtotal – Pasivos diferidos	(13.275.463)	(2.943.734)	-	(10.105.048)	(277.734)	(26.601.979)
Total Activo / Pasivo neto por impuesto diferido	47.681.445	584.850	-	(3.127.623)	(277.734)	44.860.938

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Dra. Corina I. Pando, Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 11. ACTIVOS / PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO

El plazo de reversión estimado de los activos y pasivos diferidos es el siguiente:

	31.12.2012	31.12.2011	01.01.2011
Activos			
Impuestos diferidos a recuperar en más de 12 meses	76.045.039	53.004.531	38.534.599
Impuestos diferidos a recuperar en 12 meses	52.856.837	18.458.386	22.422.309
Subtotal - Activos por impuestos diferidos	128.901.876	71.462.917	60.956.908
Pasivos			
Impuestos diferidos a cancelar en más de 12 meses	(14.979.652)	(47.373.365)	(16.792.651)
Impuestos diferidos a cancelar en 12 meses	2.881.731	20.771.386	3.517.188
Subtotal - Pasivos por impuestos diferidos	(12.097.921)	(26.601.979)	(13.275.463)
TOTAL	116.803.955	44.860.938	47.681.445

Las tasas impositivas vigentes, en cada uno de los países en los que el Grupo opera son las siguientes:

PAÍS	31.12.2012	31.12.2011	01.01.2011
Argentina	35,00%	35,00%	35,00%
Bolivia	25,00%	25,00%	25,00%
Brasil	34,00%	34,00%	34,00%
Canadá	26,50%	31,00%	33,50%
Chile	20,00%	20,00%	17,00%
China	25,00%	25,00%	-
Colombia	33,00%	33,00%	33,00%
Ecuador	23,00%	24,00%	25,00%
España	30,00%	30,00%	30,00%
Estados Unidos	34,00%	34,00%	34,00%
México	30,00%	30,00%	30,00%
Paraguay	10,00%	10,00%	10,00%
Perú	30,00%	30,00%	30,00%
Suiza	30,00%	30,00%	30,00%
Uruguay	25,00%	25,00%	25,00%
Venezuela	34,00%	34,00%	34,00%

NOTA 12. CRÉDITOS POR VENTAS Y OTROS CRÉDITOS

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro créditos por ventas y otros créditos:

Créditos por ventas

	31.12.2012	31.12.2011	01.01.2011
No Corriente			
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	128.334	267.758	1.079.206
Total no corriente	128.334	267.758	1.079.206
Corriente			
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	2.264.813.980	1.756.031.467	1.509.567.832
Créditos documentados	127.268.192	107.608.104	107.380.344
Cuentas por cobrar con partes relacionadas (nota 38)	14.504.858	1.070.288	2.787.408
Créditos morosos y en gestión judicial	74.137.499	69.457.994	51.888.058
Menos: Previsión por desvalorización de cuentas por cobrar	(131.827.895)	(100.532.058)	(104.816.705)
Total corriente	2.348.896.634	1.833.635.795	1.566.806.937
TOTAL	2.349.024.968	1.833.903.553	1.567.886.143



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 12. CRÉDITOS POR VENTAS Y OTROS CRÉDITOS

Otros créditos

	31.12.2012	31.12.2011	01.01.2011
No corriente			
Créditos fiscales y anticipos impositivos	77.239.351	43.000.685	61.041.415
Reintegros a percibir	45.092.050	-	-
Créditos por impuesto a la ganancia mínima presunta	22.797.489	8.775.222	12.497.982
Deudores financieros comunes	2.459.000	5.355.158	7.857.204
Depósitos en garantía	17.863.782	14.880.619	10.721.693
Anticipos a proveedores por compras de elementos de propiedad, planta y equipos	60.907.196	54.498.098	52.857.096
Diversos	2.152.077	1.590.155	5.668.671
Menos: Previsión por desvalorización de otros créditos incobrables	(13.697.676)	(12.863.125)	(49.411.982)
Total no corriente	214.813.269	115.236.812	101.232.079
Corriente			
Reintegros a percibir	58.844.178	57.538.630	46.508.265
Depósitos en garantía	4.050.757	2.281.716	2.923.097
Deudores por ventas de propiedades de inversión	1.782.746	862.297	804.709
Créditos fiscales y anticipos impositivos	288.367.775	178.651.149	207.064.683
Anticipos a proveedores por compra de existencias, y otros bienes y servicios	101.026.258	84.975.911	59.909.276
Deudores financieros comunes	21.491.252	15.868.241	17.791.111
Deudores financieros con partes relacionadas (nota 38)	434.996	572.753	197.705
Gastos pagados por adelantado	38.455.588	26.988.493	17.527.685
Diversos	27.024.812	18.718.333	19.239.597
Menos: Previsión por desvalorización de otros créditos incobrables	(18.335.332)	(13.561.713)	(13.151.311)
Total corriente	523.143.030	372.895.810	358.814.817
TOTAL	737.956.299	488.132.622	460.046.896

Los valores contables de los instrumentos financieros 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.

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

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y al 1 de enero de 2011 existen créditos por ventas que se encuentran vencidos pero no provisionados por ARS 112.327.870, ARS 56.544.950 y ARS 81.061.408, respectivamente. Los mismos están relacionados con un número de clientes específicos por los que no existe historia reciente de incumplimiento o el Grupo cuenta con garantías de diversos tipos por un monto equivalente al crédito vencido no provisionado. La antigüedad de estos créditos por ventas es la siguiente:

	31.12.2012	31.12.2011	01.01.2011
De tres a seis meses	43.683.293	23.230.711	19.376.656
De seis a doce meses	32.119.422	12.178.536	18.924.170
Más de un año	36.525.155	21.135.703	42.760.582
TOTAL VENCIDO NO PREVISIONADO	112.327.870	56.544.950	81.061.408



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 12. CRÉDITOS POR VENTAS Y OTROS CRÉDITOS

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y al 1 de enero de 2011, los montos de la provisión por desvalorización de créditos por ventas ascendieron a ARS 131.827.895, ARS 100.532.058 y ARS 104.816.705, respectivamente. La antigüedad de estos créditos por ventas es la siguiente:

	31.12.2012	31.12.2011	01.01.2011
Hasta tres meses	9.021.733	25.881.696	18.537.973
De tres a seis meses	11.637.187	8.262.491	11.166.497
De seis a doce meses	19.241.698	12.082.487	11.331.462
Más de un año	91.927.277	54.305.384	63.780.773
TOTAL	131.827.895	100.532.058	104.816.705

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

	31.12.2012	31.12.2011	01.01.2011
ARS	1.378.007.740	913.668.970	827.753.621
BOB	21.582.980	14.398.718	13.143.733
BRL	552.637.746	480.007.337	422.153.146
CAD	2.363.066	-	-
CLP	359.538.554	242.409.037	225.395.443
COP	5.503.780	8.362.469	7.037.293
EUR	18.824.232	14.893.410	14.683.477
MXN	64.525.585	58.761.556	58.842.344
PEN	28.000.770	27.944.018	23.817.198
PYG	11.526.216	7.401.073	6.395.424
RMB	8.713.587	-	-
USD	547.972.896	474.813.687	385.401.296
UYU	42.237.115	29.565.415	22.319.891
VEF	45.547.000	49.810.485	20.990.173
TOTAL	3.086.981.267	2.322.036.175	2.027.933.039

Los movimientos de la provisión por desvalorización de créditos por ventas y otros créditos se exponen en el cuadro a continuación:

	Créditos por ventas	Otros créditos	TOTAL
Al 31 de diciembre de 2011	100.532.058	26.424.838	126.956.896
Aumentos	40.530.888	7.561.304	48.092.192
Disminuciones	(12.259.609)	(2.066.994)	(14.326.603)
Aplicaciones	(7.709.075)	(38.002)	(7.747.077)
Efecto conversión	10.733.633	151.862	10.885.495
TOTAL AL 31.12.2012	131.827.895	32.033.008	163.860.903

	Créditos por ventas	Otros créditos	TOTAL
Al 1 de enero de 2011	104.816.705	62.563.293	167.379.998
Aumentos	28.092.844	4.179.296	32.272.140
Disminuciones	(15.897.003)	(3.850.761)	(19.747.764)
Aplicaciones	(17.493.766)	(36.519.175)	(54.012.941)
Efecto conversión	1.013.278	52.185	1.065.463
TOTAL AL 31.12.2011	100.532.058	26.424.838	126.956.896



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 13. EXISTENCIAS

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

	31.12.2012	31.12.2011	01.01.2011
Materias primas y materiales	1.110.795.186	921.781.798	941.292.023
Materias primas y materiales en tránsito	66.002.351	58.633.875	52.966.138
Productos en proceso	130.002.640	108.963.052	81.479.934
Productos terminados	1.290.694.256	1.018.624.795	658.850.099
Menos: Previsión por desvalorización de existencias	(70.492.765)	(53.178.761)	(47.789.771)
TOTAL	2.527.001.668	2.054.824.759	1.686.798.423

La evolución de la previsión para desvalorización de existencias para los ejercicios finalizados al 31 de diciembre 2012 y 2011 se exponen a continuación:

	TOTAL
Al 31 de diciembre de 2011	53.178.761
Aumentos	53.238.535
Disminuciones	(20.299.883)
Aplicaciones	(16.927.393)
Efecto de conversión	1.302.745
TOTAL AL 31.12.2012	70.492.765

	TOTAL
Al 1 de enero de 2011	47.789.771
Aumentos	12.080.142
Disminuciones	(1.529.166)
Aplicaciones	(7.242.902)
Efecto de conversión	2.080.916
TOTAL AL 31.12.2011	53.178.761

NOTA 14. OTRAS INVERSIONES A COSTO AMORTIZADO

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro otras inversiones a costo amortizado:

	31.12.2012	31.12.2011	01.01.2011
No corriente			
Títulos Públicos	4.890.475	5.339.441	5.912.195
Otras	191.988	194.276	359.969
Total no corriente	5.082.463	5.533.717	6.272.164
Corriente			
Títulos Públicos	2.156.018	1.117.234	1.376.164
Total corriente	2.156.018	1.117.234	1.376.164
TOTAL	7.238.481	6.650.951	7.648.328



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 15. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

En los cuadros siguientes se exponen los saldos de instrumentos financieros derivados al 31 de diciembre de 2012, 2011 y al 1 de enero de 2011:

	Activos	Pasivos
Swaps de tasas de interés – coberturas flujos de efectivo	-	5.134.375
Contratos a plazo de moneda extranjera	13.139.679	-
Total	13.139.679	5.134.375
Menos parte no corriente:		
Swaps de tasas de interés – coberturas flujos de efectivo	-	860.405
Total No Corriente al 31 de diciembre 2012	-	860.405
Total Corriente al 31 de diciembre 2012	13.139.679	4.273.970

	Activos	Pasivos
Swaps de tasas de interés – coberturas flujos de efectivo	-	10.904.196
Contratos a plazo de moneda extranjera	21.621.457	-
Total	21.621.457	10.904.196
Menos parte no corriente:		
Swaps de tasas de interés – coberturas flujos de efectivo	-	1.558.959
Contratos a plazo de moneda extranjera	-	-
Total No Corriente al 31 de diciembre 2011	-	1.558.959
Total Corriente al 31 de diciembre 2011	21.621.457	9.345.237

	Activos	Pasivos
Swaps de tasas de interés – coberturas flujos de efectivo	-	17.458.004
Total	-	17.458.004
Menos parte no corriente:		
Swaps de tasas de interés – coberturas flujos de efectivo	-	8.324.376
Total No Corriente al 1 de enero 2011	-	8.324.376
Total Corriente al 1 de enero 2011	-	9.133.628

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

15.1 Cobertura de tasas de interés

La Sociedad suscribió contratos de cobertura de tasas de interés, con el objetivo de obtener una cobertura respecto del costo financiero variable (Tasa Libor) de algunos programas de financiación otorgados por el International Finance Corporation (IFC) – World Bank, tal como se describe en la nota 21.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 15. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

15.1 Cobertura de tasas de interés (Cont.)

El detalle de los contratos de coberturas vigentes al cierre del ejercicio es el siguiente:

FECHA DE CONCERTACIÓN	MONTO DE COBERTURA EN USD	VENCIMIENTO	
Julio 2008	14.400.000	Escala de vencimientos equivalente a la del citado préstamo	(*)
Agosto 2008	14.400.000	Escala de vencimientos equivalente a la del citado préstamo	
Total	28.800.000		

(*) La vigencia de estas coberturas comenzó el 15 de enero de 2009, siendo la tasa promedio aplicable a los montos de cobertura del 4,1950%.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y 1 de enero de 2011, los valores estimados de estos instrumentos derivados ascienden a ARS 5.134.375 (pasivo), ARS 10.904.196 (pasivo) y ARS 17.458.004 (pasivo).

Las pérdidas y ganancias reconocidas en la reserva de cobertura del patrimonio (nota 18) en contratos de swap de tasa de interés al 31 de diciembre 2012 y 2011 se transfieren a la cuenta de resultados de forma continua hasta que se reembolsen los préstamos bancarios (nota 21).

15.2 Contrato de compra a futuro de moneda

La Sociedad y algunas de sus subsidiarias celebraron operaciones de compras a futuro de dólares estadounidenses con el objetivo de cubrir el riesgo de cambio de dicha moneda relacionado con sus pasivos financieros. Los contratos fueron los siguientes:

- Arcor S.A.I.C.

Al 31 de diciembre de 2012 las coberturas existentes cubrían operaciones por compras de dólares con vencimiento en el mes de enero de 2013 por un total de USD 12.500.000, a un precio promedio ponderado de ARS 5,12 por dólar. Como consecuencia de esta operatoria, la Sociedad posee un crédito de ARS 13.139.679 el cual se encuentra expuesto en el rubro Instrumentos financieros derivados del estado de situación financiera consolidado.

Al 31 de diciembre de 2011, las coberturas existentes cubrían operaciones por compras de dólares con vencimiento en enero, febrero, marzo, mayo y julio de 2012, por un total de USD 54.400.000, a un precio promedio ponderado de ARS 4,48 por cada dólar. Como consecuencia de esta operatoria, la Sociedad posee un crédito de ARS 21.621.457 expuesto en el rubro Instrumentos financieros derivados del estado de situación financiera consolidado.

Por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Sociedad reconoció por las citadas operaciones y otras que han sido liquidadas, pérdidas de ARS 3.044.200 y ARS 1.922.100, respectivamente, las cuales fueron imputadas en Resultados financieros, netos del estado de resultados consolidado.

- Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.

Al 31 de diciembre de 2012, la subsidiaria ha reconocido dentro del rubro Resultados financieros, netos del estado de resultados consolidado una pérdida de ARS 2.638.658, generados por los contratos de cobertura vencidos. Al 31 de diciembre de 2012, la subsidiaria no mantiene contratos de cobertura vigentes.

Al 31 de diciembre de 2011, las coberturas existentes cubrían operaciones por compras de dólares (con vencimientos periódicos hasta febrero de 2012) por un monto total de USD 5.000.000. Al 31 de diciembre de 2011, Industria de Alimentos Dos en Uno S.A., reconoció utilidades de ARS 391.622, las cuales fueron imputadas dentro del rubro Resultados financieros, netos del estado de resultados consolidado.

- Bagley Chile S.A.

Al 31 de diciembre de 2012, la subsidiaria ha reconocido dentro del rubro Resultados financieros, netos del estado de resultados consolidado una pérdida de ARS 235.486, generados por los contratos de cobertura vencidos. Al 31 de diciembre de 2012, no existen contratos de cobertura vigentes.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 15. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

15.2 Contrato de compra a futuro de moneda (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2011, las coberturas existentes cubrían operaciones por compras de dólares (con vencimientos periódicos hasta enero de 2012) por un monto total de USD 4.000.000. Al 31 de diciembre de 2011, Bagley Chile S.A. reconoció utilidades de ARS 444.830, las cuales fueron imputadas dentro del rubro Resultados financieros, netos del estado de resultados consolidado.

NOTA 16. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre 2012, 2011 y al 1 de enero de 2011 se exponen a continuación:

	31.12.2012	31.12.2011	01.01.2011
Efectivo	4.422.282	1.752.788	2.515.209
Depósitos bancarios a corto plazo	299.390.641	280.333.026	498.414.231
Plazos fijos	99.577.125	101.823.953	182.842.920
TOTAL	403.390.048	383.909.767	683.772.360

La conciliación del Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de flujos de efectivo consolidado con los rubros del estado de situación financiera consolidado es la siguiente:

	31.12.2012	31.12.2011
Efectivo y equivalentes de efectivo	383.909.767	683.772.360
Activos financieros a valor razonable (1)	40.393.799	67.935.213
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO	424.303.566	751.707.573

(1) Corresponden a Fondos Comunes de inversión.

	31.12.2012	31.12.2011
Efectivo y equivalentes de efectivo	403.390.048	383.909.767
Activos financieros a valor razonable (1)	38.287.184	40.393.799
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL CIERRE DEL EJERCICIO	441.677.232	424.303.566

(1) Corresponden a Fondos Comunes de inversión y Títulos Públicos con Cotización.

NOTA 17. EVOLUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL

En cuadro a continuación se expone la evolución del capital social en los últimos tres ejercicios:

	2010	2011	2012
Capital social al inicio	46.211.714	46.211.714	46.211.714
Aumento de Capital (1)	-	-	653.788.286
Capital social al cierre	46.211.714	46.211.714	700.000.000

El capital social al 31 de diciembre de 2012, 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 y con derecho a 1 voto por acción.

(1) Con fecha 28 de abril de 2012, los Accionistas de la Sociedad, reunidos en Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria Nro. 93, han considerado y aprobado entre otros puntos del orden del día, lo siguiente:

- Capitalizar el Ajuste Integral del Capital Social por ARS 65.184.108, la Prima de Emisión por ARS 102.202.244, y Resultados No Asignados por ARS 486.401.934, a fin de incrementar el capital social a la suma de ARS 700.000.000, mediante la emisión de 65.378.828.612 acciones liberadas, ordinarias, nominativas no endosables de ARS 0,01 cada una.
- Se constituya una Reserva legal por un monto equivalente al 5% del Resultado del Ejercicio, es decir por ARS 23.791.171.
- Se constituya una Reserva facultativa para futuras inversiones por ARS 799.713.359.
- Se constituya una Reserva especial para futuros dividendos por ARS 300.000.000.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 18. RESULTADOS NO ASIGNADOS

En los cuadros siguientes se exponen los cambios en Resultados no Asignados para los ejercicios finalizados al 31 de diciembre 2012 y 2011, respectivamente:

	TOTAL
Saldo al 31 de diciembre de 2011	1.709.906.464
Ajustes por cambios a NIIF (nota 3) y (1)	203.256.621
Saldo al 31 de diciembre de 2011 corregido	1.913.163.085
Ganancia neta del ejercicio	267.015.344
Aumento de capital	(486.401.934)
Constitución de reservas:	
-Reserva Legal (nota 17)	(23.791.171)
-Reserva Facultativa para futuras inversiones (nota 17)	(799.713.359)
-Reserva Especial para futuros dividendos (nota 17)	(300.000.000)
Distribución de dividendos	(100.000.000)
TOTAL AL 31.12.2012 (2)	470.271.965

	TOTAL
Saldo al 1 de enero de 2011	1.439.840.920
Ajuste de resultados de ejercicios anteriores (nota 2.20)	(34.757.866)
Ajustes por cambios a NIIF (nota 3)	200.309.538
Saldo al 1 de enero de 2011 corregido	1.605.392.592
Ganancia neta del ejercicio	478.770.493
Distribución de dividendos	(171.000.000)
TOTAL AL 31.12.2011	1.913.163.085

(1) Tal como lo dispone la RG 609/12 de la CNV, los resultados no asignados positivos generados por la adopción de las NIIF, que ascienden a ARS 203.256.621, a partir del presente ejercicio, deberán ser reasignados 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 deberá ser aprobada por la Asamblea de Accionistas que considere los Estados Financieros Individuales y consolidados correspondientes al ejercicio 2012.

(2) De igual modo, conforme a la Ley de Sociedades Comerciales, el estatuto social y la resolución N° 576/12 de la CNV, debe transferirse a la reserva legal el 5% de las ganancias del ejercicio más (menos) los ajustes de resultados de ejercicios anteriores, hasta que la Reserva alcance el 20% del capital ajustado.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 19. OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO

A continuación se expone la evolución correspondiente a Otros componentes del patrimonio al 31 de diciembre de 2012 y al 31 de diciembre 2011, respectivamente:

	Reserva de conversión	Reserva de cobertura de flujos de efectivo	TOTAL
Saldo al 31 de diciembre de 2011	(19.473.450)	(10.904.196)	(30.377.646)
Cobertura de flujos de efectivo:			
– Ganancias y pérdidas por instrumentos de cobertura	-	88.899	88.899
– Transferencias a resultados financieros, netos	-	5.680.921	5.680.921
Diferencia de conversión:			
– Grupo y asociadas	226.644.521	-	226.644.521
– Efecto en impuesto a las ganancias (nota 35)	(1.215.876)	-	(1.215.876)
TOTAL AL 31.12.2012	205.955.195	(5.134.376)	200.820.819

	Reserva de conversión	Reserva de cobertura de flujos de efectivo	TOTAL
Saldo al 1 de enero de 2011	-	(17.458.004)	(17.458.004)
Cobertura de flujos de efectivo:			
– Ganancias y pérdidas por instrumentos de cobertura	-	(1.964.192)	(1.964.192)
– Transferencias a resultados financieros, netos	-	8.518.000	8.518.000
Diferencia de conversión:			
– Grupo y asociadas	(19.195.716)	-	(19.195.716)
– Efecto en impuesto a las ganancias (nota 35)	(277.734)	-	(277.734)
TOTAL AL 31.12.2011	(19.473.450)	(10.904.196)	(30.377.646)

NOTA 20. INTERÉS NO CONTROLANTE

En los cuadros siguientes se expone la evolución del Interés no controlante para los ejercicios finalizados al 31 de diciembre 2012 y 2011, respectivamente:

	TOTAL
Saldo al 31 de diciembre de 2011	618.450.104
Ajustes por cambios a NIIF (nota 3)	32.057.774
Saldo al 31 de diciembre de 2011 corregido	650.507.878
Participación en las ganancias del ejercicio	117.411.567
Reserva de conversión	36.352.536
Dividendos en efectivo	(23.489.246)
Adquisiciones de acciones al interés no controlante	(25.000)
Aportes en efectivo	101.163
Otras variaciones	3.530
TOTAL AL 31.12.2012	780.862.428

	TOTAL
Saldo al 1 de enero de 2011	531.449.473
Ajuste de resultados de ejercicios anteriores (nota 2.20)	(7.732.183)
Ajustes por cambios a NIIF (nota 3)	41.755.383
Saldo al 1 de enero de 2011 corregido	565.472.673
Participación en las ganancias del ejercicio	92.622.934
Reserva de conversión	(7.520.725)
Dividendos en efectivo	(61.499)
Aportes en efectivo	25.493
Otras variaciones	(30.998)
TOTAL AL 31.12.2011	650.507.878



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 21. PRÉSTAMOS

Los saldos del rubro préstamos al 31 de diciembre de 2012, 2011 y al 1 de enero de 2011 se exponen a continuación:

	31.12.2012	31.12.2011	01.01.2011
No corriente			
Préstamos bancarios	341.711.790	382.303.090	627.365.111
Obligaciones negociables	977.622.741	853.549.832	786.810.476
Obligaciones por arrendamientos financieros	14.992.174	14.489.915	14.296.665
Total no corriente	1.334.326.705	1.250.342.837	1.428.472.252
Corriente			
Préstamos bancarios	1.274.819.879	674.309.166	538.101.358
Obligaciones negociables	9.050.854	7.831.814	7.185.354
Obligaciones por arrendamientos financieros	3.739.676	3.379.547	3.287.993
Descuentos de documentos	10.528.498	5.906.893	7.765.578
Total corriente	1.298.138.907	691.427.420	556.340.283
TOTAL	2.632.465.612	1.941.770.257	1.984.812.535

La composición de los préstamos consolidados abiertos por subsidiaria y la participación de las mismas sobre el total, surgen en los cuadros a continuación:

- Al 31 de diciembre de 2012:

Sociedad	31.12.2012			
	Corriente	No Corriente	Total	%
Arcor S.A.I.C.	788.366.189	1.186.632.482	1.974.998.671	75,02%
Arcor do Brasil Ltda.	192.055.146	50.375.890	242.431.036	9,21%
Arcor A.G. (S.A., Ltda.)	19.039.096	-	19.039.096	0,72%
Arcor U.S.A. Inc.	31.779.582	-	31.779.582	1,21%
Arcorpar S.A.	2.150.773	-	2.150.773	0,08%
Bagley do Brasil Alimentos Ltda.	61.068.626	-	61.068.626	2,32%
Cartocor Chile S.A.	63.662.122	-	63.662.122	2,42%
Frutos de Cuyo S.A.	16.965	-	16.965	0,00%
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	24.946.790	82.326.159	107.272.949	4,07%
La Campagnola S.A.C.I.	102.042.802	-	102.042.802	3,88%
Unidal Venezuela S.A.	9.271.140	-	9.271.140	0,35%
Subtotal préstamos	1.294.399.231	1.319.334.531	2.613.733.762	99,29%
Dulciora S.A. - Arrendamientos financieros	3.576.054	14.664.930	18.240.984	0,69%
Van Dam S.A. - Arrendamientos financieros	163.622	327.244	490.866	0,02%
TOTAL	1.298.138.907	1.334.326.705	2.632.465.612	100,00%

- Al 31 de diciembre de 2011:

Sociedad	31.12.2011			
	Corriente	No Corriente	Total	%
Arcor S.A.I.C.	512.605.184	1.156.181.304	1.668.786.488	85,95%
Arcor do Brasil Ltda.	62.960.723	79.671.618	142.632.341	7,35%
Bagley do Brasil Alimentos Ltda.	16.017.670	-	16.017.670	0,82%
Cartocor S.A.	18.117.692	-	18.117.692	0,93%
Cartocor Chile S.A.	25.718.200	-	25.718.200	1,32%
La Campagnola S.A.C.I.	24.320.574	-	24.320.574	1,25%
Unidal Venezuela S.A.	28.307.830	-	28.307.830	1,46%
Subtotal préstamos	688.047.873	1.235.852.922	1.923.900.795	99,08%
Dulciora S.A. - Arrendamientos financieros	3.379.547	14.489.915	17.869.462	0,92%
TOTAL	691.427.420	1.250.342.837	1.941.770.257	100,00%



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 21. PRÉSTAMOS

- Al 1 de enero de 2011:

Sociedad	01.01.2011			
	Corriente	No Corriente	Total	%
Arcor S.A.I.C.	333.886.885	1.411.878.959	1.745.765.844	87,96%
Arcor do Brasil Ltda.	150.050.057	2.296.628	152.346.685	7,68%
Arcorpar S.A.	4.213.112	-	4.213.112	0,21%
Bagley do Brasil Alimentos Ltda.	32.085.187	-	32.085.187	1,62%
Cartocor Chile S.A.	32.817.049	-	32.817.049	1,65%
Subtotal préstamos	553.052.290	1.414.175.587	1.967.227.877	99,1%
Dulciora S.A. - Arrendamientos financieros	3.287.993	14.296.665	17.584.658	0,89%
TOTAL	556.340.283	1.428.472.252	1.984.812.535	100,00%

A continuación se resume la apertura por plazo de vencimiento del valor de libros de los préstamos consolidados de la Sociedad:

- Saldos al 31 de diciembre 2012:

No corriente	De uno a dos años	De dos a tres años	De tres a cinco años	Más de cinco años	Total
Préstamos bancarios	168.780.646	52.130.795	104.335.120	16.465.229	341.711.790
Obligaciones negociables	-	-	977.622.741	-	977.622.741
Obligaciones por arrendamientos financieros	3.197.963	2.962.376	8.831.835	-	14.992.174
TOTAL AL 31.12.2012	171.978.609	55.093.171	1.090.789.696	16.465.229	1.334.326.705

Corriente	Hasta tres meses	De tres a seis meses	De seis a nueve meses	De nueve meses a un año	Total
Préstamos bancarios	852.602.190	99.678.650	61.189.856	261.349.183	1.274.819.879
Obligaciones negociables	-	9.050.854	-	-	9.050.854
Obligaciones por arrendamientos financieros	1.174.738	871.598	854.847	838.493	3.739.676
Descuentos de documentos	10.528.498	-	-	-	10.528.498
TOTAL AL 31.12.2012	864.305.426	109.601.102	62.044.703	262.187.676	1.298.138.907

- Saldos al 31 de diciembre 2011:

No corriente	De uno a dos años	De dos a tres años	De tres a cinco años	Más de cinco años	Total
Préstamos bancarios	175.251.130	120.279.033	49.152.595	37.620.332	382.303.090
Obligaciones negociables	-	-	-	853.549.832	853.549.832
Obligaciones por arrendamientos financieros	2.654.923	2.448.795	4.750.557	4.635.640	14.489.915
TOTAL AL 31.12.2011	177.906.053	122.727.828	53.903.152	895.805.804	1.250.342.837

Corriente	Hasta tres meses	De tres a seis meses	De seis a nueve meses	De nueve meses a un año	Total
Préstamos bancarios	519.012.756	101.022.454	54.273.956	-	674.309.166
Obligaciones negociables	-	7.831.814	-	-	7.831.814
Obligaciones por arrendamientos financieros	1.242.704	726.822	712.165	697.856	3.379.547
Descuentos de documentos	1.613.852	4.293.041	-	-	5.906.893
TOTAL AL 31.12.2011	521.869.312	113.874.131	54.986.121	697.856	691.427.420



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 21. PRÉSTAMOS

- Saldos al 1 de enero 2011:

No corriente	De uno a dos años	De dos a tres años	De tres a cinco años	Más de cinco años	Total
Préstamos bancarios	350.849.379	123.254.070	94.735.389	58.526.273	627.365.111
Obligaciones negociables	-	-	-	786.810.476	786.810.476
Obligaciones por arrendamientos financieros	2.007.753	2.240.237	3.980.196	6.068.479	14.296.665
TOTAL AL 01.01.2011	352.857.132	125.494.307	98.715.585	851.405.228	1.428.472.252

Corriente	Hasta tres meses	De tres a seis meses	De seis a nueve meses	De nueve meses a un año	Total
Préstamos bancarios	152.265.826	130.266.826	67.558.263	188.010.443	538.101.358
Obligaciones negociables	-	7.185.354	-	-	7.185.354
Obligaciones por arrendamientos financieros	1.363.763	219.510	649.875	1.054.845	3.287.993
Descuentos de documentos	7.765.578	-	-	-	7.765.578
TOTAL AL 01.01.2011	161.395.167	137.671.690	68.208.138	189.065.288	556.340.283

El valor en libros y el valor razonable de los préstamos al 31 de diciembre de 2012, 2011 y al 1 de enero de 2011 son los siguientes:

	Valor en libros	Valor razonable
Préstamos bancarios	1.616.531.669	1.624.778.626
Obligaciones negociables	986.673.595	1.029.357.072
Obligaciones por arrendamientos financieros	18.731.850	18.731.850
Descuentos de documentos	10.528.498	10.528.498
TOTAL AL 31.12.2012	2.632.465.612	2.683.396.046

	Valor en libros	Valor razonable
Préstamos bancarios	1.056.612.256	1.052.759.591
Obligaciones negociables	861.381.646	948.730.720
Obligaciones por arrendamientos financieros	17.869.462	17.869.462
Descuentos de documentos	5.906.893	5.906.893
TOTAL AL 31.12.2011	1.941.770.257	2.025.266.666

	Valor en libros	Valor razonable
Préstamos bancarios	1.165.466.469	1.160.270.177
Obligaciones negociables	793.995.830	861.519.680
Obligaciones por arrendamientos financieros	17.584.658	17.584.658
Descuentos de documentos	7.765.578	7.765.578
TOTAL AL 01.01.2011	1.984.812.535	2.047.140.093

Los préstamos bancarios comprenden deuda a tasa de interés fija y variable con una porción a corto plazo donde los intereses ya han sido fijados. Los valores razonables se estiman a partir de flujos de efectivo descontados, utilizando una tasa de mercado relevante a la fecha de cierre del ejercicio. En el caso de las Obligaciones Negociables el valor razonable es estimado en función del valor de cotización al cierre del ejercicio.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 21. PRÉSTAMOS

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

	31.12.2012	31.12.2011	01.01.2011
ARS	725.859.244	387.385.467	160.108.652
BRL	303.499.662	158.650.011	184.431.872
CLP	107.272.949	-	-
EUR	19.039.096	-	-
PYG	2.150.773	-	4.213.112
USD	1.465.372.748	1.367.426.949	1.636.058.899
VEF	9.271.140	28.307.830	-
TOTAL	2.632.465.612	1.941.770.257	1.984.812.535

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 500.000.000

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

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

a.2. Emisión de Obligaciones Negociables

Con fecha 9 de noviembre de 2010, la Sociedad emitió la Clase 1 de Obligaciones Negociables a tasa fija, simples no convertibles en acciones por un monto total de USD 200 millones, bajo el Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables, descrito en el punto anterior.

El destino de los fondos netos derivados de la oferta y venta de las Obligaciones Negociables emitidas bajo el citado Programa fue la refinanciación de pasivos, amortización y/o cancelación de préstamos con entidades financieras locales y extranjeras y/u organismos multilaterales de crédito, tanto en pesos como en dólares estadounidenses, y a necesidades de capital de trabajo en la Argentina.

a.3. Principales términos de la Clase 1

Monto final de la emisión	USD 200.000.000
Fecha de emisión	9 de noviembre de 2010
Moneda	Dólares estadounidenses
Fecha de vencimiento	9 de noviembre de 2017
Tasa de interés	7,25%
Fecha de pago de intereses	Semestralmente, por semestre vencido, el 9 de mayo y 9 de noviembre de cada año, hasta la fecha de vencimiento.
Precios de rescate	Los precios de rescate de las Obligaciones Negociables (expresados como porcentajes de su valor nominal al vencimiento) en el supuesto de "Rescate a Opción de la Compañía sin Prima" serán: • a partir del cuarto aniversario de la Fecha de Emisión de 103,625%, • a partir del quinto aniversario y hasta el sexto aniversario de 101,813% y • a partir del sexto aniversario 100,000%.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 21. PRÉSTAMOS

a.4. Compromisos y limitaciones incluidos en las Obligaciones Negociables

Los términos y condiciones de las Obligaciones Negociables Clase 1 emitidas incluyen ciertos compromisos y limitaciones asumidos por la Sociedad que son comunes en este tipo de operaciones, entre los que cabe mencionar como más relevantes:

- Sólo podrá incurrir o permitir que sus sociedades controladas 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 1 del Programa Global) para los últimos cuatro trimestres haya sido de al menos 3 a 1. Esta limitación no es aplicable a ciertos endeudamientos permitidos especificados en el mencionado Suplemento.
- Sólo podrá constituir o permitir que sus subsidiarias constituyan cualquier gravamen sobre sus bienes, activos o ingresos 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 sólo comienza a operar en la medida que los gravámenes constituidos por la Sociedad o por cualquiera de sus subsidiarias garanticen deudas cuyo capital exceda el 10% de sus “Activos Tangibles Netos” (definidos en el 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 Clase 1 del Programa Global.

A la fecha de presentación de los presentes estados financieros consolidados y sus respectivos comparativos no se observan incumplimientos de estos compromisos.

b. Programa de financiación acordado con la International Finance Corporation (IFC) – World Bank Group

b.1. Con fecha 27 de mayo de 2009 la Sociedad suscribió un programa de financiación con el IFC, para ser aplicado a la cancelación de deudas de corto plazo, como así también al financiamiento del plan de inversiones del Grupo Arcor.

El préstamo se instrumentó en tres tramos: el Tramo A por USD 10.000.000 y el Tramo B por USD 80.000.000, precancelados en su totalidad en el mes de mayo de 2011. El Tramo C por USD 10.000.000, contempla un plazo de gracia de 4 años con cancelaciones semestrales a partir de mayo de 2013. El vencimiento del saldo final está previsto para el 15 de mayo de 2014. El monto de las amortizaciones es de USD 3.300.000, exceptuando la última cuota cuyo monto asciende a USD 3.400.000. Al 31 de diciembre de 2012 el capital adeudado por este tramo asciende a la suma de USD 10.000.000.

b.2. Con fecha 20 de diciembre de 2007 la Sociedad, obtuvo financiamiento con el IFC, instrumentado en dos tramos:

El Tramo A por USD 50.000.000, que contempla un plazo de gracia de 2 años con cancelaciones semestrales a partir de enero de 2010. El vencimiento del saldo final está previsto para el 15 de julio de 2017. El monto de cada amortización asciende a USD 2.940.000 exceptuando la última cuota cuyo monto asciende a USD 5.900.000. Al 31 de diciembre de 2012 el capital adeudado por este tramo asciende a la suma de USD 32.360.000.

El Tramo B por USD 80.000.000, que contempla un plazo de gracia de 2 años con cancelaciones semestrales a partir de enero de 2010. El vencimiento del saldo final está previsto para el 15 de enero de 2014. El monto de las dos primeras amortizaciones asciende a USD 6.400.000, siendo las siete restantes de USD 9.600.000. Al 31 de diciembre de 2012 el capital adeudado por este tramo asciende a la suma de USD 28.800.000.

El conjunto de préstamos con el IFC devengan una tasa de interés variable en base Libor más un spread diferencial promedio ponderado de 3,2%, siendo abonados en forma semestral.

La tasa de endeudamiento promedio ponderada de la financiación en dólares (IFC y Obligaciones Negociables) asciende a 6,4% nominal anual.

c. Préstamos con otras entidades financieras

Durante el mes de abril del año 2012, la Sociedad obtuvo los siguientes préstamos con entidades bancarias locales: (i) por ARS 75.000.000, a tasa fija con intereses mensuales y amortización al vencimiento en el mes de abril de 2013; (ii) por ARS 75.000.000, a tasa fija con intereses trimestrales y amortización al vencimiento en el mes de octubre de 2013; y (iii) por ARS 75.000.000, a tasa fija con intereses mensuales y amortización al vencimiento en el mes de noviembre de 2013.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 21. PRÉSTAMOS

Con fecha 31 de julio de 2012, la Sociedad obtuvo financiamiento a tasa fija con intereses mensuales, con una entidad bancaria local, por ARS 20.000.000, con cancelaciones trimestrales a partir de octubre de 2013. El vencimiento del saldo final está previsto para el 31 de julio de 2015.

El saldo al cierre adeudado por estos préstamos asciende a ARS 245.000.000, siendo la tasa de endeudamiento promedio ponderada de 18,4%.

d. Préstamos de largo plazo de sociedades relacionadas

d.1. La subsidiaria Arcor do Brasil Ltda., obtuvo los siguientes préstamos del B.N.DES.: (i) en diciembre de 2012, BRL 20.000.000, con vencimiento final en diciembre de 2013, BRL 15.000.000, con vencimiento en diciembre de 2013; y (ii) en febrero 2012 BRL 20.000.000, con vencimiento final en enero de 2014. Al 31 de diciembre de 2012 el saldo adeudado por estos préstamos asciende a ARS 143.457.026. La tasa de endeudamiento promedio ponderada de los préstamos financieros de largo plazo al 31 de diciembre de 2012 asciende a 11,74% nominal anual.

d.2. Durante el tercer trimestre de 2012, la subsidiaria Industria de Alimentos Dos en Uno S.A., obtuvo préstamos de largo plazo con entidades bancarias locales, utilizados para financiar el proyecto de construcción de la Planta Bicentenario, por un monto hasta USD 30.000.000. Las condiciones de los préstamos son: a tasa de interés fija y variable, con pagos de intereses y/o de capital al momento de su vencimiento. La tasa de endeudamiento promedio ponderada de los mencionados préstamos financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012 asciende a 7,45% nominal anual. Al 31 de diciembre de 2012, el saldo adeudado por estos préstamos asciende a USD 16.877.031 que equivalen a ARS 82.326.159.

Obligaciones por arrendamientos financieros

Las obligaciones por arrendamientos financieros suscriptas por las subsidiarias Dulciora S.A. y Van Dam S.A. se encuentran efectivamente garantizadas debido a que los derechos de propiedad sobre los activos serían restituidos al arrendador en caso de incumplimiento.

	31.12.2012	31.12.2011	01.01.2011
Obligaciones por arrendamientos financieros – pagos mínimos:			
Hasta un año	3.901.807	3.507.621	3.471.764
De uno a dos años	3.611.308	3.006.533	2.314.509
De dos a tres años	3.611.308	3.006.533	2.777.411
De tres a cinco años	12.628.208	6.013.067	5.554.822
Más de cinco años	-	8.045.067	10.245.806
Total pagos mínimos	23.752.631	23.578.821	24.364.312
Cargos financieros futuros sobre arrendamientos financieros	(5.020.781)	(5.709.359)	(6.779.654)
VALOR ACTUAL DE LAS OBLIGACIONES POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS	18.731.850	17.869.462	17.584.658

	31.12.2012	31.12.2011	01.01.2011
Valor actual de las obligaciones por arrendamientos financieros:			
Hasta un año	3.739.667	3.379.547	3.272.576
De uno a dos años	3.197.963	2.654.922	2.007.753
De dos a tres años	2.962.376	2.448.795	2.240.237
De tres a cinco años	8.831.844	4.341.557	3.980.196
Más de cinco años	-	5.044.641	6.083.896
VALOR ACTUAL DE LAS OBLIGACIONES POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS	18.731.850	17.869.462	17.584.658

Las compras de activos fijos financiadas mediante arrendamientos financieros son registradas por el precio que se estima que se habría pagado en caso de compra al contado con la contrapartida en Préstamos por la suma a pagar descontada a la tasa de retorno determinada al momento de la medición inicial (incluyendo el pago final por opción de compra).

Con fecha 21 de julio de 2010 la subsidiaria Dulciora S.A., ha suscripto dos contratos de Leasing con la empresa Tetra Pak S.R.L. para la provisión de máquinas y equipos para la elaboración y envasado de jugos, los cuales establecen pagos de cuotas mensuales de USD 20.357 y USD 37.855, respectivamente, con opciones de compra por un monto de USD 450.098 y USD 836.989, respectivamente, que podrán ejercerse en el mes de octubre de 2017.

En el último trimestre del año 2012 la subsidiaria Van Dam S.A. ha suscripto contratos de Leasing con el Banco Santander para la adquisición de vehículos utilitarios, los cuales establecen pagos mensuales de USD 3.076, con vencimientos en el último trimestre del año 2015.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 22. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DE RETIRO DEL PERSONAL

Los saldos del rubro obligaciones por beneficios de retiro del personal al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011 se exponen a continuación:

	31.12.2012	31.12.2011	01.01.2011
No Corriente			
Beneficios por retiro anticipado	10.913.200	9.541.607	5.986.685
Gratificaciones por jubilación (a)	28.141.458	27.423.979	19.351.751
Planes de pensión	5.917.929	-	-
TOTAL NO CORRIENTE	44.972.587	36.965.586	25.338.436
Corriente			
Beneficios por retiro anticipado	11.444.430	8.825.537	5.230.654
Gratificaciones por jubilación (a)	4.705.865	1.167.638	541.498
TOTAL CORRIENTE	16.150.295	9.993.175	5.772.152
TOTAL	61.122.882	46.958.761	31.110.588
	31.12.2012	31.12.2011	
Cargo a resultados			
Planes de pensión – contribuciones definidas (*)		13.799.865	10.882.863
Beneficios por retiro anticipado		18.109.389	14.720.936
Gratificaciones por jubilación		12.387.842	5.145.311
TOTAL		44.297.096	30.749.110

(*) Para el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2012 el cargo de resultados ARS 908.518 se expone en Retribuciones de administradores, directores y síndicos y ARS 12.891.347 se expone en Sueldos, jornales y otros beneficios. En cuanto al ejercicio anterior, ARS 1.471.681, se expone en Retribuciones de administradores, directores y síndicos y ARS 9.411.182, en Sueldos, jornales y otros beneficios (nota 29).

(a) Gratificaciones por jubilación

El monto registrado al 31 de diciembre de 2012 y 2011 asciende a ARS 32.847.323 y ARS 28.591.617, respectivamente. El detalle de la evolución de estas obligaciones del Grupo es el siguiente:

	31.12.2012	31.12.2011
Saldo al inicio del ejercicio	28.591.617	19.893.249
Costo	12.995.261	3.544.869
Intereses	6.249.901	4.926.507
Pérdida actuarial	(607.419)	1.600.442
Beneficios pagados a los participantes	(14.550.513)	(437.889)
Diferencia de conversión	168.476	(935.561)
TOTAL	32.847.323	28.591.617

La porción que se espera cancelar dentro de los doce meses de la emisión de los presentes estados financieros es de ARS 4.705.865.

Los cargos imputados al estado de resultados consolidado por los ejercicios finalizados al 31 de diciembre 2012 y 2011 son los siguientes:

	Planes de pensión contribuciones definidas	Beneficios por retiro anticipado	Gratificaciones por jubilación	Total
Costo	13.799.865	18.109.389	12.995.261	44.904.515
Intereses	-	(324.039)	6.249.901	5.925.862
Pérdida actuarial	-	-	(607.419)	(607.419)
Subtotal - Cargos imputados en resultado del ejercicio	13.799.865	17.785.350	18.637.743	50.222.958
Diferencia de conversión	-	430.985	168.476	599.461
Subtotal - Cargos imputados en otros resultados integrales	-	430.985	168.476	599.461
TOTAL AL 31.12.2012	13.799.865	18.216.335	18.806.219	50.822.419



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 22. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DE RETIRO DEL PERSONAL

Del cargo total de costo, ARS 23.347.977, ARS 4.063.946 y ARS 17.492.592 se incluyen en los rubros “Costo de ventas”, “Gastos de comercialización” y “Gastos de administración”, respectivamente, para el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2012.

	Planes de pensión contribuciones definidas	Beneficios por retiro anticipado	Gratificaciones por jubilación	Total
Costo	10.882.863	14.720.936	3.544.869	29.148.668
Intereses	-	260.872	4.926.507	5.187.379
Pérdida actuarial	-	-	1.600.442	1.600.442
Subtotal - Cargos imputados en resultado del ejercicio	10.882.863	14.981.808	10.071.818	35.936.489
Diferencia de conversión	-	116.317	(935.561)	(819.244)
Subtotal - Cargos imputados en otros resultados integrales	-	116.317	(935.561)	(819.244)
TOTAL AL 31.12.2011	10.882.863	15.098.125	9.136.257	35.117.245

Del cargo total de costo, ARS 14.719.156, ARS 4.910.430 y ARS 9.519.082 se incluyen en los rubros “Costo de ventas”, “Gastos de comercialización” y “Gastos de administración”, respectivamente, para el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2011.

Las hipótesis respecto a la tasa de mortalidad futura se establecen en base a asesoramiento actuarial de acuerdo con estadísticas publicadas y la experiencia en cada territorio. Los principales supuestos actuariales utilizados para los ejercicios 2012 y 2011 fueron los siguientes:

Ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2012	Argentina	Ecuador	México
Tabla de mortalidad	G.A.M. 83	IESS 2002	IMSS 1997
Tabla de invalidez	P.D.T. 85	IESS 2002	Tabla de mort. Mex. 2000
Edad normal de retiro hombres / mujeres	65 / 60 años	25 años de antigüedad	65 años promedio
Tasa real anual de descuento	6%	4%	7%

Ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2011	Argentina	Ecuador	México
Tabla de mortalidad	G.A.M. 83	IESS 2002	IMSS 1997
Tabla de invalidez	P.D.T. 85	IESS 2002	Tabla de mort. Mex. 2000
Edad normal de retiro hombres / mujeres	65 / 60 años	25 años de antigüedad	65 años promedio
Tasa real anual de descuento	6%	4%	7,64%

NOTA 23. PROVISIONES

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

	31.12.2012	31.12.2011	01.01.2011
No Corriente			
Para juicios laborales, civiles y comerciales	43.411.638	35.739.881	26.253.131
Para otras contingencias	28.599.414	34.525.615	32.962.714
Total no corriente	72.011.052	70.265.496	59.215.845
Corriente			
Para juicios laborales, civiles y comerciales	29.429.297	24.391.941	17.913.188
Para otras contingencias	9.708.630	13.218.010	5.379.773
Total corriente	39.137.927	37.609.951	23.292.961
TOTAL	111.148.979	107.875.447	82.508.806



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 23. PROVISIONES

La evolución del rubro para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012 y 2011 fue la siguiente:

	Juicios laborales, civiles y comerciales (1)	Otras contingencias (2)	TOTAL
Saldo al 31 de diciembre de 2011	60.131.822	47.743.625	107.875.447
Aumentos	17.103.109	19.094.705	36.197.814
Bajas	(2.689.917)	(19.566.129)	(22.256.046)
Aplicaciones	(1.861.676)	(9.583.235)	(11.444.911)
Efecto conversión	157.597	619.078	776.675
TOTAL AL 31.12.2012	72.840.935	38.308.044	111.148.979
	Juicios laborales, civiles y comerciales (1)	Otras contingencias (2)	TOTAL
Saldo al 1 de enero de 2011	44.166.319	38.342.487	82.508.806
Aumentos	20.802.711	30.035.781	50.838.492
Bajas	(2.804.005)	(15.215.692)	(18.019.697)
Aplicaciones	(2.773.633)	(4.190.684)	(6.964.317)
Transferencias	732.755	(732.755)	-
Efecto conversión	7.675	(495.512)	(487.837)
TOTAL AL 31.12.2011	60.131.822	47.743.625	107.875.447

(1) El destino contable de los aumentos y disminuciones de juicios laborales, civiles y comerciales se informan en notas 28 y 33.

(2) El destino contable de los aumentos y disminuciones de otras contingencias se informa en nota 28.

NOTA 24. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS DEUDAS

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro cuentas por pagar comerciales y otras deudas:

	31.12.2012	31.12.2011	01.01.2011
No corriente			
Cuentas por pagar comerciales			
- Terceros	286.561	4.693.816	12.044.967
Cargas fiscales	9.136.602	5.523.688	6.027.531
Otras deudas con terceros	73.396.300	96.183.477	118.418.519
Total no corriente	82.819.463	106.400.981	136.491.017
Corriente			
Cuentas por pagar comerciales			
- Terceros	1.588.029.798	1.367.857.240	1.258.374.098
- Sociedades relacionadas (nota 38)	17.152.335	13.743.783	7.908.977
- Documentadas	146.567.209	119.650.975	91.154.392
Cargas fiscales	146.987.272	108.002.932	83.392.786
Remuneraciones y cargas sociales	555.776.248	431.268.798	322.814.558
Otras deudas con terceros	49.690.020	46.919.980	47.655.751
Total corriente	2.504.202.882	2.087.443.708	1.811.300.562
TOTAL	2.587.022.345	2.193.844.689	1.947.791.579



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

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:

	31.12.2012	31.12.2011
Servicios informáticos	24.502.812	35.421.827
Servicios de logística	37.585.675	12.024.169
TOTAL	62.088.487	47.445.996

(b) Compromisos de arrendamientos operativos

El Grupo arrienda ciertos inmuebles bajo contratos de alquiler operativos no cancelables. El plazo de estos contratos varían entre uno y cinco años y la mayoría son renovables a su vencimiento a precios de mercado.

El total de los pagos mínimos estimados futuros de arrendamientos por contratos de alquiler operativos no cancelables se presenta a continuación:

	31.12.2012	31.12.2011
Hasta 1 año	8.078.179	6.517.679
Más de 1 año y hasta 5 años	12.262.487	13.034.092
Más de 5 años	-	454.240
TOTAL	20.340.666	20.006.011

El Grupo también arrienda ciertas oficinas, máquinas y equipos bajo contratos de alquiler operativos cancelables. El gasto total por arrendamientos cancelables y no cancelables cargado al estado de resultados consolidado en los ejercicios 2012 y 2011 se revela en la nota 28 en "Arrendamientos operativos".

(c) Garantías otorgadas por préstamos de subsidiarias

En los cuadros a continuación se detallan las garantías otorgadas por préstamos obtenidos por subsidiarias:

Empresa	Acreedor/ Beneficiario	Moneda original	Tipo de garantía	Monto máximo avalado	Valor de libros al 31.12.2012	
					Moneda original	ARS
Arcor U.S.A. Inc.	JPMorgan Chase Bank National Association	USD	Aval	7.000.000	6.500.000	31.779.582
Arcor AG (S.A. Ltda.)	Deutsche Bank	EUR	Aval	3.000.000	2.950.374	19.039.096
Unidal Venezuela S.A.	Banco Provincial	USD	Aval	7.000.000	-	-
	Citibank NA	USD	Aval	8.000.000	1.900.603	9.271.140

Empresa	Acreedor/ Beneficiario	Moneda original	Tipo de garantía	Monto máximo avalado	Valor de libros al 31.12.2011	
					Moneda original	ARS
Unidal Venezuela S.A.	Banco Provincial	USD	Aval	7.000.000	5.505.212	23.474.225
	Citibank NA	USD	Aval	2.000.000	1.133.584	4.833.605

Al 1 de enero de 2011, las garantías otorgadas a la subsidiaria Unidal Venezuela S.A., no habían sido utilizadas.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 25. COMPROMISOS Y GARANTÍAS OTORGADAS

(d) Otras garantías otorgadas y bienes de disponibilidad restringida

Empresa	Acreedor/ Beneficiario	Moneda original	Tipo de garantía	Garantía	Valor de libros de la garantía otorgada al 31.12.12 ARS	Valor de libros de la garantía otorgada al 31.12.11 ARS	Valor de libros de la garantía otorgada al 01.01.11 ARS
Arcor S.A.I.C.	Gobierno de la Provincia de San Luis	ARS	Hipoteca	Inmuebles terrenos	196.334	196.334	196.334
Arcor S.A.I.C.	Estado Nacional	ARS	Codeudor (1)	-	-	5.103.592	5.103.592
Arcor do Brasil Ltda.	B.N.DES.	BRL	Real	Terrenos	-	1.289.630	1.228.095
Arcor do Brasil Ltda.	B.N.DES.	BRL	Real	Edificios	-	21.542.196	21.806.529
Arcor do Brasil Ltda.	Banco do Brasil	BRL	Real	Cuentas por cobrar – Op. de descuento de documentos	3.614.105	1.613.852	5.493.674
Bagley do Brasil Alim. Ltda.	Banco do Brasil	BRL	Real		6.914.393	4.293.041	2.271.904
Cartocor S.A.	Otras deudas con terceros	USD	Aval	Aval	124.478.598	145.250.342	166.322.072

(1) Codeudor solidario de la subsidiaria Frutos de Cuyo S.A. (Caución Juratoria).

(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 2012, poseen un valor residual de ARS 280.543. Por estos bienes la Sociedad se obliga a la custodia de los mismos y mantener los seguros correspondientes. El valor residual de estos bienes al 31 de diciembre de 2011 y 1 de enero de 2011, ascendía a ARS 198.214 y ARS 106.694, respectivamente.

En virtud de contratos de maquila realizados por la Sociedad con terceros, al 31 de diciembre de 2012 la Sociedad posee en sus depósitos existencias de azúcar de terceros por un monto de ARS 35.840.858. Al 31 de diciembre de 2011 y 1 de enero de 2011 el stock de azúcar de terceros ascendía a ARS 34.184.248 y ARS 26.861.057, respectivamente.

Asimismo, la Sociedad posee en sus depósitos, existencias de productos terminados de propiedad de terceros para su comercialización por un valor de ARS 5.109.225. Por este mismo concepto, al 31 de diciembre de 2011 y 1 de enero de 2011 las existencias ascendían a ARS 3.569.822 y 1.339.549, respectivamente.

NOTA 26. VENTAS DE BIENES Y SERVICIOS

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

	31.12.2012	31.12.2011
Ventas de bienes		
- Terceros netas de descuentos y bonificaciones	13.851.711.104	12.046.341.438
- Partes relacionadas	74.136.127	58.085.959
Ventas de servicios	15.516.821	14.175.489
TOTAL	13.941.364.052	12.118.602.886



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 27. COSTO DE VENTAS Y SERVICIOS PRESTADOS

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro costo de ventas y servicios prestados:

	31.12.2012	31.12.2011
Existencias al inicio del ejercicio	2.054.824.759	1.686.798.423
Compras del ejercicio (1)	5.917.705.893	5.583.681.535
Reintegros de exportación	(45.973.409)	(50.459.874)
Ventas de subproductos	(17.047.483)	(19.627.624)
Gastos de producción y prestación de servicios (nota 28)	3.883.385.890	3.101.362.630
Efecto conversión	71.780.698	(2.521.536)
Existencias al cierre del ejercicio	(2.527.001.668)	(2.054.824.759)
TOTAL	9.337.674.680	8.244.408.795

(1) Incluye transferencias de productos biológicos desde la actividad agropecuaria (nota 30).

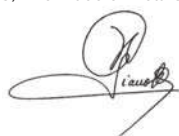
NOTA 28. GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA

	Gastos de Producción	Gastos de producción de activos biológicos (2)	Gastos de Comercialización	Gastos de Administración	Gastos de mantenimiento de Propiedades de Inversión (3)	Total al 31.12.2012	Total al 31.12.2011
Retribución de administradores, directores y síndicos	-	-	-	48.135.212	-	48.135.212	37.818.147
Honorarios y retribuciones por servicios	19.996.227	555.889	22.822.020	53.314.967	1.373.006	98.062.109	86.102.946
Sueldos, jornales y cargas sociales y otros beneficios (nota 29)	2.260.762.817	14.065.471	630.529.237	335.635.826	-	3.240.993.351	2.547.221.475
Impuestos, tasas y contribuciones	20.747.931	752.930	15.159.713	13.917.498	197.173	50.775.245	43.134.833
Impuestos directos	-	-	238.906.692	-	-	238.906.692	188.570.172
Conservación de prop., planta y equipos, y prop. de inversión	327.829.186	6.642.182	27.458.777	4.851.419	162.643	366.944.207	319.372.525
Deprec. de prop., planta y equipos, y prop. de inversión (notas 6 y 7) (1)	216.835.059	1.238.093	20.330.434	6.279.955	163.020	244.846.561	221.248.390
Amortización de activos intangibles (nota 8)	1.807.190	-	9.996.247	1.729.780	-	13.533.217	11.675.914
Fletes y acarreo	196.629.963	3.097.325	688.400.558	-	-	888.127.846	697.511.519
Combustibles y lubricantes	41.392.399	1.964.431	6.078.729	1.187.131	4.309	50.626.999	42.316.637
Gastos de exportación e importación	1.290.543	-	80.204.327	-	-	81.494.870	77.609.889
Servicios de terceros	182.964.955	14.391.585	207.573.103	27.551.988	1.591.287	434.072.918	350.229.926
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	334.262.417	1.401.605	23.865.106	22.227.713	42.516	381.799.357	331.492.850
Gastos de viaje, movilidad y estadía	35.899.062	338.703	54.087.051	27.178.688	86.108	117.589.612	104.161.285
Servicios bancarios	-	-	-	20.445.617	5.741	20.451.358	12.464.856
Calidad y medio ambiente	16.297.720	102.180	-	-	-	16.399.900	13.272.726
Publicidad y propaganda	-	-	489.512.264	-	-	489.512.264	349.268.743
Quebranto (recupero) por deudores incobrables	-	-	28.271.279	-	-	28.271.279	12.195.841
Quebranto (recupero) por juicios laborales y otros	5.170.343	-	2.681.331	2.852.605	-	10.704.279	12.814.705
Arrendamientos / alquileres operativos	12.925.125	3.515.125	48.702.506	10.927.603	6.800	76.077.159	59.083.736
Seguros	20.320.025	44.080	6.524.499	4.120.868	-	31.009.472	26.070.444
Sistemas y software de aplicación	14.316.477	18.870	21.171.549	12.482.645	-	47.989.541	32.964.406
Derechos a la exportación	-	-	67.428.783	-	-	67.428.783	65.782.606
Quebranto (recupero) de desvalorización de existencias	15.597.759	-	17.340.893	-	-	32.938.652	10.550.976
Quebranto (recupero) por contingencias	1.765.437	-	(8.784.549)	6.547.688	-	(471.424)	14.820.089
Quebranto (recupero) por otros créditos	483.888	-	(10.348)	(6.108)	431.422	898.854	290.307
Otros gastos generales varios	156.091.367	19.640.683	150.292.606	27.341.510	380.161	353.746.327	278.221.641
TOTAL AL 31.12.2012	3.883.385.890	67.769.152	2.848.542.807	626.722.605	4.444.186	7.430.864.640	-
TOTAL AL 31.12.2011	3.101.362.630	55.564.702	2.256.544.234	527.871.492	4.924.526	-	5.946.267.584

(1) Se informa la depreciación neta de la disminución de la previsión por desvalorización de propiedad, planta y equipos correspondiente a la subsidiaria Arcor de Perú S.A. por ARS 417.477 y ARS 314.618 para 2012 y 2011, respectivamente.

(2) Informado en nota 30.

(3) Informado en nota 31.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 29. SUELDOS, JORNALES Y CARGAS SOCIALES, Y OTROS BENEFICIOS

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro sueldos, jornales y cargas sociales, y otros beneficios:

	31.12.2012	31.12.2011
Sueldos, jornales y cargas sociales	3.196.997.354	2.519.544.488
Beneficios por retiro anticipado	18.109.389	14.720.936
Planes de pensión – contribuciones definidas	12.891.347	9.411.182
Gratificaciones por jubilación	12.995.261	3.544.869
TOTAL	3.240.993.351	2.547.221.475

NOTA 30. RESULTADOS GENERADOS POR ACTIVOS BIOLÓGICOS

A continuación se exponen los resultados generados por los principales activos biológicos al 31 de diciembre 2012 y 2011:

	Árboles frutales	Sementeras de granos	Ganado lechero o destinado a faena	Cañaverales	Total al 31.12.2012
Ventas de activos y productos biológicos	-	4.669.900	4.344.083	-	9.013.983
Costo de ventas de activos y productos biológicos	-	(3.814.133)	(4.344.083)	-	(8.158.216)
Subtotal de resultado de ventas de productos biológicos	-	855.767	-	-	855.767
Recolección de productos biológicos	9.763.722	8.858.413	41.550.995	26.473.542	86.646.672
Reconoc. inicial y cambios en el valor razonable de activos biológicos	10.477.324	(5.383.017)	3.673.372	(14.473.524)	(5.705.845)
Consumo de productos biológicos cosechados	-	-	(9.204.070)	-	(9.204.070)
Gastos de producción de activos biológicos (nota 28)	(10.196.815)	(2.878.599)	(36.059.844)	(18.633.894)	(67.769.152)
Subtotal de costos de producción de activos biológicos	(10.196.815)	(2.878.599)	(45.263.914)	(18.633.894)	(76.973.222)
TOTAL RESULTADOS GENERADOS POR ACTIVOS BIOLÓGICOS	10.044.231	1.452.564	(39.547)	(6.633.876)	4.823.372

	Árboles frutales	Sementeras de granos	Ganado lechero o destinado a faena	Cañaverales	Total al 31.12.2011
Ventas de activos y productos biológicos	-	5.378.776	4.218.751	-	9.597.527
Costo de ventas de activos y productos biológicos	-	(4.680.709)	(4.218.751)	-	(8.899.460)
Subtotal de resultado de ventas de productos biológicos	-	698.067	-	-	698.067
Recolección de productos biológicos	7.613.424	18.733.883	39.910.506	29.620.879	95.878.692
Reconoc. inicial y cambios en el valor razonable de activos biológicos	1.119.026	(5.402.852)	15.401.870	372.064	11.490.108
Consumo de productos biológicos cosechados	-	-	(6.902.127)	-	(6.902.127)
Gastos de producción de activos biológicos (nota 28)	(8.483.694)	(4.483.734)	(25.273.915)	(17.323.359)	(55.564.702)
Subtotal de costos de producción de activos biológicos	(8.483.694)	(4.483.734)	(32.176.042)	(17.323.359)	(62.466.829)
TOTAL RESULTADOS GENERADOS POR ACTIVOS BIOLÓGICOS	248.756	9.545.364	23.136.334	12.669.584	45.600.038



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 30. RESULTADOS GENERADOS POR ACTIVOS BIOLÓGICOS

El principal destino de la producción de activos biológicos es la transferencia de la producción agropecuaria a la industrial, la cual se expone a continuación para los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2012 y 2011:

	Árboles frutales	Sementeras de granos	Ganado lechero o destinado a faena	Cañaverales	Total al 31.12.2012	Total al 31.12.2011
Existencias al inicio de productos biológicos	-	7.954.230	-	-	7.954.230	1.263.255
Recolección de productos biológicos	9.763.722	8.858.413	41.550.995	26.473.542	86.646.672	95.878.692
Costo de ventas de productos biológicos	-	(3.814.133)	-	-	(3.814.133)	(4.680.709)
Transferencias internas	-	(7.400.818)	7.400.818	-	-	-
Consumo de productos biológicos cosechados (forrajes)	-	-	(7.400.818)	-	(7.400.818)	(6.901.572)
Subtotal	9.763.722	5.597.692	41.550.995	26.473.542	83.385.951	85.559.666
Stock al cierre de productos biológicos recolectados no transferidos a la actividad industrial (forrajes) (1)	-	(3.771.154)	-	-	(3.771.154)	(6.690.975)
Total de transferencias de productos biológicos a la actividad industrial al 31.12.2012	9.763.722	1.826.538	41.550.995	26.473.542	79.614.797	-
Total de transferencias de productos biológicos a la actividad industrial al 31.12.2011	7.613.424	1.723.882	39.910.506	29.620.879	-	78.868.691

(1) Incluido en "Materias primas y materiales", nota 13.

NOTA 31. OTROS INGRESOS / (EGRESOS) - NETO

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro Otros ingresos / (egresos) - neto:

	31.12.2012	31.12.2011
Impuestos a los débitos y créditos bancarios	(135.622.450)	(112.695.443)
Egresos netos de los ingresos devengados, generados por las propiedades de inversión (1)	(4.336.561)	(4.533.349)
Otros	1.839.566	16.032.620
TOTAL	(138.119.445)	(101.196.172)

(1) Incluye Gastos de mantenimiento de Propiedades de Inversión para los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 por ARS 4.444.186 y ARS 4.924.526, respectivamente (nota 28).

NOTA 32. RESULTADOS EXCEPCIONALES

	31.12.2012	31.12.2011
Siniestros	(51.476.635)	-
Resultado de ventas de propiedad, planta y equipos, y propiedades de inversión	30.763.623	101.350.778
TOTAL	(20.713.012)	101.350.778



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 32. RESULTADOS EXCEPCIONALES

Siniestros ocurridos durante el ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2012

Durante el ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2012, ocurrieron una serie de siniestros debido a eventos climáticos e incendios en plantas y depósitos propios y de terceros que afectaron los rubros Existencias y Propiedad, planta y equipos del Grupo. Los cargos a resultados generados por estos acontecimientos se encuentran expuestos en el rubro Resultados excepcionales. Los siniestros significativos fueron los siguientes:

a. Siniestros en depósitos de terceros

Con fecha 30 de enero de 2012, se desató una tormenta con características de tornado que afectó las instalaciones del depósito de un tercero ubicado en la ciudad de Córdoba, provincia de Córdoba, afectando determinadas existencias del Grupo. Al 31 de diciembre de 2012, el Grupo ha recuperado los importes correspondientes a los reclamos por daños y perjuicios como resultado de las coberturas de seguros contratadas.

Con fecha 20 de noviembre de 2012, ocurrió una tormenta con características de tornado que afectó las instalaciones del depósito de un tercero ubicado en la ciudad de Villa Mercedes, provincia de San Luis, afectando ciertas existencias de productos terminados del Grupo. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, el cargo imputado a resultados por baja de existencias dañadas asciende a ARS 13.584.761.

Con fecha 21 de diciembre de 2012, se produjo un incendio en el depósito de un tercero ubicado en la ciudad de San Pedro, provincia de Buenos Aires, afectando determinadas existencias de productos terminados del Grupo. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, el cargo imputado a resultados por baja de existencias dañadas asciende a ARS 11.070.748.

b. Siniestro en planta de Converflex Argentina S.A.

Con fecha 21 de diciembre de 2012, se desató un incendio en una nave de la planta productiva de la subsidiaria Converflex Argentina S.A., ubicada en la ciudad de Villa del Totoral, provincia de Córdoba. El resultado del mismo fue la destrucción total de la planta de PVC, del depósito de existencias y del sector de oficinas.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, el cargo imputado a resultados por baja de existencias dañadas y por gastos de remoción asciende a ARS 20.693.178. Asimismo, el cargo registrado por baja de Propiedad, planta y equipos siniestrados, sobre la base de sus valores de libros, fue de ARS 7.443.756.

Por los siniestros no recuperados a la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, cabe señalar que:

- (a) El Grupo tiene coberturas de seguro suficientes para mitigar los impactos que ocasionen las situaciones detalladas. En ese sentido, se están realizando las acciones correspondientes ante las compañías de seguros que asumieron la cobertura del riesgo, a efectos de recuperar el importe total de los daños y perjuicios por los siniestros ocurridos, incluyendo la pérdida de beneficios.
- (b) Como resultado de las acciones indicadas precedentemente, durante el mes de febrero de 2013 el Grupo Arcor fue notificado por la aseguradora que cubrió el riesgo correspondiente a los dos siniestros en depósitos de terceros, que los informes preliminares de los estudios de liquidación recomiendan otorgar anticipos a cuenta de la cobertura total por ARS 17.700.000, los cuales se encuentran en proceso de gestión a efectos de su efectivización en el corto plazo.
- (c) Como resultado de las acciones indicadas precedentemente, durante el mes de marzo de 2013 el Grupo Arcor fue notificado por la aseguradora que cubrió el riesgo correspondiente al siniestro en planta de Converflex Argentina S.A., que los informes preliminares de los estudios de liquidación recomiendan otorgar anticipos a cuenta de la cobertura total por USD 9.900.000, los cuales se encuentran en proceso de gestión a efectos de su efectivización en el corto plazo.
- (d) En relación a los citados siniestros acaecidos en los meses de noviembre y diciembre de 2012, el Grupo no devengó ingresos por reembolsos de aseguradoras en virtud de que la NIC 37 establece que: (i) el reconocimiento de los mismos debe producirse en el período en el que se convierta en prácticamente segura su recepción; y (ii) los reembolsos deben ser tratados como activos separados de los eventos de los siniestros.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 32. RESULTADOS EXCEPCIONALES

Ventas de inmuebles terrenos

Durante los ejercicios cerrados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, se realizaron ventas de inmuebles terrenos. El resultado generado por dichas ventas se encuentra expuesto en el rubro Resultados excepcionales. Las ventas más significativas fueron las siguientes:

a. Venta de inmueble terreno – Alimentos Indal S.A.

Con fecha 29 de junio de 2012, Alimentos Indal S.A. firmó una escritura de promesa de compraventa por la propiedad donde desarrolla sus actividades industriales.

El precio total de la operación ascendió a USD 7.000.000, de los cuales USD 1.000.000 fueron cobrados al momento de la firma de la citada promesa y el saldo fue cobrado el 8 de octubre de 2012, momento en el que se firmó el contrato de compraventa definitivo y se produjo el reconocimiento de los ingresos devengados por esta operación.

b. Venta de un inmueble terreno – Ciudad de Córdoba

Con fecha 1 de junio de 2011, la Sociedad suscribió la escritura traslativa de dominio de un inmueble terreno ubicado en la ciudad de Córdoba. El precio de venta ascendió a USD 21.000.000, el cual fue cobrado en su totalidad, previo a la suscripción de dicho instrumento.

NOTA 33. RESULTADOS FINANCIEROS

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

	31.12.2012	31.12.2011
Ingresos financieros		
Intereses:		
- Equivalentes de efectivo	263.329	225.868
- Explicitos e implícitos	118.439.771	102.522.611
Cambios en el valor razonable de activos financieros	7.891.460	141.938
Resultados por cambio en el poder adquisitivo de la moneda	6.486.495	4.519.384
Otros	44.490	(60.066)
Subtotal ingresos financieros	133.125.545	107.349.735
Gastos financieros		
Intereses:		
- Bancarios y obligaciones negociables	(220.884.824)	(163.013.184)
- Arrendamientos financieros	(1.686.883)	(1.619.999)
- Explicitos e implícitos	(103.865.859)	(94.934.394)
- Gastos de financiación	(6.810.104)	(12.409.213)
Ganancias – (pérdidas) en el valor razonable de instrumentos financieros:		
- Swap de tasas de interés: transferencias desde el patrimonio	(5.680.921)	(8.518.000)
Subtotal de gastos financieros	(338.928.591)	(280.494.790)
Menos: importes capitalizados en activos que califican	816.660	-
Subtotal de gastos financieros	(338.111.931)	(280.494.790)
TOTAL	(204.986.386)	(173.145.055)



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 34. DIFERENCIA DE CAMBIO, NETA

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro diferencia de cambio, neta:

	31.12.2012	31.12.2011
Diferencias de cambio generadas por activos	76.119.925	113.633.546
Diferencias de cambio generadas por pasivos	(229.047.040)	(181.748.474)
TOTAL	(152.927.115)	(68.114.928)

NOTA 35. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

	31.12.2012	31.12.2011
Impuesto a las ganancias corriente	(304.566.023)	(325.275.229)
Impuesto a las ganancias - método diferido	70.428.116	(3.127.623)
Generación neta de créditos por impuestos análogos en el exterior	1.221.692	1.708.720
Subtotal	(232.916.215)	(326.694.132)
Impuesto a la ganancia mínima presunta	(40.987)	(118.437)
Subtotal - Impuesto a las ganancias imputado en el Estado de Resultados	(232.957.202)	(326.812.569)
Impuesto a las ganancias - método diferido	(1.215.876)	(277.734)
Subtotal - Impuesto a las ganancias imputado en Otros Resultados Integrales	(1.215.876)	(277.734)
TOTAL CARGO IMPUESTO A LAS GANANCIAS	(234.173.078)	(327.090.303)

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 aplicable a cada jurisdicción sobre el resultado contable respectivo, antes de impuestos:

	31.12.2012	31.12.2011
Resultado del ejercicio antes de impuestos	617.384.113	898.205.996
Alícuota del impuesto de la Sociedad	35%	35%
Impuesto calculado a la tasa impositiva de la Sociedad	(216.084.440)	(314.372.099)
Diferencias permanentes:		
Ganancias no gravadas	3.925.672	6.531.374
Gastos no deducibles	(15.813.848)	(12.390.116)
Resultado por adecuación de alícuotas de otras jurisdicciones	15.880.340	17.772.864
Resultado de inversiones permanentes	9.679.704	6.220.285
(Aumento) de provisión sobre impuesto diferido	(40.933.721)	(28.611.869)
Generación neta de créditos por impuestos análogos en el exterior	1.221.691	1.708.720
Efecto impositivo de créditos por impuestos análogos en el exterior	(427.592)	(598.052)
Otros netos	9.635.979	(2.955.239)
Subtotal diferencias permanentes a la tasa del impuesto	(16.831.775)	(12.322.033)
TOTAL CARGO A RESULTADO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS (1)	(232.916.215)	(326.694.132)
Impuesto a las ganancias corriente	(304.566.023)	(325.275.229)
Impuesto a las ganancias - método diferido	70.428.116	(3.127.623)
Generación neta de créditos por impuestos análogos en el exterior	1.221.692	1.708.720
TOTAL CARGO A RESULTADOS POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS (1)	(232.916.215)	(326.694.132)

(1) Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, no incluye cargo por el impuesto a la ganancia mínima presunta por ARS 40.987 y ARS 118.437, respectivamente.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 36. UTILIDAD POR ACCIÓN

La utilidad por acción básica se calcula dividiendo la utilidad atribuible a los accionistas de la Sociedad entre las acciones comunes en circulación. Para los años 2012 y 2011 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	
	31.12.2012	31.12.2011
Utilidad atribuible a los accionistas de la Sociedad	267.015.344	478.770.493
Acciones comunes en circulación	70.000.000.000	70.000.000.000
UTILIDAD BÁSICA Y DILUIDA POR ACCIÓN	0,00381	0,00684

NOTA 37. DIVIDENDOS POR ACCIÓN

Los dividendos pagados durante los años 2012 y 2011 a los accionistas de la Sociedad ascendieron a ARS 100.000.000 y ARS 171.000.000, respectivamente, que sobre las acciones comunes en circulación a la fecha del pago, es decir 70.000.000.000 y 4.621.171.288, representaron ARS 0,00143 y ARS 0,03700 por acción, respectivamente.

NOTA 38. TRANSACCIONES Y SALDOS ENTRE PARTES RELACIONADAS

Se detallan las siguientes transacciones y saldos pendientes al cierre con partes relacionadas:

(a) Ventas de bienes y servicios (1)

	Tipo de relación	31.12.2012	31.12.2011
Arcorpar S.A.	Control Conjunto	76.079.517	58.991.196
TOTAL VENTAS DE BIENES		76.079.517	58.991.196

(1) Estos importes incluyen los intereses financieros implícitos que han sido segregados e incluidos en el rubro Ingresos financieros.

(b) Compra de servicios

	Tipo de relación	31.12.2012	31.12.2011
Arcorpar S.A.	Control Conjunto	688.046	483.717
TOTAL COMPRAS		688.046	483.717

(c) Otros ingresos y gastos con partes relacionadas

	Tipo de relación	31.12.2012	31.12.2011
Otros Ingresos			
Grupo Arcor S.A.	Controlante	50.120	19.000
TOTAL OTROS INGRESOS		50.120	19.000
Otros Gastos			
Otras partes relacionadas	Otras	11.431.042	17.293.769
TOTAL OTROS EGRESOS		11.431.042	17.293.769

(d) Intereses financieros

	Tipo de relación	31.12.2012	31.12.2011
Ganados			
GAP Inversora S.A.	Asociada	36.068	21.545
Otras partes relacionadas	Otras	79.145	-
TOTAL INTERESES FINANCIEROS		115.213	21.545



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 38. TRANSACCIONES Y SALDOS ENTRE PARTES RELACIONADAS

(e) Saldos por créditos y pasivos registrados de operaciones con partes relacionadas

	Tipo de relación	31.12.2012	31.12.2011	01.01.2011
Saldos por cobrar (nota 12)				
GAP Inversora S.A.	Asociada	28.190	4.214	9.393
Arcorpar S.A.	Control Conjunto	14.476.668	1.066.074	2.778.015
TOTAL CUENTAS POR COBRAR		14.504.858	1.070.288	2.787.408
Saldos por pagar y otras deudas (nota 24)				
Arcorpar S.A.	Control Conjunto	194.012	5.380	69.330
Otras partes relacionadas	Otras	16.958.323	13.738.403	7.839.647
TOTAL CUENTAS POR PAGAR		17.152.335	13.743.783	7.908.977

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

(f) Deudores financieros

	Tipo de relación	31.12.2012	31.12.2011	01.01.2011
GAP Inversora S.A.	Asociada	324.950	247.783	143.124
Otras partes relacionadas	Otras	110.046	324.970	54.581
TOTAL DEUDORES FINANCIEROS		434.996	572.753	197.705

(g) Beneficios sociales

Las retribuciones y demás beneficios pagados o por pagar al Directorio y Alta Gerencia al 31 de diciembre de 2012 y 2011 ascendieron a ARS 124.388.332 y ARS 78.541.551, respectivamente.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 39. ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIERO

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 2012:

	Costo amortizado	Valor razonable		Total al 31.12.2012
		con cambios en el estado de resultados	con cambios en otros resultados integrales	
Activos según estado de situación financiera				
Instrumentos financieros derivados	-	13.139.679	-	13.139.679
Otros créditos (1)	100.306.717	-	-	100.306.717
Créditos por ventas	2.349.024.968	-	-	2.349.024.968
Otras inversiones (1)	7.046.493	-	-	7.046.493
Activos financieros a valor razonable	-	38.287.184	-	38.287.184
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	403.390.048	-	403.390.048
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2012	2.456.378.178	454.816.911	-	2.911.195.089
Pasivos según estado de situación financiera				
Préstamos	2.632.465.612	-	-	2.632.465.612
Instrumentos financieros derivados	-	-	5.134.375	5.134.375
Obligaciones por beneficios de retiro del personal (2)	22.357.630	-	-	22.357.630
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (1)	2.430.898.471	-	-	2.430.898.471
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2012	5.085.721.713	-	5.134.375	5.090.856.088

(1) Sólo incluye activos y pasivos financieros alcanzados por la NIIF 7.

(2) Beneficios por retiro anticipado.

- Al 31 de diciembre de 2011:

	Costo amortizado	Valor razonable		Total al 31.12.2011
		con cambios en el estado de resultados	con cambios en otros resultados integrales	
Activos según estado de situación financiera				
Instrumentos financieros derivados	-	21.621.457	-	21.621.457
Otros créditos (1)	82.822.586	-	-	82.822.586
Créditos por ventas	1.833.903.553	-	-	1.833.903.553
Otras inversiones (1)	6.456.675	-	-	6.456.675
Activos financieros a valor razonable	-	40.393.799	-	40.393.799
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	383.909.767	-	383.909.767
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2011	1.923.182.814	445.925.023	-	2.369.107.837
Pasivos según estado de situación financiera				
Préstamos	1.941.770.257	-	-	1.941.770.257
Instrumentos financieros derivados	-	-	10.904.196	10.904.196
Obligaciones por beneficios de retiro del personal (2)	18.367.144	-	-	18.367.144
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (1)	2.073.738.206	6.579.863	-	2.080.318.069
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2011	4.033.875.607	6.579.863	10.904.196	4.051.359.666

(1) Sólo incluye activos y pasivos financieros alcanzados por la NIIF 7.

(2) Beneficios por retiro anticipado.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 39. ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIERO

39.1 Instrumentos financieros por categoría (Cont.)

- Al 1 de enero de 2011:

	Costo amortizado	Valor razonable		Total al 01.01.2011
		con cambios en el estado de resultados	con cambios en otros resultados integrales	
Activos según estado de situación financiera				
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-
Otros créditos (1)	68.210.264	-	-	68.210.264
Créditos por ventas	1.567.886.143	-	-	1.567.886.143
Otras inversiones (1)	6.951.298	-	-	6.951.298
Activos financieros a valor razonable	-	67.935.213	-	67.935.213
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	683.772.360	-	683.772.360
TOTAL AL 1 DE ENERO 2011	1.643.047.705	751.707.573	-	2.394.755.278
Pasivos según estado de situación financiera				
Préstamos	1.984.812.535	-	-	1.984.812.535
Instrumentos financieros derivados	-	-	17.458.004	17.458.004
Obligaciones por beneficios de retiro del personal (2)	11.217.339	-	-	11.217.339
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (1)	1.853.931.226	4.440.037	-	1.858.371.263
TOTAL AL 1 DE ENERO 2011	3.849.961.100	4.440.037	17.458.004	3.871.859.141

(1) Sólo incluye activos y pasivos financieros alcanzados por la NIIF 7.

(2) Beneficios por retiro anticipado.

39.2 Jerarquías del valor razonable

En los cuadros a continuación 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 2012, 2011 y 1 de enero de 2011:



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 39. ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIERO

39.2 Jerarquías del valor razonable (Cont.)

- Al 31 de diciembre de 2012:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total al 31.12.2012
Activos				
Activos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	13.139.679	-	-	13.139.679
Activos financieros a valor razonable	38.287.184	-	-	38.287.184
Efectivo y equivalentes de efectivo	403.390.048	-	-	403.390.048
Total activos	454.816.911	-	-	454.816.911

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	-	5.134.375	-	5.134.375
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (1)	-	-	-	-
Total pasivos	-	5.134.375	-	5.134.375

(1) Sólo incluye activos y pasivos financieros alcanzados por la NIIF 7.

- Al 31 de diciembre de 2011:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total al 31.12.2011
Activos				
Activos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	21.621.457	-	-	21.621.457
Activos financieros a valor razonable	40.393.799	-	-	40.393.799
Efectivo y equivalentes de efectivo	383.909.767	-	-	383.909.767
Total activos	445.925.023	-	-	445.925.023

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	-	10.904.196	-	10.904.196
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (1)	-	6.579.863	-	6.579.863
Total pasivos	-	17.484.059	-	17.484.059

(1) Sólo incluye activos y pasivos financieros alcanzados por la NIIF 7.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 39. ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIERO

39.2 Jerarquías del valor razonable (Cont.)

- Al 1 de enero de 2011

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total al 01.01.2011
Activos				
Activos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-
Activos financieros a valor razonable	67.935.213	-	-	67.935.213
Efectivo y equivalentes de efectivo	683.772.360	-	-	683.772.360
Total activos	751.707.573	-	-	751.707.573

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	-	17.458.004	-	17.458.004
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (1)	-	4.440.037	-	4.440.037
Total pasivos	-	21.898.041	-	21.898.041

(1) Sólo incluye activos y pasivos financieros alcanzados por la NIIF 7.

El valor razonable de los instrumentos financieros negociados en mercados activos se basa en precios de cotización a la fecha de cierre. Un mercado se considera activo cuando los precios de cotización están fácil y regularmente disponibles a través de una bolsa, de intermediarios financieros, de una institución sectorial, de un servicio de precios o de un organismo regulador, y esos precios reflejan transacciones de mercado actuales que se producen regularmente, entre partes que actúan en condiciones de independencia mutua. El precio de cotización de mercado usado para los activos financieros mantenidos por el Grupo es el precio corriente comprador. Estos instrumentos se incluyen en el Nivel 1. Los instrumentos incluidos en el Nivel 1 comprenden principalmente fondos comunes de inversión, 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 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 a instrumentos financieros derivados (swap de tasa de interés).

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.

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011, el Grupo no posee instrumentos financieros incluidos en el Nivel 3.

39.3 Estimación del valor razonable

Valor razonable de activos valuados a valor razonable

Los activos y pasivos financieros valuados a valor razonable al 31 de diciembre de 2012, 31 de diciembre de 2011 y 1 de enero de 2011, 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



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 39. ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIERO

39.3 Estimación del valor razonable (Cont.)

Valor razonable de activos valuados a valor razonable

(b) Fondos comunes de inversión

Se encuentran incluidos en el rubro "Activos financieros a valor razonable". El mismo se estimó utilizando información de mercados activos, valuando 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 – Swap de tasas de interés

Se encuentran incluidos en el rubro "Instrumentos financieros derivados". El valor razonable fue determinado a partir de las cotizaciones provistas por entidades financieras de primer nivel por lo cual su valuación se encuadra como de Nivel 2.

(d) Cuentas por pagar y otras deudas – Pasivos por compras de granos a fijar

Al 31 de diciembre de 2011 y 1 de enero de 2011, 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 del ejercicio, ajustadas por las condiciones específicas de contratación del Grupo, por lo cual su valuación se encuadra como de Nivel 2.

Valor razonable de activos valuados a costo amortizado

La NIIF 7 requiere exponer información sobre el valor razonable de los instrumentos financieros aunque los mismos no se encuentren así valuados en el estado de situación financiera, siempre y cuando sea factible estimar dicho valor razonable. Dentro de este grupo, se incluyen:

(a) Colocaciones transitorias (incluidas en Efectivo y equivalentes de efectivo)

El Grupo considera que el valor de libros de las inversiones a corto plazo y de alta liquidez, que puedan convertirse en efectivo rápidamente y están sujetas a un riesgo insignificante de cambio en su valor, y cuyo vencimiento original no supera los noventa días, como efectivo y equivalente de efectivo, se aproxima a su valor razonable. Básicamente comprende depósitos a plazo fijo en entidades financieras de primer nivel.

(b) Créditos por ventas y otros créditos

Se considera que el valor de libros se aproxima a su valor razonable, ya que dichos créditos son sustancialmente de corto plazo. Todos los créditos que se estiman de dudosa recuperabilidad, fueron provisionados.

(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 21).



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 39. ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIERO

39.3 Estimación del valor razonable (Cont.)

(ii) Préstamos a tasa variable, con una porción a corto plazo donde los intereses ya han sido fijados

Comprenden principalmente, los saldos por préstamos tomados por la Sociedad, en el marco del programa de financiación acordado con la International Finance Corporation (IFC), los cuales devengan una tasa de interés variable en base Libor más un spread diferencial. En esta categoría también se incluyen los préstamos tomados por la subsidiaria Arcor do Brasil Ltda, del B.N.DES., los cuales devengan una tasa de interés variable en base a la Tasa Anual de Intereses de Largo Plazo (Taxa de Juros de Longo Prazo o "TJLP").

El valor razonable fue calculado utilizando tasas observables de instrumentos similares para descontar los flujos de fondos (nota 21).

(iii) Préstamos y otras deudas financieras a tasa fija

Comprenden principalmente saldos de préstamos de corto y largo plazo, tomados por el Grupo con entidades financieras de primera línea y operaciones de arrendamiento financiero.

El valor razonable fue calculado utilizando tasas observables de instrumentos similares para descontar los flujos de fondos (nota 21).

39.4 Factores de riesgos financieros

La gestión del riesgo financiero se enmarca dentro de las políticas globales del Grupo las cuales se centran en la incertidumbre de los mercados financieros y tratan de minimizar los efectos potenciales adversos sobre su rentabilidad financiera. El Grupo utiliza si es necesario instrumentos derivados para cubrir determinadas exposiciones al riesgo.

La gestión de los principales riesgos financieros, tales como los riesgos de tipo de cambio, de tasa de interés, de liquidez y de capital, está controlada en general por el Área de Finanzas y Tesorería, las cuales identifican, evalúan y cubren los riesgos financieros, en coordinación estrecha con las diferentes unidades operativas del Grupo.

39.5 Riesgo de mercado

39.5.1. Riesgo de tipo de cambio:

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. El riesgo de tipo de cambio 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, las importaciones (especialmente materias primas, y elementos de propiedad, planta y equipos), son expresadas en otras monedas, principalmente el USD y el EUR.

En consecuencia, el Grupo está expuesto a fluctuaciones del tipo de cambio, por activos o pasivos financieros reconocidos, originados en estas transacciones.

Históricamente el Grupo ha mostrado una posición neta activa respecto de su exposición cambiaria relacionada con las actividades operativas, lo cual implica una cobertura natural.

Considerando únicamente esta exposición monetaria neta al 31 de diciembre de 2012, 2011, y 1 de enero de 2011, 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) antes de impuestos de aproximadamente ARS 4.614.706, ARS 26.464.045, y ARS 53.574.861 respectivamente.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 39. ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIERO

39.5 Riesgo de mercado (Cont.)

• Actividades de financiación

El endeudamiento financiero del Grupo está expresado principalmente en USD. Para reducir su exposición cambiaria originada en estas operaciones, el Grupo usa contratos derivados de tipo de cambio (forwards o futuros de moneda).

Considerando únicamente esta exposición monetaria neta al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011, 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 pérdida / (ganancia) antes de impuestos de aproximadamente ARS 151.198.887, ARS 136.379.178, y ARS 181.859.969 respectivamente.

39.5.2. Riesgo de precio de materias primas:

El Grupo está expuesto a la volatilidad en los precios de ciertas materias primas básicas que adquiere a terceros, tales como el maíz, trigo, azúcar, cacao (y sus derivados) y el papel.

En los casos del maíz y trigo, a los efectos de asegurar el abastecimiento, el Grupo celebra, en algunos casos, contratos de compras, otorgando el derecho al productor, a fijar el precio en cualquier momento entre la fecha de entrega y una fecha futura (contratos de compras de granos a fijar). El Grupo no cubre los eventuales riesgos sobre su posición financiera y sobre los resultados de una eventual variación en el precio de los granos.

Al 31 de diciembre de 2012, el Grupo no posee pasivos por maíz y trigo a fijar.

Al 31 de diciembre de 2011 y 1 de enero de 2011 el impacto de un movimiento simultáneo de un 10% favorable/desfavorable de cambio en el precio del maíz (manteniendo el resto de las variables constantes), resultaría en una pérdida/(ganancia) antes de impuestos de ARS 731.930 y ARS 474.714 respectivamente. A dichas fechas el Grupo no poseía pasivo por trigo a fijar.

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 este, se estiman las necesidades de aprovisionamiento de estos productos, cubriendo una porción del precio de compra mediante la utilización de contratos a término con precio a fijar y entrega física futura.

Estos contratos que califican como una compra de carácter normal, no se reconocen como derivados.

39.5.3. Riesgo de tipo de interés de flujos de efectivo y del valor razonable:

El riesgo de tasa de interés para el Grupo surge de su endeudamiento financiero. La principal exposición se encuentra relacionada con préstamos a tasa variable en base a Libor.

El Grupo administra su riesgo de tasa de interés en sus flujos de efectivo usando swaps que intercambian tasas de interés variables a tasas fijas. Dichos instrumentos financieros tienen el efecto económico de convertir los endeudamientos de tasas variables a tasas fijas.

Por medio de los contratos de swaps de tasas de interés, el Grupo acuerda con otras entidades intercambiar, a intervalos específicos, la diferencia de los montos de contratos a tasas de interés fijas y los de los contratos a tasas de interés variables calculados con referencia a los montos nominales acordados del capital.

Estos contratos, fueron designados como cobertura de flujo de efectivo. Los diferenciales de interés generados por los mismos son reconocidos en la línea de gastos financieros del estado de resultados consolidado, al tiempo que los intereses son cargados por la deuda subyacente y, consecuentemente, descargados de la reserva por cobertura de flujo de efectivo.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 39. ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIERO

39.5 Riesgo de mercado (Cont.)

39.5.3. Riesgo de tipo de interés de flujos de efectivo y del valor razonable (Cont.):

Al 31 de diciembre de 2012, la proporción de préstamos a tasa fija y a tasa variable, exceptuando los arrendamientos financieros, se expone en cuadro a continuación:

Tipo de préstamo	31.12.2012			
	Excluyendo el efecto de los swaps de tasa de interés		Incluyendo el efecto de los swaps de tasa de interés	
	ARS	%	ARS	%
Tasa fija	2.007.566.596	77	2.151.119.947	82
Tasa variable	606.167.166	23	462.613.815	18
Total	2.613.733.762	100	2.613.733.762	100

Considerando que sólo un 18% del total de los préstamos (neto de swaps de tasas de interés), está sujeto a tasas de interés variable, si se asume un aumento o disminución de las tasas de interés de aproximadamente 100 puntos básicos, manteniendo todas las otras variables constantes, tales como el tipo de cambio, el aumento / disminución mencionado anteriormente, resultaría hipotéticamente en una pérdida / (utilidad) de ARS 1.844.173.

En lo que respecta, al 31 de diciembre de 2011, la proporción de préstamos a tasa fija y a tasa variable, exceptuando los arrendamientos financieros, se expone en cuadro a continuación:

Tipo de préstamo	31.12.2011			
	Excluyendo el efecto de los swaps de tasa de interés		Incluyendo el efecto de los swaps de tasa de interés	
	ARS	%	ARS	%
Tasa fija	1.424.634.024	74	1.633.711.953	85
Tasa variable	499.266.771	26	290.188.842	15
Total	1.923.900.795	100	1.923.900.795	100

Considerando que sólo un 15% del total de los préstamos (neto de swaps de tasas de interés), está sujeto a tasas de interés variable, si se asume un aumento o disminución de las tasas de interés de aproximadamente 100 puntos básicos, manteniendo todas las otras variables constantes, tales como el tipo de cambio, el aumento / disminución mencionado anteriormente, resultaría hipotéticamente en una pérdida / (utilidad) de ARS 864.612.

Al 1 de enero de 2011, la proporción de préstamos a tasa fija y a tasa variable, exceptuando los arrendamientos financieros, se expone en cuadro a continuación:

Tipo de préstamo	01.01.2011			
	Excluyendo el efecto de los swaps de tasa de interés		Incluyendo el efecto de los swaps de tasa de interés	
	ARS	%	ARS	%
Tasa fija	1.134.589.877	58	1.405.415.870	71
Tasa variable	832.638.000	42	561.812.007	29
Total	1.967.227.877	100	1.967.227.877	100

Considerando que sólo un 29% del total de los préstamos (neto de swaps de tasas de interés), está sujeto a tasas de interés variable, si se asume un aumento o disminución de las tasas de interés de aproximadamente 100 puntos básicos, manteniendo todas las otras variables constantes, tales como el tipo de cambio, el aumento / disminución mencionado anteriormente, resultaría hipotéticamente en una pérdida / (utilidad) de ARS 1.242.866.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 39. ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIERO

39.6 Riesgo crediticio

El riesgo de crédito al cual está expuesto el Grupo, surge principalmente de:

39.6.1. Instrumentos financieros mantenidos con bancos e instituciones financieras

El Grupo se expone al riesgo crediticio con bancos e instituciones financieras por el mantenimiento de instrumentos financieros tales como depósitos en cuenta corriente, depósitos a plazo fijo, fondos comunes de inversión e instrumentos financieros derivados.

Como parte de la política general de tesorería, únicamente se aceptan entidades calificadas como de primera línea para la celebración de estos contratos.

En consecuencia, el riesgo de crédito no se considera relevante para este tipo de instrumentos financieros.

39.6.2. Cuentas a cobrar comerciales mantenidas con clientes domésticos de consumo masivo

La cartera de clientes domésticos de consumo masivo en Argentina y en los principales países se divide en Distribuidores, Mayoristas y Cadenas de Supermercados.

Todos los clientes 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 la situación económica y financiera del cliente, su comportamiento pasado y el concepto general que se posee de él. Asimismo, también se considera el canal al cual pertenece el cliente.

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 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 los abogados del Grupo.

39.6.3. Cuentas a cobrar comerciales mantenidas con clientes industriales

Comprende principalmente, créditos a cobrar por ventas de productos industriales (cartón corrugado, flexible, etc.) en Argentina y en Chile. 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 un Manual de Créditos que fija la metodología para la determinación del límite de crédito.

39.6.4. Cuentas a cobrar comerciales originadas en exportaciones

El Grupo posee una amplia base de clientes, que están sujetos a las políticas, procedimientos y controles establecidos por el Grupo. Generalmente, las primeras operaciones con nuevos clientes son desarrolladas con cartas de créditos y luego, una vez afianzada la relación, en cuenta corriente.

Las cuentas a cobrar comerciales pendientes de pago son monitoreadas regularmente.

39.7 Riesgo de liquidez

La gestión de las necesidades de liquidez es realizada en forma centralizada por el Área de Tesorería, en base a las proyecciones de reserva de liquidez del Grupo y su efectivo y equivalentes de efectivo sobre la base de un presupuesto financiero que contempla los flujos de efectivo esperados. El objetivo es asegurar que haya suficiente efectivo para procurar el cumplimiento de las obligaciones y compromisos como también el desembolso necesario para el desarrollo de las operaciones y proyectos de inversión.

Para mitigar el riesgo de liquidez el Grupo dispone, en caso de ser necesario, del financiamiento con entidades financieras para la obtención de línea 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.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 39. ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIERO

39.7 Riesgo de liquidez (Cont.)

Los siguientes cuadros analizan los pasivos financieros del Grupo y pasivos financieros derivados netos por grupos de vencimiento comunes considerando el tiempo que resta para su vencimiento desde el 31 de diciembre de 2012, el 31 de diciembre 2011 y el 1 de enero de 2011, respectivamente. Los montos presentados en el cuadro son los flujos de efectivo contractuales no descontados.

	Valor de libros	Vencimientos contractuales				Total al 31.12.2012
		Menos de un año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	
		ARS				
Préstamos	2.632.465.612	1.341.933.376	321.455.211	1.405.787.936	17.255.386	3.086.431.909
Inst. financieros derivados	5.134.375	4.259.862	889.649	-	-	5.149.511
Obligaciones por beneficios de retiro del personal (1)	22.357.630	10.300.287	10.195.801	5.366.216	-	25.862.304
Cuentas por pagar y otras deudas	2.430.898.471	2.369.560.572	49.147.837	42.843.346	-	2.461.551.755
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2012	5.090.856.088	3.726.054.097	381.688.498	1.453.997.498	17.255.386	5.578.995.479

(1) Beneficios por retiro anticipado.

	Valor de libros	Vencimientos contractuales				Total al 31.12.2011
		Menos de un año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	
		ARS				
Préstamos	1.941.770.257	699.022.254	301.554.710	394.174.069	983.225.471	2.377.976.504
Inst. financieros derivados	10.904.196	6.800.832	3.552.534	715.171	-	11.068.537
Obligaciones por beneficios de retiro del personal (1)	18.367.144	9.011.357	8.197.238	3.647.614	-	20.856.209
Cuentas por pagar y otras deudas	2.080.318.069	1.989.582.994	52.721.299	80.255.529	-	2.122.559.822
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2011	4.051.359.666	2.704.417.437	366.025.781	478.792.383	983.225.471	4.532.461.072

(1) Beneficios por retiro anticipado.

	Valor de libros	Vencimientos contractuales				Total al 01.01.2011
		Menos de un año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	
ARS						
Préstamos	1.984.812.535	483.658.453	562.318.128	461.066.257	994.179.976	2.501.222.814
Inst. financieros derivados	17.458.004	9.109.870	6.591.762	4.391.842	-	20.093.474
Obligaciones por beneficios de retiro del personal (1)	11.217.339	5.490.646	7.072.455	1.941.478	-	14.504.579
Cuentas por pagar y otras deudas	1.858.371.263	1.748.290.030	51.999.180	119.093.524	-	1.919.382.734
TOTAL AL 1 DE ENERO 2011	3.871.859.141	2.246.548.999	627.981.525	586.493.101	994.179.976	4.455.203.601

(1) Beneficios por cese.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 39. ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIERO

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 los accionistas de la sociedad; (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 préstamos (incluyendo préstamos corrientes y no corrientes, como se muestran en el estado de situación financiera Consolidada) menos el efectivo y equivalentes de efectivo y los activos financieros a valor razonable.

Los ratios de endeudamiento al 31 de diciembre 2012, 31 de diciembre 2011 y 1 de enero de 2011, surgen del cuadro a continuación:

	31.12.2012	31.12.2011	01.01.2011
Préstamos (nota 21)	2.632.465.612	1.941.770.257	1.984.812.535
Menos: efectivo y equivalentes de efectivo y activos financieros a valor razonable	(441.677.232)	(424.303.566)	(751.707.573)
Deuda neta	2.190.788.380	1.517.466.691	1.233.104.962
Patrimonio total	3.337.938.950	2.809.370.591	2.429.484.535
Capitalización total	5.528.727.330	4.326.837.282	3.662.589.497
Ratio de apalancamiento	0,65633	0,54014	0,50756



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 40. CAMBIOS EN EL ENTE JURÍDICO

a. Fusión por absorción de Cartocor Chile S.A. con Alimentos Indal S.A

Con motivo de la venta del terreno de propiedad de la subsidiaria Alimentos Indal SA. detallada en nota 32, dicha sociedad discontinuó sus actividades industriales en el año 2012, lo que será compensado a través de la contratación de terceros en Chile y mediante el apoyo de las instalaciones fabriles del Grupo en Argentina.

Con fecha 31 de diciembre de 2012, la sociedad relacionada Cartocor Chile S.A. (absorbente) absorbió a la sociedad relacionada Alimentos Indal S.A. (absorbida). Como consecuencia de la fusión, Cartocor Chile S.A. como entidad continuadora, absorbió todos los activos y pasivos de Alimentos Indal S.A. conforme al balance auditado al 31 de diciembre de 2012, sucediéndola en consecuencia, en todos sus derechos y obligaciones como su continuadora legal e incorporándose a Cartocor Chile S.A. la totalidad de los accionistas de la sociedad absorbida.

La misma fue aprobada por las Asambleas Extraordinarias de las respectivas compañías de fecha 28 de diciembre de 2012. Esta fusión por absorción se realizó dentro de las previsiones establecidas en el marco normativo chileno, en el artículo 99 de la Ley N°18.046 sobre Sociedades Anónimas y artículo 158 del Reglamento de Sociedades Anónimas.

b. Compromiso de fusión por absorción de Arcor S.A.I.C. con Alica S.A., Candy S.A., Carlisa S.A. y Flexiprin S.A.

Con fecha 18 de diciembre de 2012, las sociedades Arcor S.A.I.C. (absorbente), Alica S.A., Candy S.A., Carlisa S.A. y Flexiprin S.A. (absorbidas), suscribieron un compromiso previo de fusión, por el cual, Arcor S.A.I.C. absorberá los activos y pasivos de Alica S.A., Candy S.A., Carlisa S.A. y Flexiprin S.A. con efecto a partir del 1 de enero de 2013.

Esta fusión por absorción se realiza dentro de las previsiones establecidas por los art. 77 y 78 de la Ley N° 20.628.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 40. CAMBIOS EN EL ENTE JURÍDICO

c. Constitución de subsidiaria en China

En el mes de noviembre de 2011 la subsidiaria Arcor AG (S.A., Ltda) constituyó una filial en China, denominada Arcor Trading (Shanghai) Co., Ltda. ascendiendo su capital a USD 2.240.000 equivalentes a RMB 14.600.000 y ARS 9.668.896.

NOTA 41. HECHOS POSTERIORES

- Devaluación Venezuela

Con fecha 8 de febrero de 2013 el Poder Ejecutivo Nacional de Venezuela y el Banco Central de Venezuela (BCV) suscribieron el nuevo convenio cambiario N° 14, el cual entró en vigencia el 9 de febrero de 2013 y establece una tasa de cambio de VEF 6,30 por USD para la venta y de VEF 6,2842 por USD para la compra.

Así mismo el BCV emitió un aviso oficial en el cual informa a las instituciones financieras autorizadas para tramitar operaciones de compra y venta en bolívares, en el mercado secundario, de títulos valores en moneda extranjera que a partir del 9 de febrero de 2013, no se procesaran posturas de ventas ni se adjudicaran órdenes de compra de títulos valores a través del Sistema de Transacciones en Moneda Extranjera (SITME). Además, fue creado el Órgano Superior para la Optimización del Sistema Cambiario (OSOSC), el cual está destinado a la creación del régimen y las políticas cambiarias.

Debido a que el decreto que decidió la mencionada devaluación fue publicado con posterioridad al 31 de diciembre de 2012, sus efectos se reflejarán en los estados financieros de la subsidiaria Unidal Venezuela S.A. a partir de febrero 2013.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)



RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012



RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

I. COMENTARIO SOBRE LAS ACTIVIDADES DEL GRUPO ARCOR

CONSIDERACIONES PREVIAS

Al finalizar el ejercicio económico N° 52, comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2012, las ventas del Grupo han aumentado en términos monetarios un 15 %, generado en la mayoría de los países donde opera el Grupo debido al incremento de los precios unitarios.

La participación de las ventas a terceros de las empresas controladas del exterior sobre el total de ventas del Grupo al 31 de diciembre de 2012 y 2011 fue del 35,4% y 36% respectivamente.

En las sociedades controladas del exterior, en los negocios de consumo masivo, las ventas en volúmenes físicos a terceros en sus mercados internos no registraron variaciones significativas con respecto al ejercicio anterior. En Brasil, el negocio de golosinas y chocolates tuvo un aumento de sus ventas netas del 4,9% en volúmenes físicos con respecto al ejercicio anterior, mientras que Chile tuvo un aumento de ventas en volúmenes físicos del 0,5%. Las sociedades que conforman la asociación regional con Danone en el negocio galletas tuvieron un aumento en sus ventas consolidadas a terceros del 1,1% en volúmenes físicos con respecto al ejercicio anterior. Las restantes sociedades controladas del exterior tuvieron un incremento de ventas del 8,1% en términos monetarios con respecto al año anterior, destacándose la continuidad del crecimiento en los niveles de ventas en Venezuela, México, Paraguay, Uruguay, Bolivia y Ecuador.

La Sociedad continúa con su política de mantener niveles adecuados de liquidez para el cumplimiento de sus obligaciones. Al 31 de diciembre de 2012 el nivel de liquidez del Grupo asciende a ARS 441.677.232 registrando una disminución neta en el efectivo de ARS 23.941.479 con respecto a la posición al inicio del ejercicio (sin computar los resultados financieros netos y las diferencias de conversión del efectivo y equivalentes de efectivo).

El flujo neto de efectivo generado por las actividades de operación ascendió a ARS 336.440.090, las actividades de financiación generaron ARS 86.691.742 y la utilización en las actividades de inversión, ascendió a ARS 447.073.311.

INVERSIONES Y REALIZACIONES

Los montos de las principales inversiones del ejercicio, entre otras, fueron los siguientes:

• Maquinarias e instalaciones	27.965.935
• Muebles, herramientas, vehículos y otros equipos	48.158.839
• Inmuebles, terrenos, edificios e instalaciones	513.730
• Obras en construcción y bienes en tránsito	370.346.259

TOTAL DE INVERSIONES EN PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

446.984.763

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

II. ESTRUCTURA PATRIMONIAL CONSOLIDADA COMPARATIVA CON EL EJERCICIO ANTERIOR (*)

	31.12.2012	31.12.2011
Activo no corriente	2.997.015.498	2.519.237.613
Activo corriente	5.864.398.127	4.714.556.779
Total del Activo	8.861.413.625	7.233.794.392
Pasivo no corriente	1.547.088.133	1.492.135.838
Pasivo corriente	3.976.386.542	2.932.287.963
Total del Pasivo	5.523.474.675	4.424.423.801
Patrimonio atribuible a los Accionistas de la Sociedad	2.557.076.522	2.158.862.713
Interés no controlante	780.862.428	650.507.878
Total del Patrimonio	3.337.938.950	2.809.370.591
Total del Pasivo y el Patrimonio	8.861.413.625	7.233.794.392

III. ESTRUCTURA DE RESULTADOS CONSOLIDADA COMPARATIVA CON EL EJERCICIO ANTERIOR (*)

	Ganancia / (Pérdida)	
	31.12.2012	31.12.2011
Resultado operativo	995.996.893	1.038.117.613
Resultados excepcionales	(20.713.012)	101.350.778
Resultados financieros, netos	(357.913.501)	(241.259.983)
Resultado de inversiones en asociadas	13.733	(2.412)
Resultado neto antes del impuesto a las ganancias	617.384.113	898.205.996
Impuesto a las ganancias	(232.957.202)	(326.812.569)
Ganancia neta del ejercicio	384.426.911	571.393.427
Ganancia atribuible a:		
Accionistas de la Sociedad	267.015.344	478.770.493
Interés no controlante	117.411.567	92.622.934
Total	384.426.911	571.393.427

(*) En cumplimiento de la RG 592/09 CNV las conciliaciones del estado de situación financiera consolidado, del estado de resultados consolidado y del estado de otros resultados integrales para la determinación del impacto cuantitativo a NIIF se presentan en Nota 3 de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2012. Asimismo, no se presentarán cifras adicionales a las indicadas en el punto II y III de la presente reseña.

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

IV. ESTRUCTURA DEL FLUJO DE EFECTIVO COMPARATIVA CON EL EJERCICIO ANTERIOR

	Generación / (Utilización)	
	31.12.2012	31.12.2011
Actividades de operación	336.440.090	609.951.632
Actividades de inversión	(447.073.311)	(431.956.501)
Actividades de financiación	86.691.742	(557.842.507)
(DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO	(23.941.479)	(379.847.376)

V. DATOS ESTADÍSTICOS COMPARATIVOS CON IGUALES PERÍODOS DE LOS CUATRO EJERCICIOS ANTERIORES

a) DIVISIONES DE CONSUMO

	Cuarto Trimestre Año 2012 Tn.	Cuarto Trimestre Año 2011 Tn.	Cuarto Trimestre Año 2010 Tn.	Cuarto Trimestre Año 2009 Tn.	Cuarto Trimestre Año 2008 Tn.
Volumen de Producción	369.159	383.487	352.208	367.329	341.725
Volumen de Ventas Mercado Local	281.207	284.249	283.952	275.102	258.220
Volumen de Ventas Exportaciones	20.972	25.222	32.954	33.842	39.281
	Acumulado al 31.12.2012 Tn.	Acumulado al 31.12.2011 Tn.	Acumulado al 31.12.2010 Tn.	Acumulado al 31.12.2009 Tn.	Acumulado al 31.12.2008 Tn.
Volumen de Producción	1.619.044	1.657.844	1.612.869	1.597.972	1.575.776
Volumen de Ventas Mercado Local	1.136.576	1.140.823	1.102.718	1.066.976	1.099.391
Volumen de Ventas Exportaciones	93.438	114.364	126.250	137.773	147.738

b) DIVISIONES INDUSTRIALES

	Cuarto Trimestre Año 2012 Tn.	Cuarto Trimestre Año 2011 Tn.	Cuarto Trimestre Año 2010 Tn.	Cuarto Trimestre Año 2009 Tn.	Cuarto Trimestre Año 2008 Tn.
Volumen de Producción	69.484	70.183	68.638	58.536	55.151
Volumen de Ventas Mercado Local	50.230	50.104	46.397	40.240	39.420
Volumen de Ventas Exportaciones	2.639	3.119	3.211	3.044	3.916
	Acumulado al 31.12.2012 Tn.	Acumulado al 31.12.2011 Tn.	Acumulado al 31.12.2010 Tn.	Acumulado al 31.12.2009 Tn.	Acumulado al 31.12.2008 Tn.
Volumen de Producción	298.067	297.284	282.949	247.027	254.965
Volumen de Ventas Mercado Local	219.009	217.845	199.906	174.132	186.590
Volumen de Ventas Exportaciones	12.154	13.302	13.564	12.501	19.009

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

VI. PRINCIPALES ÍNDICES CONSOLIDADOS Y EBITDA

	31.12.2012	31.12.2011
• Liquidez	1,47	1,61
• Solvencia	0,46	0,49
• Inmovilización del capital	0,34	0,35
• Endeudamiento	2,16	2,05
• Endeudamiento financiero	1,94	1,46
• Cobertura de intereses	5,08	6,51
• Rentabilidad	12,51%	21,81%
• Pasivo no corriente / PN tangible	0,52	0,61
• EBITDA	1.254.376.671	1.271.041.917

DEFINICIONES	
• Liquidez	Activo Corriente / Pasivo Corriente
• Solvencia	Patrimonio atribuible a los Accionistas de la Sociedad / Total del Pasivo
• Inmovilización del capital	Activo no corriente / Total del Activo
• Endeudamiento	Pasivo Consolidado Total / Patrimonio atribuible a los Accionistas de la Sociedad
• Endeudamiento financiero (1)	(Préstamos corrientes + Préstamos no corrientes) / EBITDA
• Cobertura de intereses	EBITDA / Intereses Financieros Consolidados
• Rentabilidad	Resultado neto del ejercicio / Patrimonio Neto total promedio
• Pasivo no corriente / PN tangible	Pasivo no corriente / (Patrimonio atribuible a los Accionistas de la Sociedad + Interés no controlante – Activos Intangibles)
• EBITDA	Resultado Operativo + Depreciación + Amortización de activos intangibles

(1) Préstamos en moneda extranjera convertidos al tipo de cambio de cierre y EBITDA convertido a dólares norteamericanos al tipo de cambio promedio anual de cada cierre, según cotización del Banco de la Nación Argentina.

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

VII. PERSPECTIVAS FUTURAS

El año 2012, registró una tasa de crecimiento del PBI global aproximada del 2,9%, sin embargo la economía mundial sigue siendo frágil ya que se mantienen los escenarios de inestabilidad y lento crecimiento en los países de altos ingresos. Mientras que las economías en desarrollo deberán concentrar su accionar en políticas nacionales que fomenten la productividad para asegurar la solidez de su crecimiento a largo plazo.

Las proyecciones para el año 2013 estiman que la tasa de crecimiento de la economía mundial pueda ser levemente superior a la del año anterior. Para los países en desarrollo se estima que la tasa de crecimiento será del 5,5 % y en los países de altos ingresos se estima que el crecimiento siga siendo lento y se mantenga en 1,3%.

Las estimaciones para Argentina en relación al próximo año indican un moderado crecimiento del PBI respecto a 2012. Adicionalmente se espera que la producción de bienes incremente su ritmo de crecimiento estimulado por la implementación de políticas anticíclicas desde distintas áreas del gobierno nacional para potenciar el aprovechamiento de la recuperación de la demanda externa y la reactivación del mercado interno.

En este ejercicio el Grupo obtuvo resultados positivos, registrando crecimiento en los niveles de ventas, logrando mantener las posiciones de liderazgo de mercado, fortaleciendo el desarrollo internacional y realizando las inversiones necesarias para acompañar el crecimiento. Asimismo, se espera que para el año 2013, el Grupo profundice su estrategia de crecimiento y consolidación a nivel internacional aumentando su participación en los mercados regionales y continuando con el desarrollo de nuevos mercados con alto potencial.

Con estas expectativas el Directorio ratifica, para el año 2013, la estrategia de focalización en los negocios de consumo masivo, control del gasto, desarrollo de proyectos de asociación estratégica, orientación al desarrollo de los mercados internacionales y la globalización de los negocios, priorizando la liquidez y una sana estructura de financiamiento con el objetivo de asegurar el cumplimiento de sus obligaciones y compromisos como también los fondos necesarios para el desarrollo de sus operaciones y proyectos de inversión. En este sentido, continúa siendo prioritaria la apertura de nuevos mercados internacionales, el incremento de las ventas en el exterior y la realización de las inversiones necesarias para atender los requerimientos de las operaciones y las oportunidades de consolidación en los mercados regionales.

La performance económica del año próximo se encontrará sujeta a la evolución de la situación económica argentina y regional, la cual dependerá tanto de las diferentes políticas que llevarán adelante los distintos gobiernos, como así también de las decisiones que tomen los actores que tienen impacto e influencia en la economía.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)



INFORME DE LOS AUDITORES

A los Señores
Accionistas, Presidente y Directores de
ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
Av. Fulvio Salvador Pagani 487
ARROYITO – CÓRDOBA
C.U.I.T. N°: 30-50279317-5

1. Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de **ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL** y sus sociedades controladas que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2012, los estados de resultados consolidado, de otros resultados integrales consolidado, de cambios en el patrimonio consolidado y de flujos de efectivo consolidado por el ejercicio finalizado en esa misma fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2011 son parte integrante de los estados financieros auditados mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.
2. El Directorio de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas como normas contables profesionales argentinas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés). Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados financieros consolidados libres de distorsiones significativas originadas en errores o en irregularidades. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados, en base a la auditoría que efectuamos con el alcance detallado en el párrafo 3.
3. Nuestro examen fue practicado de acuerdo con normas de auditoría vigentes en la República Argentina. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de obtener un razonable grado de seguridad que los estados financieros consolidados estén exentos de errores significativos y formarnos una opinión acerca de la razonabilidad de la información relevante que contienen los estados financieros consolidados. Una auditoría comprende el examen, en base a pruebas selectivas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones expuestas en los estados financieros consolidados. Una auditoría también comprende una evaluación de las normas contables aplicadas y de las estimaciones significativas hechas por la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados. Consideramos que la auditoría efectuada constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

Price Waterhouse & Co. S.R.L., Av. Colón 610 - 8º Piso - X5000EPT Córdoba
T: +(54 351) 420.2300, F: +(54 351) 420.2332, www.pwc.com/ar

Price Waterhouse & Co. S.R.L. es una firma miembro de la red global de PricewaterhouseCoopers International Limited (PwCIL). Cada una de las firmas es una entidad legal separada que no actúa como mandataria de PwCIL ni de cualquier otra firma miembro de la red.

4. En nuestra opinión, los estados financieros consolidados mencionados en el párrafo 1. presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL y sus sociedades controladas al 31 de diciembre de 2012 y su resultado integral consolidado y los flujos de efectivo consolidados por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

5. En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL, 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 de Sociedades Comerciales y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;

b) los estados financieros individuales de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales, que mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base a las cuales fueron autorizados por la Comisión Nacional de Valores;

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 2012 y 31 de diciembre de 2011:

	31.12.12	31.12.11
Activo	8.861.413.625	7.233.794.392
Pasivo	5.523.474.675	4.424.423.801
Patrimonio	3.337.938.950	2.809.370.591

c. 2) Estados de resultados y de otros resultados integrales consolidados por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2012 y 2011 los cuales arrojan una ganancia integral total de ARS 651.977.912 y ARS 550.953.060, respectivamente.

d) hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos ninguna observación que formular;

e) al 31 de diciembre de 2012 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a ARS 40.013.629,77, no siendo exigible a dicha fecha.

f) de acuerdo con lo requerido por el artículo 4 de la Resolución General N° 400 emitida por la Comisión Nacional de Valores, que modifica el art. 18 inciso e) del acápite III.9.1. de las Normas de dicha Comisión, informamos que el total de honorarios en concepto de servicios de auditoría y relacionados facturados a la Sociedad en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012 representan:



- f.1) el 91,75% sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad por todo concepto en dicho ejercicio;
- f.2) el 50,20% sobre el total de honorarios por servicios de auditoría y relacionados facturados a la Sociedad, sus sociedades controlantes, controladas y vinculadas en dicho ejercicio;
- f.3) el 48,03% sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad, sus sociedades controlantes, controladas y vinculadas por todo concepto en dicho ejercicio;
- g) hemos aplicado los procedimientos sobre la prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo para ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Córdoba.

Ciudad de Córdoba, 8 de marzo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando
Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. N° 10.16301.8
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 487

Arroyito – Provincia de Córdoba.

1. De acuerdo con lo dispuesto en el inciso 5° del artículo N° 294 de la Ley N° 19.550 y en las Normas de la Comisión Nacional de Valores, hemos examinado los estados financieros consolidados de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL y sus sociedades controladas que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2012, los correspondientes estados de resultados consolidado y de otros resultados integrales consolidado, de cambios en el patrimonio consolidado y de flujos de efectivo consolidado por el ejercicio finalizado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas empleadas en su preparación y otra información explicativa que lo complementan. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011, son parte integrante de los estados financieros auditados mencionados precedentemente y por lo tanto, deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.
2. El Directorio de la Sociedad, en ejercicio de sus funciones exclusivas, es responsable de la preparación y emisión de los mencionados estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas como normas contables profesionales argentinas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) y utilizadas en la preparación de los estados financieros consolidados de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL. Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de los estados financieros consolidados libres de distorsiones significativas originadas en errores o en irregularidades. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos documentos, en base al trabajo realizado con el alcance detallado en el párrafo 3.
3. Nuestro trabajo fue practicado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes establecidas por la Resolución Técnica N° 15 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. Dichas normas requieren que el examen de los estados financieros consolidados se efectúe de acuerdo con las normas de auditoría vigentes establecidas en la Resolución Técnica N° 7 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, e incluya 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.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en el párrafo 1., hemos efectuado una revisión del trabajo efectuado por los auditores externos de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL, Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes han efectuado dicho examen de acuerdo con normas de auditoría vigentes y emitieron su informe de auditoría con fecha 8 de marzo de 2013. 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 consolidados. Una auditoría incluye examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en estados financieros consolidados, así como evaluar las normas contables utilizadas, las estimaciones significativas efectuadas por la Sociedad y la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestro trabajo y el informe del auditor externo de la Sociedad, nos brindan una base razonable para fundamentar nuestro informe.

No hemos efectuado ningún control de gestión y, por lo tanto, no hemos evaluado los criterios empresarios de administración, comercialización y producción, dado que ellos son de incumbencia exclusiva del Directorio de la Sociedad y de la Asamblea.

4. Basado en el trabajo realizado, con el alcance descripto en los párrafos anteriores, informamos que en nuestra opinión, los estados financieros consolidados de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL, mencionado en el párrafo 1., presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada al 31 de diciembre de 2012 y su resultado integral consolidado y los flujos de efectivo consolidados por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.
5. Adicionalmente, en cumplimiento de disposiciones legales vigentes, informamos que:
 - a) Los estados financieros consolidados adjuntos y el correspondiente inventario se encuentran asentados en el libro de Inventario y Balances, y surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
 - b) Hemos examinado el Inventario y la Memoria del Directorio correspondientes al ejercicio económico concluido el 31 de diciembre de 2012. Al respecto, en materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular, siendo las afirmaciones sobre hechos futuros incluidas en la Memoria, responsabilidad exclusiva del Directorio.
 - c) Hemos examinado 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. De acuerdo con la tarea realizada y en lo que es materia de nuestra competencia, la información brindada ha sido preparada en forma fiable y adecuada, en sus aspectos sustanciales, con los requerimientos establecidos en la Resolución General N° 606/2012 de la Comisión Nacional de Valores.

- d) Hemos leído la reseña informativa y, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos ninguna observación que formular.
- e) 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.
- f) Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos de origen delictivo y financiación del terrorismo previstos en la Resolución N° 40/2011 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de Córdoba.
- g) En ejercicio del control de legalidad que nos compete, hemos aplicado los distintos procedimientos descriptos en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550, que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias, no teniendo observaciones que formular al respecto.

Ciudad de Córdoba, 8 de marzo de 2013



Cr. Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011



ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

CONTENIDO

	Glosario de términos	6	Propiedad, planta y equipos
	Estado de situación financiera individual	7	Propiedades de inversión
	Estado de resultados individual	8	Activos intangibles
	Estado de otros resultados integrales individual	9	Participación en subsidiarias y afiliadas
	Estado de cambios en el patrimonio individual	10	Activos biológicos
	Estado de flujos de efectivo individual	11	Activos / pasivos por impuesto diferidos
	Notas a los estados financieros individuales:	12	Otras inversiones
1	Información general	13	Créditos por ventas y otros créditos
2	Normas contables	14	Existencias
2.1	Adopción de las NIIF	15	Otras inversiones a costo amortizado
2.2	Bases de preparación	16	Instrumentos financieros derivados
2.3	Propiedad, planta y equipos	17	Efectivo y equivalentes de efectivo
2.4	Propiedades de inversión	18	Evolución del capital social
2.5	Activos intangibles	19	Resultados no asignados
2.6	Desvalorización de activos no financieros	20	Otros componentes del patrimonio
2.7	Participación en subsidiarias y asociadas	21	Préstamos
2.8	Información financiera en economías hiperinflacionarias	22	Obligaciones por beneficios de retiro del personal
2.9	Conversión de moneda extranjera	23	Provisiones
2.10	Activos biológicos	24	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar
2.11	Activos financieros	25	Compromisos y garantías otorgadas
2.12	Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura	26	Ventas de bienes y servicios
2.13	Existencias	27	Costo de ventas y servicios prestados
2.14	Créditos por ventas y otros créditos	28	Información sobre gastos por función y naturaleza
2.15	Efectivo y equivalentes de efectivo – Estado de Flujos de Efectivo	29	Sueldos, jornales y cargas sociales y otros beneficios
2.16	Capital social	30	Resultados generados por activos biológicos
2.17	Préstamos	31	Otros ingresos / (egresos) – neto
2.18	Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	32	Resultados excepcionales
2.19	Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	33	Resultados financieros
2.20	Beneficios sociales	34	Diferencia de cambio, neta
2.21	Provisiones / Contingencias	35	Impuesto a las ganancias
2.22	Distribución de dividendos	36	Utilidad por acción
2.23	Reconocimiento de ingresos por venta	37	Dividendos por acción
3	Transición a las NIIF	38	Transacciones y saldos con partes relacionadas
3.1	Requerimientos de la transición a NIIF	39	Administración de riesgos financieros
3.2	Exenciones optativas a las NIIF	39.1	Instrumentos financieros por categoría
3.3	Exenciones obligatorias a las NIIF	39.2	Jerarquías del valor razonable
3.4	Conciliaciones requeridas	39.3	Estimación del valor razonable
4	Políticas y estimaciones contables críticas	39.4	Factores de riesgos financieros
5	Impuesto a las ganancias	40	Hechos posteriores

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

GLOSARIO DE TÉRMINOS

Término	Definición
ARG PCGA	Normas generales y particulares de valuación y exposición contable, exigidas por las RG de la CNV, las que resultaban de aplicación obligatoria para la confección de los estados contables de la Sociedad, hasta el 31 de diciembre de 2011. Estas resoluciones, adoptaron las RT e interpretaciones de la FACPCE (incluyendo las modificaciones introducidas hasta el 1 de abril de 2005 mediante la Resolución N° 312/05 de la FACPCE) con ciertas modificaciones.
ARS	Peso Argentino.
BOB	Peso Boliviano.
BRL	Real Brasileño.
CAD	Dólar Canadiense.
CINIIF	Comité de Interpretación de las Normas Internacionales de Información Financiera.
CLP	Peso Chileno.
CNV	Comisión Nacional de Valores de la República Argentina.
COP	Peso Colombiano.
EUR	Euro.
FACPCE	Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.
Grupo Arcor	Grupo económico formado por la Sociedad y sus sociedades controladas.
IASB	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.
IFRS	International Financial Reporting Standards (ver NIIF).
IFRIC	International Financial Reporting Interpretation Committee (ver CINIIF).
La Sociedad / Arcor S.A.I.C.	Indistintamente, Arcor Sociedad Anónima, Industrial y Comercial.
MXN	Pesos Mexicanos.
NIC	Norma Internacional de Contabilidad.
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera.
PEN	Nuevo Sol Peruano.
PYG	Guaraníes.
RT / FACPCE	Resoluciones Técnicas emitidas por la FACPCE.
Sociedades subsidiarias	Sociedades sobre las cuales se posee el poder de definir las políticas operativas y financieras, conforme a lo dispuesto por la NIC 27.
USD	Dólar Estadounidense.
US GAAP	Principios de contabilidad generalmente aceptados en Estados Unidos.
UYU	Peso Uruguayo.
VEF	Bolívar Fuerte.
VPP	Valor Patrimonial Proporcional o Método de la participación.

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA INDIVIDUAL

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012, 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y AL 1 DE ENERO DE 2011

ACTIVO	Notas	31.12.2012	31.12.2011	01.01.2011
ACTIVO NO CORRIENTE				
Propiedad, planta y equipos	6	453.957.165	398.513.299	325.351.692
Propiedades de inversión	7	4.782.191	4.950.984	6.941.475
Activos intangibles	8	159.583.316	159.635.450	140.143.745
Participación en subsidiarias y afiliadas	9	2.900.065.611	2.451.291.206	2.251.449.949
Activos biológicos	10	57.299.913	59.422.686	40.635.026
Activos por impuesto diferido	11	4.236.973	-	1.819.625
Otras inversiones	12	11.796.804	13.344.016	15.309.078
Otros créditos	13	83.070.776	49.923.056	19.048.871
Créditos por ventas	13	64.786	-	395.201
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE		3.674.857.535	3.137.080.697	2.801.094.662
ACTIVO CORRIENTE				
Activos biológicos	10	8.383.866	6.158.158	6.011.227
Existencias	14	802.236.709	659.681.434	562.948.516
Otros créditos	13	524.339.494	264.895.053	224.900.646
Créditos por ventas	13	703.917.371	618.456.920	541.510.245
Otras inversiones a costo amortizado	15	634.140	558.583	519.552
Instrumentos financieros derivados	16	13.139.679	21.621.101	-
Activos financieros a valor razonable	17	11.326.516	17.541.816	15.753.225
Efectivo y equivalentes de efectivo	17	114.238.642	116.109.522	393.754.642
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE		2.178.216.417	1.705.022.587	1.745.398.053
TOTAL DEL ACTIVO		5.853.073.952	4.842.103.284	4.546.492.715

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



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA INDIVIDUAL

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012, 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y AL 1 DE ENERO DE 2011

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas	31.12.2012	31.12.2011	01.01.2011
PATRIMONIO NETO				
Capital y reservas atribuibles a los accionistas				
Acciones en circulación	18	700.000.000	46.211.714	46.211.714
Ajuste integral del capital social		-	65.184.108	65.184.108
Prima de emisión de acciones		-	102.202.244	102.202.244
Acciones sociedad controlante		(70.244)	(70.244)	(70.244)
Reserva legal		86.340.623	62.549.452	62.549.452
Reserva facultativa para futuras inversiones		799.713.359	-	-
Reserva especial para futuros dividendos		300.000.000	-	-
Resultados no asignados	19	470.271.965	1.913.163.085	1.605.392.592
Otros componentes del patrimonio	20	200.820.819	(30.377.646)	(17.458.004)
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO		2.557.076.522	2.158.862.713	1.864.011.862
PASIVO				
PASIVO NO CORRIENTE				
Préstamos	21	1.358.177.133	1.156.181.304	1.411.878.959
Instrumentos financieros derivados	16	860.405	1.558.959	8.324.376
Pasivos por impuesto diferido	11	-	14.983.781	-
Obligaciones por beneficios de retiro del personal	22	20.167.041	17.335.080	12.757.406
Provisiones	23	28.335.286	23.690.329	23.773.292
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	24	83.209.475	106.863.580	124.050.678
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE		1.490.749.340	1.320.613.033	1.580.784.711
PASIVO CORRIENTE				
Préstamos	21	859.311.627	587.641.090	423.724.480
Instrumentos financieros derivados	16	4.273.970	9.345.237	9.133.628
Impuesto a las ganancias por pagar		-	3.760.381	-
Obligaciones por beneficios de retiro del personal	22	7.888.580	4.829.447	2.852.928
Provisiones	23	26.021.092	27.601.120	13.926.317
Anticipos de clientes		11.032.990	12.434.960	11.400.447
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	24	896.719.831	717.015.303	640.658.342
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE		1.805.248.090	1.362.627.538	1.101.696.142
TOTAL DEL PASIVO		3.295.997.430	2.683.240.571	2.682.480.853
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		5.853.073.952	4.842.103.284	4.546.492.715

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



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

ESTADO DE RESULTADOS INDIVIDUAL

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012, COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

	Notas	Ejercicio finalizado el	
		31.12.2012	31.12.2011
Ventas de bienes y servicios	26	4.903.137.521	4.115.791.014
Costo de venta y servicios prestados	27	(2.969.186.205)	(2.556.774.964)
SUBTOTAL		1.933.951.316	1.559.016.050
Resultados generados por activos biológicos	30	(5.220.859)	45.351.282
Beneficios de promoción industrial		-	2.354.717
GANANCIA BRUTA		1.928.730.457	1.606.722.049
Gastos de comercialización	28	(1.174.214.990)	(882.584.053)
Gastos de administración	28	(355.394.129)	(296.625.772)
Otros ingresos / (egresos) - neto	31	(70.203.052)	(60.194.788)
RESULTADO OPERATIVO		328.918.286	367.317.436
Resultados excepcionales	32	(10.849.692)	98.221.417
Ingresos financieros	33	59.483.357	43.698.597
Gastos financieros	33	(253.898.723)	(204.348.770)
Diferencia de cambio, neta	34	(153.020.439)	(70.530.263)
RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS		(347.435.805)	(231.180.436)
Resultado de inversiones en sociedades		308.916.146	333.683.205
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS		279.548.935	568.041.622
Impuesto a las ganancias	35	(12.533.591)	(89.271.129)
GANANCIA NETA DEL EJERCICIO		267.015.344	478.770.493
UTILIDAD BÁSICA Y DILUIDA POR ACCIÓN	36	0,00381	0,00684



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES INDIVIDUAL

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012, COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

	Notas	Ejercicio finalizado el	
		31.12.2012	31.12.2011
GANANCIA NETA DEL EJERCICIO		267.015.344	478.770.493
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL EJERCICIO			
Cobertura de flujos de efectivo	20	5.769.820	6.553.808
SUBTOTAL		5.769.820	6.553.808
Participación en otros resultados integrales en sociedades	20	226.644.521	(19.195.716)
Efecto impositivo	20	(1.215.876)	(277.734)
SUBTOTAL		225.428.645	(19.473.450)
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL EJERCICIO		231.198.465	(12.919.642)
GANANCIA INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO		498.213.809	465.850.851

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



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INDIVIDUAL

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012, COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

RUBROS	NOTAS	APORTES DE LOS PROPIETARIOS			ACCIONES DE GRUPO ARCOR S.A. EN CARTERA	RESULTADOS ACUMULADOS				OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO		TOTAL DEL PATRIMONIO NETO
		CAPITAL SOCIAL ACCIONES COMUNES EN CIRCULACIÓN (Nota 18)	AJUSTE INTEGRAL DEL CAPITAL SOCIAL	PRIMA DE EMISION DE ACCIONES		RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA PARA FUTURAS INVERSIONES	RESERVA ESPECIAL PARA FUTUROS DIVIDENDOS	RESULTADOS NO ASIGNADOS (Nota 19)	RESERVA DE CONVERSIÓN (Nota 20)	RESERVA POR COBERTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO (Nota 20)	
Saldos al 31 de diciembre de 2011	3 y 19	46.211.714	65.184.108	102.202.244	(70.244)	62.549.452	-	-	1.709.906.464	-	(10.904.196)	1.975.079.542
Ajustes por cambios a NIIF		-	-	-	-	-	-	-	203.256.621	(19.473.450)	-	183.783.171
Saldos al 31 de diciembre de 2011 corregidos		46.211.714	65.184.108	102.202.244	(70.244)	62.549.452	-	-	1.913.163.085	(19.473.450)	(10.904.196)	2.158.862.713
Ganancia neta del ejercicio		-	-	-	-	-	-	-	267.015.344	-	-	267.015.344
Otros resultados integrales del ejercicio		-	-	-	-	-	-	-	-	225.428.645	5.769.820	231.198.465
Ganancia integral total del ejercicio		-	-	-	-	-	-	-	267.015.344	225.428.645	5.769.820	498.213.809
Aumento de capital (1)		653.788.286	(65.184.108)	(102.202.244)	-	-	-	-	(486.401.934)	-	-	-
Constitución de reservas (1)		-	-	-	-	23.791.171	799.713.359	300.000.000	(1.123.504.530)	-	-	-
Dividendo en efectivo (1)		-	-	-	-	-	-	-	(100.000.000)	-	-	(100.000.000)
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012		700.000.000	-	-	(70.244)	86.340.623	799.713.359	300.000.000	470.271.965	205.955.195	(5.134.376)	2.557.076.522

(1) Según asamblea general ordinaria y extraordinaria de accionistas del 28 de abril de 2012.

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



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando, Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INDIVIDUAL

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012, COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

RUBROS	NOTAS	APORTES DE LOS PROPIETARIOS			ACCIONES DE GRUPO ARCOR S.A. EN CARTERA	RESULTADOS ACUMULADOS		OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO		TOTAL DEL PATRIMONIO NETO
		CAPITAL SOCIAL ACCIONES COMUNES EN CIRCULACIÓN (Nota 18)	AJUSTE INTEGRAL DEL CAPITAL SOCIAL	PRIMA DE EMISION DE ACCIONES		RESERVA LEGAL	RESULTADOS NO ASIGNADOS (Nota 19)	RESERVA DE CONVERSIÓN (Nota 20)	RESERVA POR COBERTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO (Nota 20)	
Saldos al 1 de enero de 2011		46.211.714	65.184.108	102.202.244	(70.244)	62.549.452	1.439.840.920	-	(17.458.004)	1.698.460.190
Ajuste de resultados de ejercicios anteriores	2.11	-	-	-	-	-	(34.757.866)	-	-	(34.757.866)
Ajustes por cambios a NIIF	3 y 19	-	-	-	-	-	200.309.538	-	-	200.309.538
Saldos al 1 de enero de 2011 corregidos		46.211.714	65.184.108	102.202.244	(70.244)	62.549.452	1.605.392.592	-	(17.458.004)	1.864.011.862
Ganancia neta del ejercicio		-	-	-	-	-	478.770.493	-	-	478.770.493
Otros resultados integrales del ejercicio		-	-	-	-	-	-	(19.473.450)	6.553.808	(12.919.642)
Ganancia integral total del ejercicio		-	-	-	-	-	478.770.493	(19.473.450)	6.553.808	465.850.851
Dividendo en efectivo (1)		-	-	-	-	-	(171.000.000)	-	-	(171.000.000)
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011		46.211.714	65.184.108	102.202.244	(70.244)	62.549.452	1.913.163.085	(19.473.450)	(10.904.196)	2.158.862.713

(1) Según asamblea ordinaria de accionistas de fecha 29 de abril de 2011 y 18 de noviembre de 2011.

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



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando, Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUAL

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

	Notas	31.12.2012	31.12.2011
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS			
Ganancia del ejercicio		267.015.344	478.770.493
Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	35	12.533.591	89.271.129
Ajustes por:			
Depreciaciones de propiedades, planta, equipos y propiedades de inversión	28	67.672.738	56.116.569
Amortizaciones de activos intangibles	28	12.769.655	10.677.651
Constitución neta de provisiones deducidas del activo e incluidas en el pasivo		14.798.150	19.040.339
Resultados financieros, netos	33 y 34	347.435.805	231.180.436
Resultado de inversiones en sociedades		(308.916.146)	(333.683.205)
Resultados por reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de activos biológicos	30	16.183.169	(10.371.082)
Resultados por venta de propiedades, planta, equipos y propiedades de inversión	32	(2.341.047)	(98.221.417)
Otros egresos que no implica erogación de fondos		13.190.739	-
Variación en activos y pasivos:			
Créditos por ventas		(3.288.838)	(13.003.131)
Otros créditos		(100.535.738)	51.050.101
Existencias		(162.971.619)	(101.831.264)
Cuentas por pagar comerciales, otras deudas y anticipos de clientes		132.390.419	42.571.924
Provisiones		(513.987)	(109.363)
(Pagos por adquisiciones) netos de cobros por ventas de activos biológicos		(16.286.104)	(8.563.509)
Pagos de impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta		(85.765.745)	(69.931.127)
Flujo neto de efectivo generado por actividades operativas		203.370.386	342.964.544
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por compras y anticipos de propiedad, planta y equipos, activos intangibles y otros		(138.975.759)	(158.687.075)
Aportes de capital en sociedades (1)		(24.626.824)	(22.583.000)
Adquisición de acciones al interés no controlante en subsidiarias		(25.000)	-
Ingresos de efectivo por ventas de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión		3.746.524	100.770.700
Cobranzas (pagos) de instrumentos financieros derivados		6.592.939	(22.954.393)
Variación neta de créditos financieros (1)		(173.986.439)	(101.501.955)
Cobros (netos de adquisiciones) por inversiones en títulos públicos		1.473.792	903.224
Dividendos cobrados		165.494.900	140.682.053
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por actividades de inversión		(160.305.867)	(63.370.446)
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Aumento (disminución) neta de préstamos bancarios		129.807.359	(191.687.189)
Aumento (disminución) neta de préstamos con partes relacionadas		146.793.642	(26.146.459)
Pagos de intereses		(176.520.696)	(137.230.562)
Pago deuda con ex accionistas de la controlante		(52.725.054)	(53.331.614)
Pago de costos asociados por deuda con ex accionistas de la controlante		(148.488)	(1.360.764)
Pago de dividendos		(100.000.000)	(171.000.000)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) actividades de financiación		(52.793.237)	(580.756.588)
(DISMINUCIÓN) NETO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		(9.728.718)	(301.162.490)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	17	133.651.338	409.507.867
Resultados financieros netos y diferencia de cambio del efectivo y equivalentes de efectivo		1.642.538	25.305.961
(Disminución) neta en el efectivo y equivalentes de efectivo		(9.728.718)	(301.162.490)
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	17	125.565.158	133.651.338

(1) Al 31 de diciembre de 2012, se incluyen los efectos de la eliminación de los aportes de capital en las sociedades controladas Alica S.A. por ARS 53.394.135, Converflex Argentina S.A. por ARS 302.202 e Indalar S.A. por ARS 2.338.527, integrado totalmente mediante la capitalización de créditos financieros con la Sociedad.

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



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

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 19.550 y sus modificatorias). El domicilio legal es Av. Fulvio Salvador Pagani 487, Arroyito, Provincia de Córdoba.

Conjuntamente con sus subsidiarias, constituyen una corporación multinacional, que produce una amplia gama de productos de consumo masivo (golosinas, chocolates, galletas, etc.) e industriales (cartón corrugado, impresión de films flexibles, etc.), en Argentina, Brasil, Chile, México y Perú y comercializa los mismos en una amplia 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 realizada el 28 de abril de 2012 e inscripta el 27 de junio de 2012.

La fecha de finalización del plazo de duración de la Sociedad es el 19 de enero de 2061.

En abril de 2005 la CNV autorizó a la Sociedad el ingreso al Régimen de Oferta Pública de Títulos de Deuda y en julio de 2005, la Inspección de Personas Jurídicas de Córdoba autorizó a la Sociedad a emitir Obligaciones Negociables según lo establecido por la Ley N° 23.576 modificada por la Ley N° 23.962.

Estos estados financieros individuales han sido aprobados por acta Directorio N° 2.178 de fecha 08 de marzo de 2013.

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 19.550 y sus modificatorias) con domicilio legal en Maipú N° 1.300, 4to piso, Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

NOTA 2. NORMAS CONTABLES

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

2.1 Adopción de las NIIF

La CNV, a través de las RG N° 562/09 y 576/10, ha establecido la aplicación de la RT N° 26 de la FACPCE, modificada por la RT N° 29, que adopta las NIIF (IFRS por sus siglas en inglés), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés), para las entidades incluidas en el régimen de oferta pública de la Ley N° 17.811, ya sea por su capital o por sus obligaciones negociables, o que hayan solicitado autorización para estar incluidas en el citado régimen.

La aplicación de tales normas resulta obligatoria para la Sociedad a partir del ejercicio iniciado el 1 de enero de 2012, siendo los presentes, los primeros estados financieros presentados bajo estas normas.

En consecuencia, la fecha de transición a las NIIF para la Sociedad, conforme a lo establecido en la NIIF 1 “Adopción por primera vez de las NIIF”, es el 1 de enero de 2011.

Los presentes estados financieros individuales de la Sociedad por el ejercicio anual finalizado al 31 de diciembre de 2012, han sido preparados de conformidad con la Resolución Técnica N° 26 de la FACPCE, incorporadas por la CNV.

Dicha norma difiere de las NIIF utilizadas en la preparación de los estados financieros individuales, en lo que refiere al criterio de contabilización de las inversiones en subsidiarias, entidades controladas en forma conjunta y asociadas, las cuales se contabilizarán utilizando el método de la participación (valor patrimonial proporcional) descripto en la NIC 28 “Inversiones en Asociadas”. Este criterio difiere del establecido en el párrafo 38 de la NIC 27, el cual establece que la contabilización de las mencionadas inversiones debe efectuarse al costo o a su valor razonable.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 2. NORMAS CONTABLES

2.1 Adopción de las NIIF (Cont.)

Los estados financieros de la Sociedad eran anteriormente preparados de acuerdo con normas contables profesionales argentinas (ARG PCGA). Las ARG PCGA difieren en algunas áreas con las NIIF para la preparación de los presentes estados financieros. La Sociedad ha modificado ciertas políticas contables de valuación y exposición previamente aplicadas bajo ARG PCGA para cumplir con las NIIF. Las principales políticas contables se describen en las notas siguientes.

Las cifras comparativas y las correspondientes a la fecha de transición (1 de enero de 2011) han sido modificadas para reflejar esos ajustes.

En nota 3 se presenta una conciliación entre las cifras del estado de situación financiera, estado de resultados y estado de otros resultados integrales correspondientes a los estados contables emitidos de acuerdo con ARG PCGA y las cifras presentadas de acuerdo con NIIF en los presentes estados contables individuales, así como los efectos de los ajustes en el flujo de efectivo a la fecha de transición (1 de enero de 2011), y a la fecha de adopción (31 de diciembre de 2011).

2.2 Bases de preparación

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo a las NIIF, emitidas por IASB y se exponen en pesos sin centavo al igual que las notas, excepto utilidad neta por acción y dividendos por acción.

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

La Sociedad realiza estimaciones para calcular, por ejemplo, las depreciaciones y amortizaciones, el valor de los activos biológicos, el valor recuperable de los activos no corrientes, el cargo por impuesto a las ganancias, algunos cargos laborales, las provisiones por contingencias, juicios laborales, civiles y comerciales e incobrables y las provisiones de descuentos y bonificaciones a clientes. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros.

Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad o áreas en las que los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros se describen en la nota 4.

(a) Empresa en marcha

A la fecha de los presentes estados financieros, no existen incertidumbres respecto a sucesos o condiciones que puedan aportar dudas sobre la posibilidad de que la Sociedad, y sus asociadas sigan operando normalmente como empresas en marcha.

(b) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que todavía no han entrado en vigor para ejercicios iniciados a partir de 1 de enero de 2012 y han sido adoptadas anticipadamente

NIIF 9 “Instrumentos financieros” aborda la clasificación, valuación y reconocimiento de los activos y de los pasivos financieros. Sustituye las partes de la NIC 39 que se refieren a la clasificación y valuación de los instrumentos financieros. La NIIF 9 requiere que los activos financieros se clasifiquen en dos categorías: aquellos valuados a valor razonable y los valuados a costo amortizado.

La clasificación se hace en el reconocimiento inicial y depende del modelo del negocio de la entidad para gestionar sus instrumentos financieros y las características de los flujos de efectivo contractuales del instrumento. Para los pasivos financieros, la norma mantiene la mayoría de los requerimientos de la NIC 39.

(c) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que todavía no han entrado en vigor para ejercicios que comiencen a partir de 1 de enero de 2012 y no han sido adoptadas anticipadamente

En mayo de 2012, el IASB emitió las mejoras anuales a las NIIF del 2011, como parte del programa anual de mejoras, por las cuales se clarifican cinco NIIF: NIIF 1 – Primera adopción de las NIIF, NIC 1 – Presentación de estados financieros, NIC 16 – Propiedad, planta y equipos, NIC 32 – Instrumentos financieros: presentación, y NIC 34 – Información financiera intermedia. Estas modificaciones aplican para los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2013, permitiendo su aplicación anticipada. La Sociedad se encuentra evaluando los potenciales impactos de estas modificaciones.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 2. NORMAS CONTABLES

2.2 Bases de preparación (Cont.)

NIC 19 “Beneficios a los empleados” el impacto sobre la Sociedad consistirá en reconocer todas las pérdidas y ganancias actuariales en otros resultados integrales, cuando surjan, ya que actualmente se reconocen en las ganancias y pérdidas del ejercicio. Además, se incrementan las revelaciones requeridas en notas. La Sociedad se encuentra evaluando los potenciales impactos de estas modificaciones.

NIC 27 “Estados financieros separados” el alcance de esta norma se restringe solo a estados financieros separados, dado que los aspectos vinculados con la definición de control y consolidación fueron removidos e incluidos en la NIIF 10. La Sociedad se encuentra evaluando los potenciales impactos de estas modificaciones.

NIC 28 “Inversiones en asociadas”, incluye los requerimientos que se deben seguir para la contabilización de las asociadas y los negocios conjuntos por el método de participación, a partir de la emisión de la NIIF 11 “Acuerdos conjuntos”. La Sociedad se encuentra evaluando los potenciales impactos de estas modificaciones.

NIIF 10 “Estados financieros consolidados” identifica el concepto de control como el factor determinante de si una entidad debería incluirse en los estados financieros de la dominante. La norma proporciona una guía adicional para ayudar en la determinación del control cuando es difícil de evaluar. La Sociedad se encuentra evaluando los potenciales impactos de estas modificaciones.

NIIF 11 “Acuerdos conjuntos” los acuerdos conjuntos se clasifican en operaciones conjuntas y negocios conjuntos. Mayor énfasis en los derechos y obligaciones contractuales para definir la clasificación. La Sociedad se encuentra evaluando los potenciales impactos de estas modificaciones.

NIIF 12 “Información a revelar sobre participaciones en otras entidades” incluye los requerimientos de información para todas las formas de participación en otras entidades, incluyendo acuerdos conjuntos, asociadas, entidades o vehículos con un cometido especial y otros vehículos fuera de balance. La Sociedad se encuentra evaluando los potenciales impactos de estas modificaciones.

NIIF 13 “Determinación del valor razonable” proporciona una definición precisa de “valor razonable” y una fuente única para su determinación con miras a mejorar la uniformidad y reducir complejidad, y establece requerimientos de información para su uso en las NIIF. Dichos requerimientos - que están alineados en su mayoría con US GAAP - no amplían el uso de la contabilización a valor razonable, pero proporcionan una guía sobre cómo debería aplicarse cuando su uso está requerido o permitido por otras normas dentro de las NIIF o US GAAP. La Sociedad se encuentra evaluando los potenciales impactos de estas modificaciones.

NIIF 7 / NIC 32. El IASB ha modificado la guía de aplicación de la NIC 32, “Instrumentos Financieros: Presentación”, aclarando algunos de los requisitos para la compensación de activos y pasivos financieros en el estado de situación financiera, así como una modificación de la NIIF 7, “Instrumentos Financieros: Revelaciones”. Las modificaciones no cambian el modelo actual de compensación en la NIC 32, pero aclara que el derecho de compensación debe estar disponible en esa fecha (es decir, que no depende de un acontecimiento futuro) y ser jurídicamente vinculante para todas las contrapartes en el curso normal del negocio, así como en el caso de falta de pago, insolvencia o quiebra. Las modificaciones también describen ciertos mecanismos de liquidación y aclaran si cumplen o no los requisitos de compensación de la norma. La Sociedad se encuentra evaluando los potenciales impactos de estas modificaciones.

NIC 1 “Presentación de estados financieros”, requiere que las entidades deben presentar un análisis de “Otros resultados Integrales” para cada uno de los componentes del patrimonio, en el estado de cambios en el patrimonio o en las notas a los estados financieros. Esta modificación resulta efectiva para períodos anuales iniciados a partir del 1 de julio de 2012. La Sociedad se encuentra evaluando los potenciales impactos de estas modificaciones.

NIIF 1 “Primera adopción de las NIIF”, se refiere a préstamos del Gobierno. Esta modificación aborda como una entidad que adopta por primera vez las NIIF debe registrar un préstamo del Gobierno con una tasa menor que la de mercado en el momento de la transición a NIIF. No hay otras NIIF o interpretaciones CINIIF que no sean efectivas todavía y que se espere que tengan un efecto significativo sobre los estados financieros de la Sociedad. La Sociedad entiende que estas modificaciones no generan impactos sobre sus estados financieros.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 2. NORMAS CONTABLES

2.3 Propiedad, planta y equipos

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

Los bienes de propiedad, planta y equipos adquiridos mediante combinaciones de negocios fueron valuados inicialmente al valor razonable estimado al momento de la adquisición.

Los costos subsecuentes se incluyen en el valor del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, sólo cuando es probable que generen beneficios económicos futuros para la Sociedad, y su costo pueda ser medido razonablemente. El valor de libros del activo que se reemplaza se da de baja.

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 sobre la construcción de planta y equipos que requieren, necesariamente, de un período sustancial antes de estar listos para su utilización. El monto capitalizado de costos financieros al 31 de diciembre de 2012 asciende a ARS 816.660.

La depreciación de estos bienes es calculada por el método de la 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 enumera la vida útil para cada uno de los ítems que componen el rubro propiedad, planta y equipos:

ÍTEM	VIDA ÚTIL
Terrenos	Sin depreciación
Edificios	30 – 50 años
Máquinas e instalaciones	10 años
Muebles y útiles, herramientas, otros equipos y rodados	3 – 10 años
Obras en construcción	Sin depreciación

Los valores residuales de la propiedad, planta y equipos, las vidas útiles y los métodos de depreciación se revisan y ajustan si fuera necesario, a la fecha de cierre de cada ejercicio.

El valor de libros de la 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 “Resultados excepcionales” en el estado de resultados individual.

La Sociedad ha hecho uso de la opción prevista en la NIIF 1 “Adopción por primera vez de las NIIF”, en cuanto a la utilización del costo atribuido de su propiedad, planta y equipos. De esta manera, el costo reexpresado de acuerdo con las ARG PCGA, fue adoptado como costo atribuido a la fecha de transición a NIIF, ya que el mismo resulta asimilable al costo o costo depreciado de acuerdo con NIIF, ajustado para reflejar los cambios en un índice de precios general o específico.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 2. NORMAS CONTABLES

2.4 Propiedades de inversión

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

Las inversiones inmobiliarias 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 en 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 propiedades en inversión, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor de libros y se incluyen en el rubro "Resultados excepcionales" en el estado de resultados individual.

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

La Sociedad ha hecho uso de la opción prevista en la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las NIIF", en cuanto a la utilización del costo atribuido de sus propiedades de inversión. De esta manera, el costo reexpresado de acuerdo con las ARG PCGA, fue adoptado como costo atribuido a la fecha de transición a NIIF, ya que el mismo resulta asimilable al costo o costo depreciado de acuerdo con NIIF, ajustado para reflejar los cambios en un índice de precios general o específico.

2.5 Activos intangibles

Son activos intangibles aquellos activos no monetarios, 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) Valor llave

El valor llave generado en la adquisición de subsidiarias 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; y
- (ii) el valor razonable de los activos identificables adquiridos, de los pasivos asumidos y de los pasivos contingentes de la adquirida.

Todos los valores llave, se incluyen en el rubro activos intangibles en el estado de situación financiera consolidado pero los valores llave de las inversiones en subsidiarias y afiliadas (no fusionadas) se reclasifican a ese rubro en este 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 de fondos futuros 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.

El valor llave se asigna 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.

Para los valores llave resultantes de combinaciones de negocios anteriores a la fecha de transición a NIIF, la Sociedad ha hecho uso de la opción prevista en la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las NIIF", en cuanto a la no aplicación retroactiva de la NIIF 3 "Combinaciones de negocios".



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 2. NORMAS CONTABLES

2.5 Activos intangibles (Cont.)

(b) Marcas y licencias

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

A la fecha de cierre de los estados financieros, los activos intangibles con vida útil definida, se valúan al costo, 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.

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 entre los clientes de la industria.

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 positivos 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.

(c) Software

Los costos asociados con el mantenimiento de software se reconocen como gasto cuando se incurren. 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 de desarrollo, adquisición o implementación reconocidos inicialmente como gastos de un período, 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.

2.6 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 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 en 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). 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.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 2. NORMAS CONTABLES

2.7 Participación en subsidiarias y asociadas

Subsidiarias son todas las entidades en las que la Sociedad tiene el poder de gobernar las políticas financieras y operativas, el que generalmente viene acompañado de una participación superior al 50% de los derechos de voto disponibles. Las asociadas son aquellas entidades sobre las cuales la Sociedad tiene influencia significativa pero no control, generalmente acompañado por una participación de entre el 20% y el 50% de los derechos de voto.

Conforme a lo establecido por la RT N° 26 de la FACPCE, en los estados financieros individuales de las Sociedades que deban presentar estados financieros consolidados, las inversiones en entidades subsidiarias, entidades controladas en forma conjunta y entidades en las que se posee influencia significativa, se contabilizarán utilizando el “método de la participación” o “método del valor patrimonial proporcional”. Este criterio difiere del establecido en el párrafo 38 de la NIC 27, según el cual la contabilización debe efectuarse en tales casos, al costo o a su valor razonable. Esta situación constituye la única excepción a la aplicación integral de NIIF en los estados financieros individuales prevista por la norma argentina.

Al utilizar el método de la participación patrimonial proporcional, 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. De corresponder, el valor de las mismas incluye el valor llave reconocido por su adquisición. Cuando la participación del grupo 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. La participación en los otros resultados integrales de subsidiarias y asociadas se imputan en la línea “participación en otros resultados integrales en sociedades”, del estado de otros resultados integrales.

La Sociedad determina a la fecha de cada reporte si existe evidencia objetiva de que una inversión en una entidad subsidiaria y asociada no es recuperable. De ser el caso, el grupo 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.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 2. NORMAS CONTABLES

2.7 Participación en subsidiarias y asociadas (Cont.)

En cuadro a continuación, se detallan las entidades subsidiarias y asociadas sobre las cuales se aplicó el método de la participación:

SOCIEDADES	PAÍS	MONEDA LOCAL	MONEDA FUNCIONAL	FECHA DE CIERRE	PARTICIPACIÓN PORCENTUAL (*)		
					31.12.2012	31.12.2011	01.01.2011
Agrofrutos S.A.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2012	0,48943	0,48943	0,48943
Alica S.A. (10)	Argentina	ARS	ARS	31.12.2012	99,99725	99,99725	99,99725
Alimentos Indal S.A. (1)	Chile	CLP	CLP	-	-	99,99968	99,99968
Arcor Canada Inc.	Canadá	CAD	CAD	31.12.2012	99,00000	99,00000	99,00000
Arcor A.G. (S.A., Ltda.) (2)	Suiza	EUR	EUR	31.12.2012	100,00000	100,00000	100,0000
Arcor do Brasil Limitada (3)	Brasil	BRL	BRL	31.12.2012	73,56759	84,27141	99,98428
Arcor U.S.A. Inc.	EEUU	USD	USD	31.12.2012	99,90000	99,90000	99,90000
Arcorpar S.A.	Paraguay	PYG	PYG	31.12.2012	50,00000	50,00000	50,00000
Bagley Latinoamérica S.A. (4)	España	EUR	EUR	31.12.2012	51,00000	51,00000	51,00000
Bagley Argentina S.A.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2012	0,00401	0,00017	0,00017
Candy S.A. (10)	Argentina	ARS	ARS	31.12.2012	99,99726	99,99726	99,99726
Carlisa S.A. (10)	Argentina	ARS	ARS	31.12.2012	99,00000	99,00000	99,00000
Cartocor S.A. (5)	Argentina	ARS	ARS	31.12.2012	99,99700	99,99700	99,99700
Converflex Argentina S.A.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2012	0,99990	0,00333	0,00333
Cartocor Chile S.A. (1)	Chile	CLP	CLP	31.12.2012	28,07196	0,01406	0,01406
Cartocor do Brasil Ind. Com. e Serv. Ltda.	Brasil	BRL	BRL	31.12.2012	0,00016	0,00016	0,00016
Cartocor de Perú S.A.	Perú	PEN	PEN	31.12.2012	0,45321	0,99997	0,99995
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2012	99,92857	99,92857	99,92857
Converflex S.A.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2012	99,90000	99,90000	99,90000
Dos en Uno do Brasil Imp. e Com. de Alim. Ltda.	Brasil	BRL	BRL	31.12.2012	26,38242	26,38242	26,38242
Dulciora S.A.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2012	99,99360	99,99360	99,99360
Flexiprin S.A. (10)	Argentina	ARS	ARS	31.12.2012	99,99245	99,99245	99,99245
Frutos de Cuyo S.A. (6)	Argentina	ARS	ARS	31.12.2012	99,99000	99,99000	99,99000
GAP International Holding S.A. (7)	Chile	CLP	USD	31.12.2012	99,90000	99,90000	99,90000
GAP Inversora S.A.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2012	5,00000	5,00000	5,00000
Hegolo S.A.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2012	99,90000	99,90000	99,90000
Indalar S.A.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2012	96,00000	96,00000	96,00000
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A. (8)	Chile	CLP	CLP	31.12.2012	99,99999	99,99999	99,99999
Industrias Dos en Uno de Colombia Ltda.	Colombia	COP	COP	31.12.2012	62,85658	62,85658	62,85658
La Campagnola S.A.C.I.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2012	99,90000	99,90000	99,90000
Productos Naturales S.A.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2012	99,99000	99,99000	99,99000
Unidal México S.A. de C.V. (9)	México	MXN	MXN	31.12.2012	99,99983	99,99983	99,99981
Unidal Venezuela S.A.	Venezuela	VEF	VEF	31.12.2012	99,99960	99,99960	99,99960
Van Dam S.A.	Uruguay	UYU	UYU	31.12.2012	100,00000	100,00000	100,00000

(*) Participación sobre el capital y los votos.

(1) Con fecha 31 de diciembre de 2012 se produce fusión por absorción de Cartocor Chile S.A. con Alimentos Indal S.A. (nota 9).

(2) Valúa sus inversiones en La Serrana S.A. y Arcor Trading (Shanghai) Co., Ltda. por el método de la participación.

(3) Valúa sus inversiones en Dos en Uno do Brasil Importação e Comercio de Alimentos Ltda. por el método de la 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 Converflex Argentina S.A., Cartocor Chile S.A., Cartocor do Brasil Industria Comercio e Servicios Ltda. y Cartocor de Perú S.A. por el método de la participación.

(6) Valúa sus inversiones en Agrofrutos S.A. por el método de la participación.

(7) Valúa sus inversiones en GAP Regional Services S.A. por el método de la participación.

(8) Valúa sus inversiones en Arcor de Perú S.A. y Unidal Ecuador S.A. por el método de la participación.

(9) Valúa sus inversiones en Mundo Dulce S.A. de C.V. por el método de la participación.

(10) Con fecha 1 de enero de 2013 se produce fusión por absorción de Arcor S.A.I.C. con Alica S.A., Candy S.A., Carlisa S.A. y Flexiprin S.A. (nota 9).



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 2. NORMAS CONTABLES

2.7 Participación en subsidiarias y asociadas (Cont.)

Las transacciones, saldos, pérdidas y ganancias no trascendidos a terceros contenidos en saldos finales de activos, originados por operaciones realizadas entre sociedades integrantes del grupo económico, son eliminados en la determinación del resultado de inversiones en sociedades.

Los estados financieros utilizados para la determinación de la participación patrimonial proporcional fueron preparados con fecha de cierre coincidente con la de los estados financieros individuales abarcando iguales ejercicios y se confeccionaron utilizando criterios de valuación consistentes con los utilizados por la Sociedad.

2.8 Información financiera en economías hiperinflacionarias

Los estados financieros de una entidad cuya moneda funcional es la de una economía hiperinflacionaria, son reexpresados a los efectos de ser presentados en moneda homogénea a la fecha de cierre, conforme al método establecido en la NIC N° 29 "Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias".

En Venezuela, la tasa de inflación acumulada en los últimos tres años se aproximó o sobrepasó el 100%. Esta situación, combinada con otras características del entorno económico, ha llevado a la Sociedad a clasificar a la economía de este país como hiperinflacionaria. Como consecuencia de ello, los estados financieros de la subsidiaria Unidal Venezuela S.A., fueron reexpresados en moneda homogénea del cierre, utilizando coeficientes calculados en base al Índice Nacional de Precios al Consumidor ("INPC") publicado por el Banco Central de Venezuela. El valor de este índice y su evolución en los últimos tres años, se expone en cuadro a continuación:

Fecha	INPC	Variación Anual	Variación acumulada en los últimos tres años
31.12.2010	208,2	27,2%	108,2%
31.12.2011	265,6	27,6%	102,9%
31.12.2012	318,9	20,1%	94,8%

2.9 Conversión de moneda extranjera

(a) Moneda funcional y moneda de presentación

Las cifras incluidas en los estados financieros correspondientes a cada una de las entidades sobre las cuales la Sociedad posee participaciones, se expresan en su moneda funcional, es decir, en la moneda del ambiente económico principal en el que opera la entidad.

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, que es 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:

PAÍS	MONEDA LOCAL	MONEDA LOCAL POR CADA ARS		
		31.12.2012	31.12.2011	01.01.2011
Bolivia	BOB	1,4268	1,6323	1,7886
Brasil	BRL	0,4189	0,4399	0,4233
Canadá	CAD	0,2028	0,2386	0,2525
Chile	CLP	98,3928	121,7640	118,9050
China	RMB	1,2787	1,5100	-
Colombia	COP	362,4908	455,6100	486,2700
Ecuador	USD	0,2050	0,2345	0,2541
Estados Unidos	USD	0,2050	0,2345	0,2541
México	MXN	2,6626	3,2700	3,1500
Paraguay	PYG	871,7794	1.057,0000	1.167,0000
Perú	PEN	0,5230	0,6330	0,7140
Suiza – España	EUR	0,1554	0,1813	0,1908
Uruguay	UYU	3,9772	4,6670	5,1070
Venezuela	VEF	1,0865	1,2430	1,3465



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 2. NORMAS CONTABLES

2.9 Conversión de moneda extranjera (Cont.)

(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 extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, a los tipos de cambio del cierre, se reconocen en el estado de resultados, en el rubro "Diferencia de cambio, neta", 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:

- (a) los activos y pasivos se convierten al tipo de cambio de la fecha de cierre;
- (b) 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); y
- (c) las diferencias de cambio resultantes se reconocen como otros resultados integrales.

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 cambio resultantes se reconocen como otros resultados integrales.

Cuando se vende o se dispone de una inversión, las diferencias de cambio 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, (nota 2.8 a los presentes estados financieros), se reexpresan primero de acuerdo con la NIC 29 "Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias" y luego, todos los activos, pasivos, partidas de patrimonio y cuentas de resultados, se convierten al tipo de cambio de cierre.

2.10 Activos biológicos

Básicamente se integra por hacienda de ganado lechero y hacienda destinada a faena, cañaverales destinados a la producción de azúcar y sementeras de granos. Los mismos se valúan al valor razonable menos costos directos de venta o transferencia para su utilización.

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

(a) Ganado lechero

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

Estos activos biológicos son utilizados por la Sociedad, principalmente para la producción de leche, que luego es consumida en la manufactura de otros productos como golosinas, chocolates o galletas.

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



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 2. NORMAS CONTABLES

2.10 Activos biológicos (Cont.)

(b) Cañaverales

En la etapa inicial de su desarrollo biológico, es decir la etapa de reimplantación y hasta que el cañaveral se encuentra en condiciones de producir, se valúan a costo histórico. Superada esta etapa, se valúan a su valor razonable menos los costos de cosecha y traslado hasta el punto de venta / utilización.

Dado que no existe un mercado activo para este tipo de activos biológicos en su ubicación y condición a la fecha de los presentes estados financieros individuales, el valor razonable es estimado en función del valor presente de los flujos netos de efectivo esperados, descontados utilizando una tasa adecuada a las circunstancias.

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.

Estos activos biológicos son utilizados por la Sociedad principalmente para la obtención de azúcar, que luego es consumida en la manufactura de otros productos como golosinas, chocolates o galletas.

Como a estos activos biológicos se los espera utilizar en los cinco años desde su incorporación, son clasificados como activos no corrientes.

(c) Sementeras de granos

En la etapa inicial de su desarrollo biológico, es decir hasta que las sementeras alcancen el estado fenológico adecuado, que indica el momento a partir del cual puede estimarse de manera razonable su rendimiento, se valúan a costo histórico. Superada esta etapa, se valúan a su valor razonable menos los costos de cosecha y traslado hasta el punto de venta / utilización.

Dado que no existe un mercado activo para este tipo de activos biológicos en su ubicación y condición a la fecha de los presentes estados financieros individuales, el valor razonable es estimado en función del valor presente de los flujos netos de efectivo esperados, 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 hasta la fecha de la cosecha.

Básicamente se integran por sementeras de maíz y de soja. Los productos agropecuarios del maíz, tienen como destino principal, ser transformados en forraje para la alimentación del ganado lechero. La soja en cambio, está destinada a la venta.

El valor razonable de estos activos biológicos, se realiza en forma separada del terreno al cual están plantados.

Como a estos activos biológicos se los espera cosechar en los próximos doce meses, son clasificados como activos corrientes.

(d) Hacienda destinada a la faena

Se valúan a su valor razonable menos los costos directos de venta, estimados en función de las cotizaciones a la fecha de cierre, por kilogramo de carne, en el Mercado de Liniers.

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

2.11 Activos financieros

2.11.1 Clasificación

La Sociedad clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías:

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



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 2. NORMAS CONTABLES

2.11 Activos financieros (Cont.)

La clasificación depende del modelo de negocio de la Sociedad 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 especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el importe del capital pendiente.

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

(ii) Activos financieros a valor razonable

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

2.11.2 Reconocimiento y medición

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

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

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

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

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se registran posteriormente a su 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.

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

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

Las pruebas de deterioro sobre las cuentas por cobrar se describen en la nota 2.15.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 2. NORMAS CONTABLES

2.12 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

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

La Sociedad aplica contabilidad de cobertura, sólo para ciertos derivados de tasas de interés, que son designados como de "Cobertura de flujos de efectivo" y cuyo objetivo es obtener una cobertura respecto de costos financieros variables. 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 "resultados financieros, netos".

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.

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 en el rubro "resultados financieros, neto".

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

Los movimientos en la reserva de cobertura de flujos de efectivo se muestran en la nota 20 – "Otros componentes del patrimonio".

La ganancia o pérdida por el cambio en el valor razonable de los derivados no designados como de cobertura, son reconocidas en el estado de resultados individual en el rubro "resultados financieros, netos". Estos instrumentos financieros se clasifican como activos o pasivos corrientes.

2.13 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 histórico, y para reducir ciertas existencias de lenta rotación u obsoletas a su valor probable de realización / utilización, a las fechas respectivas.

Las existencias comprenden los productos agropecuarios que la Sociedad haya cosechado o recolectado de sus activos biológicos, tales como leche, caña de azúcar, granos, etc. Se valúan para su reconocimiento inicial, por el valor de mercado a dicha fecha, menos los costos directos de venta / transferencia estimados en el momento de su cosecha, ordeño o recolección.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 2. NORMAS CONTABLES

2.14 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 del interés efectivo, menos la previsión por incobrabilidad.

La previsión por incobrabilidad de las cuentas por cobrar comerciales se establece cuando existe evidencia objetiva que la Sociedad no podrá cobrar todos los montos pendientes de acuerdo con los términos originales. El monto de la previsión es determinado en base a la estimación realizada de la probabilidad de cobro de los créditos, basándose tal estimación en los informes de los abogados, las cobranzas posteriores al cierre, las garantías recibidas y la situación patrimonial de los respectivos deudores.

El valor en libros del activo 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 da de baja 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.

2.15 Efectivo y equivalentes de efectivo – Estado de Flujos 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.

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

2.16 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.

2.17 Préstamos

Los préstamos se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción. Estos préstamos se registran posteriormente a su costo amortizado. Cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de la transacción) y el valor de cancelación se reconoce en el estado de resultados individual durante el período del préstamo usando el método de la tasa de interés efectiva.

2.18 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 interés efectivo.

2.19 Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta

(a) Impuesto a las ganancias

El cargo por impuesto a las ganancias del ejercicio comprende al impuesto corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados individual, excepto cuando se trata de partidas que deban ser reconocidas directamente en otros resultados integrales. En este caso, el impuesto a las ganancias relacionado de tales partidas también se reconoce en dicho estado.

- Impuesto a las ganancias corriente

El cargo por impuesto a las ganancias corriente se calcula sobre la base de las leyes impositivas promulgadas en Argentina a la fecha del estado de situación financiera. La Sociedad evalúa periódicamente la posición asumida en las declaraciones juradas de impuestos respecto de situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación. La Sociedad, cuando corresponde, constituye provisiones sobre los montos que espera pagar a la autoridad tributaria.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 2. NORMAS CONTABLES

2.19 Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta (Cont.)

- Impuesto a las ganancias – Método diferido

El impuesto a las ganancias diferido se determina en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. Sin embargo, el impuesto diferido que surge por el reconocimiento inicial de un activo o de un pasivo, en una transacción que no corresponda a una combinación de negocios, que al momento de la transacción no afecta ni la utilidad ni la pérdida contable o gravable, no se registra. El impuesto diferido se determina usando tasas tributarias (y legislación) que han sido promulgadas a la fecha de los estados financieros y que se espera serán aplicables cuando el impuesto diferido activo se realice o el impuesto diferido pasivo se pague.

Los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios impositivos futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

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

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

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

En cumplimiento de lo establecido por la R.G. N° 576/10 de la CNV, al 1 de enero de 2011, la Sociedad procedió a dar reconocimiento contable al pasivo por impuesto diferido originado en la aplicación del ajuste por inflación previsto en los ARG PCGA. Como consecuencia de ello, se reconocieron ajustes a resultados de ejercicios anteriores, cuyo detalle se expone en cuadro a continuación:

Concepto	01.01.2011
Ajuste por el reconocimiento del pasivo por impuesto diferido, originado en el ajuste por inflación	(18.538.978)
Ajuste en inversiones en subsidiarias y afiliadas por reconocimiento del pasivo por impuesto diferido, originado en el ajuste por inflación	(16.218.888)
TOTAL	(34.757.866)

(b) Impuesto a la ganancia mínima presunta

La Sociedad determina el impuesto a la ganancia mínima presunta aplicando la tasa vigente del 1% sobre los activos computables a la fecha de cada cierre. Este impuesto es complementario del impuesto a las ganancias. La obligación fiscal de la Sociedad coincidirá con el mayor de ambos impuestos. Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta del impuesto a las ganancias que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes.

El crédito por impuesto a la ganancia mínima presunta expuesto bajo el rubro otros créditos no corrientes, es la porción que la sociedad estima podrá ser compensada con el impuesto a las ganancias en exceso del impuesto a la ganancia mínima presunta a ser generada dentro de los próximos diez ejercicios fiscales.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 2. NORMAS CONTABLES

2.20 Beneficios sociales

(a) Planes de pensión

La Sociedad paga contribuciones de manera contractual a través de planes de seguros administrados privadamente. La Sociedad no tiene obligaciones de pago adicionales una vez que estas contribuciones han sido pagadas. Como consecuencia de ello, este beneficio encuadra como un plan de contribuciones definidas. Las contribuciones se reconocen como gasto por beneficios a los empleados con el mismo criterio de devengamiento de salarios y jornales. Las contribuciones pagadas por adelantado, si las hubiere, se reconocen como un activo en la medida que otorgue derecho a su reembolso en efectivo o a la reducción de pagos futuros.

(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. La provisión es determinada utilizando técnicas actuariales sobre la base de la información existente a la fecha de cierre, exponiéndose en el rubro "Obligaciones por beneficios de retiro del personal" del estado de situación financiera. No se tiene un fondo específico para afrontar estos beneficios.

(c) Beneficios por retiro anticipado

Los beneficios por cese se pagan cuando la relación laboral se interrumpe antes de la fecha normal de retiro o cuando un empleado acepta voluntariamente el cese a cambio de estos beneficios. La Sociedad reconoce los beneficios por retiro anticipado cuando está demostrablemente comprometido ya sea: i) a poner fin a la relación laboral de empleados de acuerdo a un plan formal detallado sin posibilidad de renuncia; o ii) proporcionar beneficios por cese como resultado de una oferta hecha para incentivar el retiro voluntario. Estos beneficios son reconocidos al valor presente de los flujos de fondos que la Sociedad espera desembolsar.

(d) Gratificaciones al personal

La Sociedad reconoce un pasivo y un gasto por gratificaciones cuando el beneficio se devenga. Asimismo, la Sociedad reconoce una provisión cuando está obligado legal o contractualmente, o cuando existe una práctica del pasado que ha creado una obligación asumida.

2.21 Provisiones / Contingencias

Las provisiones se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal o asumida como resultado de hechos pasados, 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 provisiones:

Para juicios laborales, civiles y comerciales: se determinan en base a los informes de los abogados acerca del estado de los juicios y la estimación efectuada sobre las posibilidades de quebrantos a afrontar por la Sociedad, así como en la experiencia pasada respecto a este tipo de juicios.

Para 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 los asesores legales y profesionales de la Sociedad.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la Dirección de la Sociedad entiende que no se han presentado elementos que permitan determinar la existencia de otras contingencias que puedan materializarse y generar un impacto negativo en los presentes estados financieros individuales.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 2. NORMAS CONTABLES

2.22 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Sociedad se reconoce como pasivo en los estados financieros en el ejercicio en el que los dividendos se aprueban por los accionistas de la Sociedad.

2.23 Reconocimiento de ingresos por venta

(a) Ingresos por ventas de bienes y servicios

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de bienes y servicios en el curso normal de las operaciones de la Sociedad. Los ingresos por ventas se muestran netos de descuentos e impuestos.

La Sociedad reconoce sus ingresos cuando su importe se puede medir confiablemente, se han entregado los productos o prestado los servicios y es probable que los beneficios económicos fluyan a la entidad en el futuro. Se considera que el monto de los ingresos no se puede medir confiablemente hasta que no se hayan resuelto todas las contingencias relativas a la venta o prestación del servicio.

En cuanto a las ventas de servicios, el ingreso es reconocido en el periodo en el que el mismo es prestado, en función del grado de cumplimiento.

En el caso de los productos, se considera que los mismos no se han entregado hasta que no se hayan despachado al lugar especificado por el cliente y los riesgos de obsolescencia y de pérdida se hayan transferido al mismo.

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.

(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 el alquiler de inversiones inmobiliarias se reconocen en el estado de resultados individual sobre la base del método de línea recta en el plazo del arrendamiento.

NOTA 3. TRANSICIÓN A LAS NIIF

3.1 Requerimientos de la transición a NIIF

La CNV, a través de las RG N° 562/09 y 576/10, ha establecido la aplicación de las RT N° 26 y 29 de la FACPCE, que adoptan las NIIF, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés), para las entidades incluidas en el régimen de oferta pública de la Ley N°17.811, ya sea por su capital o por sus obligaciones negociables, o que hayan solicitado autorización para estar incluidas en el citado régimen.

La aplicación de tales normas resulta obligatoria para la Sociedad a partir del ejercicio iniciado el 1 de enero de 2012.

En consecuencia, la fecha de transición a las NIIF para la Sociedad, conforme a lo establecido en la NIIF 1 “Adopción por primera vez de las NIIF”, es el 1 de enero de 2011.

Los estados financieros individuales de la Sociedad eran anteriormente preparados de acuerdo con ARG PCGA, que difieren en algunas áreas con las NIIF. Para la preparación de los presentes estados financieros individuales, la Sociedad ha modificado ciertas políticas contables de valuación y exposición previamente aplicadas bajo ARG PCGA para cumplir con las NIIF. Las políticas contables principales se encuentran descriptas en nota 2.

Las cifras comparativas y las correspondientes a la fecha de transición (1 de enero de 2011) han sido modificadas para reflejar esos ajustes. En el punto 4 de la presente nota, se presenta una conciliación entre las cifras del estado de situación financiero, estado de resultado integral y estado de otros resultados integrales correspondientes a los estados financieros individuales emitidos de acuerdo con ARG PCGA a la fecha de transición (1 de enero de 2011), a la fecha de adopción (31 de diciembre de 2011) y las cifras presentadas de acuerdo con NIIF en los presentes estados contables individuales, así como los efectos de los ajustes en el flujo de efectivo.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 3. TRANSICIÓN A LAS NIIF

3.2 Exenciones optativas a las NIIF

La NIIF 1 le permite a las entidades que adoptan por primera vez las NIIF considerar determinadas dispensas de única vez. Dichas dispensas han sido previstas por el IASB para simplificar la primera aplicación de ciertas NIIF, eliminando la obligatoriedad de su aplicación retroactiva.

A continuación se detallan las dispensas optativas aplicables a la Sociedad bajo NIIF 1:

- 1. Costo atribuido de Propiedades, planta y equipos y Propiedades de inversión:** el costo de Propiedades, planta y equipos y Propiedades de inversión, reexpresado de acuerdo a ARG PCGA, ha sido adoptado como costo atribuido a la fecha de transición a NIIF, ya que el mismo resulta asimilable al costo o costo depreciado de acuerdo con NIIF, ajustado para reflejar los cambios en un índice de precios general o específico.
- 2. Diferencias de conversión acumuladas en negocios en el extranjero:** las diferencias de conversión acumuladas relacionadas con todos los negocios en el exterior a la fecha de transición a las NIIF se consideraron nulas.
- 3. Combinaciones de negocio:** la Sociedad ha optado por no aplicar la NIIF 3 “Combinaciones de negocios” retroactivamente para las combinaciones de negocios anteriores a la fecha de transición a las NIIF.
- 4. Activos y pasivos de subsidiarias en Chile, Ecuador y Venezuela:** la Sociedad ha adoptado por primera vez las NIIF después que sus subsidiarias localizadas en estos países. En consecuencia, considera en la determinación de la participación proporcional, los activos y pasivos de estas subsidiarias por los mismos importes en libros que figuran en los estados financieros de aquellas.

Las exenciones optativas aplicadas por las sociedades localizadas en estos países son las siguientes:

Costo atribuido de Propiedades, planta y equipos y Propiedades de inversión

El costo de Propiedades, planta y equipos y propiedades de inversión en las subsidiarias en Chile, reexpresado de acuerdo con los PCGA en Chile (“corrección monetaria”), ha sido adoptado como costo atribuido a la fecha de transición a NIIF, ya que el mismo resulta asimilable al costo o costo depreciado de acuerdo con NIIF, ajustado para reflejar los cambios en un índice de precios general o específico.

Combinaciones de negocio

Las subsidiarias en Chile, en particular Industrias de Alimentos Dos en Uno S.A., ha optado por no aplicar la NIIF 3 “Combinaciones de negocios” retroactivamente para las combinaciones de negocios anteriores a la fecha de transición a las NIIF.

- 5. Costos por préstamos:** la Sociedad ha aplicado las disposiciones transitorias de la NIC 23 “Costos por préstamos” por lo cual, ha comenzado a capitalizar los costos por préstamos que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos aptos, como parte del costo de dichos activos, a partir de la fecha de transición a las NIIF.

La Sociedad no ha hecho uso de las otras exenciones o dispensas disponibles en la NIIF 1.

3.3 Exenciones obligatorias a las NIIF

Las estimaciones realizadas por la Sociedad según NIIF al 1 de enero de 2011 (fecha de transición a las NIIF), son coherentes con las estimaciones realizadas según ARG PCGA, para los estados contables al 31 de diciembre de 2010.

Las otras excepciones obligatorias establecidas en la NIIF 1 no se han aplicado por no ser relevantes para la Sociedad.

3.4 Conciliaciones requeridas

De acuerdo con lo requerido por las disposiciones de las Resoluciones Técnicas N° 26 y N° 29 de la FACPCE y la NIIF 1, se incluyen a continuación las conciliaciones del estado de situación financiera determinado de acuerdo con ARG PCGA y el determinado de acuerdo con las NIIF al 31 de diciembre de 2011 y al 1 de enero de 2011 y la conciliación del estado de resultado integral por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011. En tal sentido, la Sociedad ha considerado, en la preparación de las conciliaciones, aquellas NIIF aplicables para la preparación de sus estados financieros al 31 de diciembre de 2012.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 3. TRANSICIÓN A LAS NIIF

3.4 Conciliaciones requeridas (Cont.)

3.4.1 Conciliación del Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2011 y 1 de enero de 2011

ACTIVO	31.12.2011			
	REF	ARG PCGA	AJUSTES	NIIF
ACTIVO NO CORRIENTE				
Propiedad, planta y equipos	(1)	476.104.097	(77.590.798)	398.513.299
Propiedades de inversión		-	4.950.984	4.950.984
Activos intangibles		39.139.510	120.495.940	159.635.450
Participación en subsidiarias y afiliadas		2.409.108.737	42.182.469	2.451.291.206
Activos biológicos		-	59.422.686	59.422.686
Otras inversiones		-	13.344.016	13.344.016
Otros créditos		36.808.392	13.114.664	49.923.056
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE		2.961.160.736	175.919.961	3.137.080.697
ACTIVO CORRIENTE				
Activos biológicos		-	6.158.158	6.158.158
Existencias		674.929.796	(15.248.362)	659.681.434
Otros créditos		280.899.827	(16.004.774)	264.895.053
Créditos por ventas		618.456.920	-	618.456.920
Otras inversiones a costo amortizado		558.583	-	558.583
Instrumentos financieros derivados		-	21.621.101	21.621.101
Activos financieros a valor razonable		-	17.541.816	17.541.816
Efectivo y equivalentes de efectivo		133.651.338	(17.541.816)	116.109.522
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE		1.708.496.464	(3.473.877)	1.705.022.587
TOTAL DEL ACTIVO		4.669.657.200	172.446.084	4.842.103.284

(1) Incluye los saldos del rubro "Otros Activos", así denominado bajo ARG PCGA.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 3. TRANSICIÓN A LAS NIIF

3.4 Conciliaciones requeridas (Cont.)

3.4.1 Conciliación del Patrimonio (Cont.)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	31.12.2011			
	REF	ARG PCGA	AJUSTES	NIIF
PATRIMONIO				
Atribuibles a los accionistas				
Acciones en circulación		46.211.714	-	46.211.714
Ajuste integral del capital social		65.184.108	-	65.184.108
Prima de emisión de acciones		102.202.244	-	102.202.244
Acciones sociedad controlante		(70.244)	-	(70.244)
Reserva legal		62.549.452	-	62.549.452
Resultados no asignados	(2)	1.709.906.464	203.256.621	1.913.163.085
Otros componentes del patrimonio		(10.904.196)	(19.473.450)	(30.377.646)
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO		1.975.079.542	183.783.171	2.158.862.713
PASIVO				
PASIVO NO CORRIENTE				
Préstamos		1.156.181.304	-	1.156.181.304
Instrumentos financieros derivados		-	1.558.959	1.558.959
Pasivos por impuesto diferido		-	14.983.781	14.983.781
Obligaciones por beneficios de retiro del personal		-	17.335.080	17.335.080
Provisiones		23.690.329	-	23.690.329
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	(2)/(3)	152.078.517	(45.214.937)	106.863.580
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE		1.331.950.150	(11.337.117)	1.320.613.033
PASIVO CORRIENTE				
Préstamos		587.641.090	-	587.641.090
Instrumentos financieros derivados		-	9.345.237	9.345.237
Impuesto a las ganancias por pagar		-	3.760.381	3.760.381
Obligaciones por beneficios de retiro del personal		-	4.829.447	4.829.447
Provisiones		27.601.120	-	27.601.120
Anticipos de clientes		12.434.960	-	12.434.960
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	(3)	734.950.338	(17.935.035)	717.015.303
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE		1.362.627.508	30	1.362.627.538
TOTAL DEL PASIVO		2.694.577.658	(11.337.087)	2.683.240.571
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		4.669.657.200	172.446.084	4.842.103.284

(2) Incluye el efecto del ajuste en resultado del ejercicio anterior expuesto en nota 2.11 a.

(3) Incluye los saldos de los rubros "Remuneraciones y cargas sociales", "Cargas fiscales" y "Otros pasivos", así denominados bajo ARG PCGA.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 3. TRANSICIÓN A LAS NIIF

3.4 Conciliaciones requeridas (Cont.)

3.4.1 Conciliación del Patrimonio (Cont.)

ACTIVO	01.01.2011			
	REF	ARG PCGA	AJUSTES	NIIF
ACTIVO NO CORRIENTE				
Propiedad, planta y equipos	(1)	384.250.270	(58.898.578)	325.351.692
Propiedades de inversión		-	6.941.475	6.941.475
Activos intangibles		19.647.802	120.495.943	140.143.745
Participación en subsidiarias y afiliadas		2.163.598.362	87.851.587	2.251.449.949
Activos biológicos		-	40.635.026	40.635.026
Activos por impuesto diferido		-	1.819.625	1.819.625
Otras inversiones		-	15.309.078	15.309.078
Otros créditos		6.442.661	12.606.210	19.048.871
Créditos por ventas		395.201	-	395.201
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE		2.574.334.296	226.760.366	2.801.094.662
ACTIVO CORRIENTE				
Activos biológicos		-	6.011.227	6.011.227
Existencias		626.349.047	(63.400.531)	562.948.516
Otros créditos		221.820.722	3.079.924	224.900.646
Créditos por ventas		541.510.245	-	541.510.245
Otras inversiones a costo amortizado		519.552	-	519.552
Activos financieros a valor razonable		-	15.753.225	15.753.225
Efectivo y equivalentes de efectivo		409.507.867	(15.753.225)	393.754.642
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE		1.799.707.433	(54.309.380)	1.745.398.053
TOTAL DEL ACTIVO		4.374.041.729	172.450.986	4.546.492.715

(1) Incluye los saldos del rubro "Otros Activos", así denominado bajo ARG PCGA.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 3. TRANSICIÓN A LAS NIIF

3.4 Conciliaciones requeridas (Cont.)

3.4.1 Conciliación del Patrimonio (Cont.)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	01.01.2011			
	REF	ARG PCGA	AJUSTES	NIIF
PATRIMONIO NETO				
Atribuibles a los accionistas				
Acciones en circulación		46.211.714	-	46.211.714
Ajuste integral del capital social		65.184.108	-	65.184.108
Prima de emisión de acciones		102.202.244	-	102.202.244
Acciones sociedad controlante		(70.244)	-	(70.244)
Reserva legal		62.549.452	-	62.549.452
Resultados no asignados	(3)	1.405.083.054	200.309.538	1.605.392.592
Otros componentes del patrimonio		(17.458.004)	-	(17.458.004)
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO		1.663.702.324	200.309.538	1.864.011.862
PASIVOS				
PASIVOS NO CORRIENTE				
Préstamos		1.411.878.959	-	1.411.878.959
Instrumentos financieros derivados		-	8.324.376	8.324.376
Obligaciones por beneficios de retiro del personal		-	12.757.406	12.757.406
Provisiones		23.773.292	-	23.773.292
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	(2)/(3)	172.991.012	(48.940.334)	124.050.678
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE		1.608.643.263	(27.858.552)	1.580.784.711
PASIVO CORRIENTE				
Préstamos		423.729.300	(4.820)	423.724.480
Instrumentos financieros derivados		-	9.133.628	9.133.628
Obligaciones por beneficios de retiro del personal		-	2.852.928	2.852.928
Provisiones		13.926.317	-	13.926.317
Anticipos de clientes		11.400.447	-	11.400.447
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	(2)	652.640.078	(11.981.736)	640.658.342
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE		1.101.696.142	-	1.101.696.142
TOTAL DEL PASIVO		2.710.339.405	(27.858.552)	2.682.480.853
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		4.374.041.729	172.450.986	4.546.492.715

(2) Incluye los saldos de los rubros "Remuneraciones y cargas sociales", "Cargas fiscales" y "Otros pasivos", así denominados bajo ARG PCGA.

(3) Incluye el efecto del ajuste en resultado del ejercicio anterior expuesto en nota 2.11 a.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 3. TRANSICIÓN A LAS NIIF

3.4 Conciliaciones requeridas (Cont.)

3.4.2 Conciliación del Resultado y de los Otros Resultados Integrales

Por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011

ESTADO DE RESULTADOS	31.12.2011			
	REF	ARG PCGA	AJUSTES	NIIF
Ventas		3.927.497.240	188.293.774	4.115.791.014
Costo de venta y servicios prestados		(2.708.071.147)	151.296.183	(2.556.774.964)
SUBTOTAL		1.219.426.093	339.589.957	1.559.016.050
Resultados generados por activos biológicos		13.826.005	31.525.277	45.351.282
Beneficios de promoción industrial		2.354.717	-	2.354.717
GANANCIA BRUTA		1.235.606.815	371.115.234	1.606.722.049
Gastos de comercialización		(864.506.914)	(18.077.139)	(882.584.053)
Gastos de administración		(291.271.237)	(5.354.535)	(296.625.772)
Otros ingresos / (egresos) – neto	(1)	159.312.030	(219.506.818)	(60.194.788)
RESULTADO OPERATIVO		239.140.694	128.176.742	367.317.436
Resultados excepcionales		98.221.417	-	98.221.417
Ingresos financieros	(2)	119.932.387	(76.233.790)	43.698.597
Gastos financieros	(3)	(204.348.770)	-	(204.348.770)
Diferencia de cambio, neta	(4)	(70.530.263)	-	(70.530.263)
RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS		(154.946.646)	(76.233.790)	(231.180.436)
Resultado de inversiones en sociedades		366.324.482	(32.641.277)	333.683.205
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS		548.739.947	19.301.675	568.041.622
Impuesto a las ganancias	(5)	(72.916.537)	(16.354.592)	(89.271.129)
GANANCIA NETA DEL EJERCICIO		475.823.410	2.947.083	478.770.493

ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	31.12.2011			
	REF	ARG PCGA	AJUSTES	NIIF
Cobertura de flujos de efectivo		6.553.808	-	6.553.808
SUBTOTAL		6.553.808	-	6.553.808
Participación en otros resultados integrales en sociedades		-	(19.195.716)	(19.195.716)
Efecto impositivo		-	(277.734)	(277.734)
SUBTOTAL		-	(19.473.450)	(19.473.450)
TOTAL OTROS RESULTADOS INTEGRALES		6.553.808	(19.473.450)	(12.919.642)

- (1) Incluye Otros ingresos y egresos operativos y no operativos, así denominados según ARG PCGA, excepto resultado por venta de propiedad, planta y equipos e inversiones no corrientes. Dicho importe fue incluido en resultados excepcionales.
- (2) Incluye los saldos de los rubros intereses explícitos e implícitos, resultado por tenencia, resultado por tenencia de activos biológicos y otros resultados financieros y por tenencia generados por activos, así denominados según ARG PCGA.
- (3) Incluye. Intereses explícitos e implícitos, y otros resultados generados por pasivos, así denominados según ARG PCGA.
- (4) Incluye los saldos de los rubros diferencia de cambio y resultados por conversión, así denominados según ARG PCGA.
- (5) Incluye el efecto descrito en nota 2.11.a.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 3. TRANSICIÓN A LAS NIIF

3.4 Conciliaciones requeridas (Cont.)

3.4.3 Explicaciones de los ajustes de valuación en el estado de situación financiera

Los ajustes de valuación que abajo se detallan, han sido resumidos en los siguientes cuadros incluidos al final de este punto (al 31.12.2011 y 01.01.2011), cuyos encabezados de columnas – [a], [b], [c], etc. –, se corresponden con los cambios que se explican a continuación:

(a) Efecto de los ajustes a NIIF en la valuación de las inversiones en subsidiarias

Surge como consecuencia de aplicar el “método de valor patrimonial proporcional”, a los ajustes de valuación por conversión a NIIF, en cada una de las subsidiarias y entidades controladas en forma conjunta.

(b) Costos financieros no capitalizables

De acuerdo a NIIF, sólo se capitalizan como parte del costo de activos aptos, las diferencias de cambio generadas por préstamos en moneda extranjera, en la medida en que se consideren como ajustes de los costos por intereses. Para NIIF, apto es un activo que requiere, necesariamente, un período sustancial de tiempo, antes de estar listo para el uso al que está destinado.

De manera excepcional, de acuerdo con ARG PCGA, las diferencias de cambio originadas en la devaluación de la moneda argentina ocurrida a partir del 6 de enero de 2002 y hasta el 28 de julio de 2003, correspondientes a pasivos expresados en moneda extranjera existentes a dicha fecha, fueron imputados a los valores de costo de los activos adquiridos o construidos mediante esa financiación.

El ajuste por la medición de costos financieros no capitalizables bajo NIIF corresponde a la reversión de las diferencias de cambio activadas bajo ARG PCGA mencionadas en el párrafo anterior, netas de sus depreciaciones acumuladas, ya que no cumplen con las condiciones establecidas por las NIIF para su capitalización.

(c) Amortización de activos intangibles con vida útil indefinida

Bajo NIIF, la modificación que definió la no amortización de los activos intangibles con vida útil indefinida, debió ser aplicada en forma prospectiva desde el comienzo del ejercicio anual iniciado el 1 de enero de 2005. Esta misma modificación en ARG PCGA fue aplicada por la Sociedad desde el comienzo del ejercicio anual iniciado el 1 de enero de 2008.

El ajuste en la amortización de los activos intangibles con vida útil indefinida, surge como consecuencia de reversar la amortización generada entre las fechas arriba mencionadas.

(d) Cambio de criterio de medición de activos biológicos

Bajo NIIF, los activos biológicos como los cañaverales, la hacienda y sementeras, deben ser valuados a su valor razonable menos los costos que su comercialización demande. Los cambios en su valor razonable son reconocidos como resultados del ejercicio en el que se produzcan.

Estos activos bajo ARG PCGA fueron valuados a costo de reimplantación o costo histórico.

(e) Cambio de criterio de medición de existencias

Bajo NIIF, las existencias se valúan a costo histórico o valor neto realizable, el que sea menor, mientras que en ARG PCGA, las existencias se valúan en general a costo de reposición.

Las NIIF brindan distintas alternativas de costo histórico. La Sociedad ha optado por el precio promedio ponderado (“PPP”).

(f) Efecto impositivo de los ajustes a NIIF

Representa el efecto en el impuesto a las ganancias por el método diferido (neto de la previsión correspondiente) a la tasa correspondiente, sobre los ajustes a NIIF descriptos anteriormente, que resulten aplicables.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 3. TRANSICIÓN A LAS NIIF

3.4 Conciliaciones requeridas (Cont.)

3.4.3 Explicaciones de los ajustes de valuación en el estado de situación financiera (Cont.)

El impacto por rubro de los cambios de valuación del estado de situación financiera al 31.12.2011, se expone en el cuadro siguiente:

	31.12.2011							
	Referencias							
	[a]	[b]	[c]	[d]	[e]	[f]	Otros	Total
ACTIVO NO CORRIENTE								
Propiedad, planta y equipos (1)	-	(2.939.702)	-	-	-	-	(272.969)	(3.212.671)
Propiedades de inversión	-	(13.906)	-	-	-	-	-	(13.906)
Activos intangibles	-	(21.455.191)	77.450	-	-	-	441	(21.377.300)
Participación en subsidiarias y afiliadas	205.229.098	-	-	-	-	-	-	205.229.098
Activos biológicos	-	-	-	(6.238.483)	-	-	(284)	(6.238.767)
Otras inversiones	-	-	-	-	-	-	(312.364)	(312.364)
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE	205.229.098	(24.408.799)	77.450	(6.238.483)	-	-	(585.176)	174.074.090
ACTIVO CORRIENTE								
Activos biológicos	-	-	-	-	-	-	-	-
Existencias	-	-	-	-	(1.628.006)	-	-	(1.628.006)
Otros créditos	-	-	-	-	-	-	-	-
Créditos por ventas	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE	-	-	-	-	(1.628.006)	-	-	(1.628.006)
TOTAL DEL ACTIVO	205.229.098	(24.408.799)	77.450	(6.238.483)	(1.628.006)	-	(585.176)	172.446.084
PATRIMONIO NETO	205.229.098	(24.408.799)	77.450	(6.238.483)	(1.628.006)	11.337.132	(585.221)	183.783.171
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO	205.229.098	(24.408.799)	77.450	(6.238.483)	(1.628.006)	11.337.132	(585.221)	183.783.171
PASIVO NO CORRIENTE								
Pasivos por impuesto diferido	-	-	-	-	-	(11.337.132)	-	(11.337.132)
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (2)	-	-	-	-	-	-	15	15
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE	-	-	-	-	-	(11.337.132)	15	(11.337.117)
PASIVO CORRIENTE								
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (2)	-	-	-	-	-	-	30	30
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE	-	-	-	-	-	-	30	30
TOTAL DE PASIVO	-	-	-	-	-	(11.337.132)	45	(11.337.087)
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	205.229.098	(24.408.799)	77.450	(6.238.483)	(1.628.006)	-	(585.176)	172.446.084

(1) Incluye los saldos del rubro "Otros Activos", así denominado bajo ARG PCGA.

(2) Incluye los saldos de los rubros "Remuneraciones y cargas sociales", "Cargas fiscales" y "Otros pasivos", así denominados bajo ARG PCGA.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 3. TRANSICIÓN A LAS NIIF

3.4 Conciliaciones requeridas (Cont.)

3.4.3 Explicaciones de los ajustes de valuación en el estado de situación financiera (Cont.)

El impacto por rubro de los ajustes de valuación del estado de situación financiera al 01.01.2011, se expone en el cuadro siguiente:

	01.01.2011							
	Referencias							
	[a]	[b]	[c]	[d]	[e]	[f]	Otros	Total
ACTIVO NO CORRIENTE								
Propiedad, planta y equipos (1)	-	(3.179.274)	-	-	-	-	855.892	(2.323.382)
Propiedades de inversión	-	(85.136)	-	-	-	-	69.059	(16.077)
Activos intangibles	-	(21.455.191)	77.450	-	-	-	3	(21.377.738)
Participación en subsidiarias y afiliadas	256.182.310	-	-	-	-	-	-	256.182.310
Activos biológicos	-	-	-	(7.710.148)	-	-	-	(7.710.148)
Activos por impuesto diferido	-	-	-	-	-	29.678.177	-	29.678.177
Otras inversiones	-	-	-	-	-	-	(312.364)	(312.364)
Otros créditos	-	-	-	-	-	-	378	378
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE	256.182.310	(24.719.601)	77.450	(7.710.148)	-	29.678.177	612.968	254.121.156
ACTIVO CORRIENTE								
Activos biológicos	-	-	-	-	-	-	-	-
Existencias	-	-	-	-	(53.802.914)	-	(8.704)	(53.811.618)
Créditos por ventas	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE	-	-	-	-	(53.802.914)	-	(8.704)	(53.811.618)
TOTAL DEL ACTIVO	256.182.310	(24.719.601)	77.450	(7.710.148)	(53.802.914)	29.678.177	604.264	200.309.538
PATRIMONIO NETO	256.182.310	(24.719.601)	77.450	(7.710.148)	(53.802.914)	29.678.177	604.264	200.309.538
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO	256.182.310	(24.719.601)	77.450	(7.710.148)	(53.802.914)	29.678.177	604.264	200.309.538
PASIVO NO CORRIENTE								
Pasivos por impuesto diferido	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE	-	-	-	-	-	-	-	-
PASIVO CORRIENTE								
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (2)	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL DEL PASIVO	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	256.182.310	(24.719.601)	77.450	(7.710.148)	(53.802.914)	29.678.177	604.264	200.309.538

(1) Incluye los saldos del rubro "Otros Activos", así denominado bajo ARG PCGA.

(2) Incluye los saldos de los rubros "Remuneraciones y cargas sociales", "Cargas fiscales" y "Otros pasivos", así denominados bajo ARG PCGA.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 3. TRANSICIÓN A LAS NIIF

3.4 Conciliaciones requeridas (Cont.)

3.4.4 Explicaciones de los ajustes de exposición en el estado de situación financiera

En ARG PCGA, los distintos rubros del estado de situación patrimonial, se exponen en orden decreciente de liquidez, mientras que en NIIF, existe flexibilidad con respecto a esto. La Sociedad ha decidido optar por exponer los rubros en orden creciente de liquidez, lo cual es una práctica habitual en la industria de consumo masivo. Asimismo, bajo NIIF, en el estado de situación financiera, el patrimonio neto se expone abierto por rubro, siendo uno de ellos el interés no controlante que bajo ARG PCGA se expone por separado y se lo denomina participación de terceros.

Los ajustes de exposición que abajo se detallan, han sido resumidos en dos cuadros incluidos al final de este punto (al 31.12.2011 y 01.01.2011), cuyos encabezados de columnas [a], [b], [c], etc., se corresponden con los cambios que se explican a continuación:

(a) Nuevos rubros bajo NIIF

Bajo NIIF, las cifras relacionadas con determinados conceptos, tales como los activos biológicos, las propiedades de inversión, los instrumentos financieros derivados, los activos y pasivos por impuesto diferido, el impuesto a las ganancias corrientes a pagar, etc., deben exponerse como un rubro separado en el estado de situación financiera.

(b) Reclasificación de saldos de anticipos a proveedores

Bajo ARG PCGA, los anticipos por compras de existencias y de propiedad, planta y equipos, deben ser clasificados en estos rubros. Bajo NIIF, la Sociedad los expone como otros créditos.

(c) Exposición del impuesto diferido

Bajo ARG PCGA los saldos pasivos por impuestos diferidos se expusieron como otras deudas. Bajo NIIF, se exponen bajo un rubro separado.

(d) Reclasificación de inmuebles no afectados a la explotación a propiedades de inversión

Fueron reclasificados los saldos de ciertos inmuebles no afectados a la explotación al rubro propiedades de inversión.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 3. TRANSICIÓN A LAS NIIF

3.4 Conciliaciones requeridas (Cont.)

3.4.4 Explicaciones de los ajustes de exposición en el estado de situación financiera (Cont.)

El impacto por rubro de los cambios de exposición del estado de situación financiera al 31.12.2011, se expone en el cuadro siguiente:

	31.12.2011					
	Referencias					Total
	[a]	[b]	[c]	[d]	Otros	
ACTIVO NO CORRIENTE						
Propiedad, planta y equipos (1)	(65.661.453)	(13.114.664)	-	2.552.119	1.845.871	(74.378.127)
Propiedades de inversión	7.517.009	-	-	(2.552.119)	-	4.964.890
Activos intangibles	141.873.240	-	-	-	-	141.873.240
Participación en subsidiarias y afiliadas	(163.046.629)	-	-	-	-	(163.046.629)
Activos biológicos	65.661.453	-	-	-	-	65.661.453
Otras inversiones	13.656.380	-	-	-	-	13.656.380
Otros créditos	-	13.114.664	-	-	-	13.114.664
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	-	-	1.845.871	1.845.871
ACTIVO CORRIENTE						
Activos biológicos	6.153.488	-	-	-	4.670	6.158.158
Existencias	(6.153.488)	(5.616.327)	-	-	(1.850.541)	(13.620.356)
Otros créditos	(21.621.101)	5.616.327	-	-	-	(16.004.774)
Instrumentos financieros derivados	21.621.101	-	-	-	-	21.621.101
Activos financieros a valor razonable	17.541.816	-	-	-	-	17.541.816
Efectivo y equivalentes de efectivo	(17.541.816)	-	-	-	-	(17.541.816)
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	-	-	-	-	(1.845.871)	(1.845.871)
TOTAL DEL ACTIVO	-	-	-	-	-	-

(1) Incluye los saldos del rubro "Otros Activos", así denominado bajo ARG PCGA.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 3. TRANSICIÓN A LAS NIIF

3.4 Conciliaciones requeridas (Cont.)

3.4.4 Explicaciones de los ajustes de exposición en el estado de situación financiera (Cont.)

	31.12.2011					
	Referencias					
	[a]	[b]	[c]	[d]	Otros	Total
PATRIMONIO NETO	-	-	-	-	-	-
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO	-	-	-	-	-	-
PASIVO NO CORRIENTE						
Instrumentos financieros derivados	1.558.959	-	-	-	-	1.558.959
Pasivos por impuesto diferido	-	-	26.320.913	-	-	26.320.913
Obligaciones por beneficios de retiro del personal	17.335.080	-	-	-	-	17.335.080
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (2)	(18.894.039)	-	(26.320.913)	-	-	(45.214.952)
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	-	-	-	-	-	-
PASIVO CORRIENTE						
Instrumentos financieros derivados	9.345.237	-	-	-	-	9.345.237
Impuesto a las ganancias corriente por pagar	3.760.381	-	-	-	-	3.760.381
Obligaciones por beneficios de retiro del personal	4.829.447	-	-	-	-	4.829.447
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (2)	(17.935.065)	-	-	-	-	(17.935.065)
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE	-	-	-	-	-	-
TOTAL DEL PASIVO	-	-	-	-	-	-
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	-	-	-	-	-	-

(2) Incluye los saldos de los rubros "Remuneraciones y cargas sociales", "Cargas fiscales" y "Otros pasivos", así denominados bajo ARG PCGA.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 3. TRANSICIÓN A LAS NIIF

3.4 Conciliaciones requeridas (Cont.)

3.4.4 Explicaciones de los ajustes de exposición en el estado de situación financiera (Cont.)

El impacto por rubro de los cambios de exposición del estado de situación financiera al 01.01.2011, se expone en el cuadro siguiente:

	01.01.2011					
	Referencias					
	[a]	[b]	[c]	[d]	Otros	Total
ACTIVO NO CORRIENTE						
Propiedad, planta y equipos (1)	(48.346.218)	(10.806.794)	-	3.383.476	(805.660)	(56.575.196)
Propiedades de inversión	9.036.562	-	-	(3.383.476)	1.304.466	6.957.552
Activos intangibles	141.873.681	-	-	-	-	141.873.681
Participación en subsidiarias y afiliadas	(168.330.723)	-	-	-	-	(168.330.723)
Activos biológicos	48.346.218	-	-	-	(1.044)	48.345.174
Activos por impuesto diferido	-	-	(27.858.552)	-	-	(27.858.552)
Otras inversiones	17.420.480	-	-	-	(1.799.038)	15.621.442
Otros créditos	-	10.806.794	-	-	1.799.038	12.605.832
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	(27.858.552)	-	497.762	(27.360.790)
ACTIVO CORRIENTE						
Activos biológicos	6.007.008	-	-	-	4.219	6.011.227
Existencias	(6.007.008)	(3.079.921)	-	-	(501.984)	(9.588.913)
Otros créditos	-	3.079.921	-	-	3	3.079.924
Créditos por ventas	-	-	-	-	-	-
Otras inversiones a costo amortizado	-	-	-	-	-	-
Activos financieros a valor razonable	15.753.225	-	-	-	-	15.753.225
Efectivo y equivalentes de efectivo	(15.753.225)	-	-	-	-	(15.753.225)
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE	-	-	-	-	(497.762)	(497.762)
TOTAL DEL ACTIVO	-	-	(27.858.552)	-	-	(27.858.552)

(1) Incluye los saldos del rubro "Otros Activos", así denominado bajo ARG PCGA.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 3. TRANSICIÓN A LAS NIIF

3.4 Conciliaciones requeridas (Cont.)

3.4.4 Explicaciones de los ajustes de exposición en el estado de situación financiera (Cont.)

	01.01.2011					
	Referencias					
	[a]	[b]	[c]	[d]	Otros	Total
PATRIMONIO NETO	-	-	-	-	-	-
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO	-	-	-	-	-	-
PASIVO NO CORRIENTE						
Préstamos	-	-	-	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	8.324.376	-	-	-	-	8.324.376
Obligaciones por beneficios de retiro del personal	12.757.406	-	-	-	-	12.757.406
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (2)	(21.081.782)	-	(27.858.552)	-	-	(48.940.334)
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	-	-	(27.858.552)	-	-	(27.858.552)
PASIVO CORRIENTE						
Préstamos	-	-	-	-	(4.820)	(4.820)
Instrumentos financieros derivados	9.133.628	-	-	-	-	9.133.628
Obligaciones por beneficios de retiro del personal	2.852.928	-	-	-	-	2.852.928
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (2)	(11.986.556)	-	-	-	4.820	(11.981.736)
TOTAL PASIVO CORRIENTE	-	-	-	-	-	-
TOTAL DEL PASIVO	-	-	(27.858.552)	-	-	(27.858.552)
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	-	-	(27.858.552)	-	-	(27.858.552)

(2) Incluye los saldos de los rubros "Remuneraciones y cargas sociales", "Cargas fiscales" y "Otros pasivos", así denominados bajo ARG PCGA.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 3. TRANSICIÓN A LAS NIIF

3.4 Conciliaciones requeridas (Cont.)

3.4.5 Explicación de los ajustes de valuación en el estado de resultados y en el estado de otros resultados integrales

En el cuadro a continuación se exponen las contrapartidas de los ajustes mencionados en el Punto 3.4.3 anterior, en los estados de resultados y en el estado de otros resultados integrales por el ejercicio finalizado el 31.12.2011, clasificando los mismos conforme a su naturaleza / función.

ESTADO DE RESULTADOS	31.12.2011							
	Referencias							
	[a]	[b]	[c]	[d]	[e]	[f]	Otros	Total
Ventas	-	-	-	-	-	-	-	-
Costo de venta y servicios prestados	-	-	-	-	52.174.896	-	(1.164.434)	51.010.462
SUBTOTAL	-	-	-	-	52.174.896	-	(1.164.434)	51.010.462
Resultados generados por activos biológicos	-	-	-	1.471.665	-	-	-	1.471.665
Beneficios de promoción industrial	-	-	-	-	-	-	-	-
GANANCIA BRUTA	-	-	-	1.471.665	52.174.896	-	(1.164.434)	52.482.127
Gastos de comercialización	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos de administración	-	310.802	-	-	-	-	(27.233)	283.569
Otros ingresos / (egresos) – neto	-	-	-	-	-	-	-	-
RESULTADO OPERATIVO	-	310.802	-	1.471.665	52.174.896	-	(1.191.667)	52.765.696
Resultados excepcionales	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-
Diferencia de cambio, neta	-	-	-	-	-	-	-	-
RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado de inversiones en sociedades	(31.479.761)	2.195	-	-	-	-	-	(31.477.566)
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS	(31.479.761)	312.997	-	1.471.665	52.174.896	-	(1.191.667)	21.288.130
Impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	(18.341.047)	-	(18.341.047)
GANANCIA NETA DEL EJERCICIO	(31.479.761)	312.997	-	1.471.665	52.174.896	(18.341.047)	(1.191.667)	2.947.083

ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	31.12.2011							
	Referencias							
	[a]	[b]	[c]	[d]	[e]	[f]	Otros	Total
Cobertura de flujos de efectivo	-	-	-	-	-	-	-	-
SUBTOTAL	-	-	-	-	-	-	-	-
Participación en otros resultados integrales en sociedades	(19.195.716)	-	-	-	-	-	-	(19.195.716)
Efecto impositivo	-	-	-	-	-	(277.734)	-	(277.734)
SUBTOTAL	(19.195.716)	-	-	-	-	(277.734)	-	(19.473.450)
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL EJERCICIO	(19.195.716)	-	-	-	-	(277.734)	-	(19.473.450)



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 3. TRANSICIÓN A LAS NIIF

3.4 Conciliaciones requeridas (Cont.)

3.4.6 Explicación de los ajustes de exposición en el estado de resultados

Los principales ajustes de exposición en el estado de resultados integrales se detallan a continuación:

- (a) Exposición como menor venta de ciertos acuerdos comerciales con supermercados, distribuidores y mayoristas
- (b) Exposición como menor costo de ventas de los beneficios por reintegros de impuestos internos, originado en las operaciones de exportación
- (c) Exposición como gasto de comercialización de los cargos por derechos de exportaciones
- (d) Eliminación del resultado por tenencia de existencias
- (e) Reclasificación de otros ingresos y egresos, en función de su naturaleza
- (f) Reclasificación de resultados de actividad agropecuaria

ESTADO DE RESULTADOS	31.12.2011							
	Referencias							
	[a]	[b]	[c]	[d]	[e]	[f]	Otros	Total
Ventas	(43.903.597)	(37.090.100)	45.958.318	-	223.527.607	7.107.414	(7.305.868)	188.293.774
Costo de venta y servicios prestados	-	37.090.100	-	55.444.875	13.296.930	(16.371.554)	10.825.370	100.285.721
SUBTOTAL	(43.903.597)	-	45.958.318	55.444.875	236.824.537	(9.264.140)	3.519.502	288.579.495
Resultados generados por activos biológicos	-	-	-	-	557	30.053.055	-	30.053.612
Beneficios de promoción industrial	-	-	-	-	-	-	-	-
GANANCIA BRUTA	(43.903.597)	-	45.958.318	55.444.875	236.825.094	20.788.915	3.519.502	318.633.107
Gastos de comercialización	43.903.597	-	(45.958.318)	-	(12.502.916)	-	(3.519.502)	(18.077.139)
Gastos de administración	-	-	-	-	(5.638.104)	-	-	(5.638.104)
Otros ingresos / (egresos) – neto	-	-	-	-	(219.506.818)	-	-	(219.506.818)
RESULTADO OPERATIVO	-	-	-	55.444.875	(822.744)	20.788.915	-	75.411.046
Resultados excepcionales	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos financieros	-	-	-	(55.444.875)	-	(20.788.915)	-	(76.233.790)
Gastos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-
Diferencia de cambio, neta	-	-	-	-	-	-	-	-
RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS	-	-	-	(55.444.875)	-	(20.788.915)	-	(76.233.790)
Resultado de inversiones en sociedades	-	-	-	-	(1.163.711)	-	-	(1.163.711)
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS	-	-	-	-	(1.986.455)	-	-	(1.986.455)
Impuesto a las ganancias	-	-	-	-	1.986.455	-	-	1.986.455
GANANCIA NETA DEL PERÍODO	-	-	-	-	-	-	-	-

Los ajustes de exposición citados precedentemente no tuvieron efectos sobre los Otros Resultados Integrales.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 3. TRANSICIÓN A LAS NIIF

3.4 Conciliaciones requeridas (Cont.)

3.4.7 Impactos de la aplicación de las NIIF en el estado de flujos de efectivo

En ARG PCGA los efectos de las fluctuaciones de los tipos de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo no se presentan como una categoría separada dentro del estado de flujos de efectivo tal como lo requieren las NIIF sino dentro de los flujos de actividades operativas.

El efecto de dicha reclasificación para el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2011 asciende a ARS 25.305.961.

NOTA 4. POLÍTICAS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS

Los presentes estados financieros, dependen de criterios contables, premisas y estimaciones que se usan para su preparación.

Se han identificado las siguientes estimaciones contables, presunciones relacionadas e incertidumbres inherentes en nuestras políticas contables, las que se consideran son esenciales para la comprensión de los riesgos informativos contables / financieros subyacentes y el efecto que esas estimaciones contables, premisas e incertidumbres tienen en los presentes estados financieros.

La Sociedad ha evaluado que un cambio razonablemente posible en alguna de las premisas significativas no generaría un impacto significativo en los presentes estados financieros.

(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 en 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 en uso, calculado mediante la estimación de los flujos de efectivo esperados de dichos activos, descontados e identificables por separado, o su valor neto realizable, sea inferior a su valor en libros.

Una pérdida por desvalorización previamente reconocida se revierte cuando existe un cambio posterior en las estimaciones utilizadas para computar el valor recuperable del bien. En ese caso, el nuevo valor no puede superar el valor que hubiera tenido a la nueva fecha de medición si no se hubiese reconocido la desvalorización. Tanto el cargo de desvalorización como su reversión son reconocidos como resultados.

La determinación de los valores de uso requiere la utilización de estimaciones (nota 2.6) 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 realizable, en caso de ser necesario su cálculo, son realizados a través de valuaciones preparadas por tasadores independientes, conforme a los criterios definidos por la International Valuation Standards ("IVS").

(b) Pérdida estimada por desvalorización del valor llave

Anualmente la Sociedad realiza la evaluación del valor recuperable del valor llave. Para determinar el valor recuperable del valor llave, se utilizan proyecciones de flujos de efectivo futuros de la unidad generadora de efectivo que tienen las mismas características que las detalladas para propiedad, planta y equipos.

La Sociedad considera que las estimaciones son consistentes con las presunciones que los participantes del mercado usarían en sus estimaciones del valor recuperable.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 4. POLÍTICAS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS

(c) Provisiones para deudores incobrables y provisiones para contingencias

Se mantienen provisiones para deudores incobrables calculadas en función de la estimación de pérdidas resultantes de la incapacidad de los clientes de efectuar los pagos requeridos. Estas estimaciones se basan al momento de evaluar la adecuación de las provisiones, en la antigüedad de las cuentas a cobrar, nuestra experiencia histórica de incobrabilidad, la solvencia de estos clientes y cambios en los plazos de pago de los mismos. La Sociedad tiene una política de provisión basada en la antigüedad de los créditos por ventas vencidos a más de tres meses y un análisis individual de los mismos. Los casos de partidas provisionadas con antigüedad menor a tres meses se corresponden en general, a saldos de clientes con un hecho específico.

Se realizan provisiones para ciertas contingencias 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 el consejo de nuestros asesores legales internos y externos, determinamos 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 hace una determinación del monto de provisiones requeridas para estas contingencias luego de un cuidadoso análisis de cada caso particular.

(d) Impuesto a las ganancias

Debemos estimar nuestro impuesto a las ganancias en la jurisdicción en la que operamos. 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 nuestro estado de situación financiera. Debemos determinar en el curso de nuestros procedimientos de planificación fiscal, el año fiscal de la reversión de nuestros activos y pasivos impositivos diferidos y si existirán futuras ganancias gravadas en esos períodos. Reversamos en el ejercicio correspondiente los activos y pasivos impositivos diferidos por diferencias temporarias que habrían sido oportunamente registradas, si anticipamos que la futura reversión tendrá lugar en un año de pérdida impositiva. Se requiere un análisis gerencial detallado para determinar nuestras provisiones por impuestos a las ganancias y activos y pasivos impositivos diferidos.

Dicho análisis implica efectuar estimaciones de la ganancia imponible en la jurisdicción en la que operamos y el período durante el cual los activos y pasivos impositivos diferidos serán recuperables. Si los resultados finales difieren de estas estimaciones, o si ajustamos estas estimaciones en períodos futuros, nuestra situación financiera y resultados podrían verse afectados.

(e) Reconocimiento de ingresos- bonificaciones y descuentos

Es necesario estimar al cierre de un ejercicio el grado de cumplimiento por parte de nuestros clientes de las metas de volumen y otras acciones comerciales convenidas en virtud de las cuales se hacen acreedores de bonificaciones y descuentos. En algunos casos implica estimar el cumplimiento de volúmenes de venta de períodos futuros cuando las metas son pluri-mensuales.

(f) Activos biológicos

En la determinación del valor razonable de estos activos, efectuamos 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, el precio del grano o producción y los costos estimados de labores e insumos hasta la fecha de la cosecha o recolección.

(g) Valor razonable de derivados u otros instrumentos financieros

El valor razonable de instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina utilizando técnicas de valuación. El Grupo utiliza su juicio para seleccionar una serie de métodos y realiza hipótesis que se basan principalmente en las condiciones del mercado existentes en la fecha de cada balance.

NOTA 5. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

- Impuesto a las ganancias corriente

La Sociedad determina el cargo por impuesto a las ganancias mediante la aplicación de la tasa de dicho impuesto sobre el resultado impositivo, determinado de acuerdo a la ley de impuesto a las ganancias. La tasa utilizada para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012 es del 35%.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 6. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

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

	Terrenos y construcciones	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	406.635.097	745.732.636	158.269.614	56.108.385	1.366.745.732
Altas	157.936	4.238.664	16.677.941	102.331.191	123.405.732
Transferencias	4.299.636	84.540.267	2.498.510	(91.338.413)	-
Bajas	-	(233.324)	(3.338.246)	(285.487)	(3.857.057)
Valor de origen al cierre del ejercicio	411.092.669	834.278.243	174.107.819	66.815.676	1.486.294.407
Depreciación					
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	(266.025.401)	(568.950.145)	(133.256.887)	-	(968.232.433)
Transferencias	-	-	-	-	-
Bajas	-	234.824	3.191.193	-	3.426.017
Depreciación del ejercicio (1)	(12.116.529)	(40.917.326)	(14.496.971)	-	(67.530.826)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	(278.141.930)	(609.632.647)	(144.562.665)	-	(1.032.337.242)
SALDO AL 31.12.2012	132.950.739	224.645.596	29.545.154	66.815.676	453.957.165
SALDO AL 31.12.2011	140.609.696	176.782.491	25.012.727	56.108.385	398.513.299

(1) El destino contable de las depreciaciones del ejercicio, se informa en nota 28.

	Terrenos y construcciones	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	406.171.016	662.596.687	141.730.719	32.310.750	1.242.809.172
Altas	95.864	2.032.485	17.065.088	110.744.628	129.938.065
Transferencias	2.602.934	82.420.154	1.954.456	(86.946.993)	30.551
Bajas	(2.234.717)	(1.316.690)	(2.480.649)	-	(6.032.056)
Valor de origen al cierre del ejercicio	406.635.097	745.732.636	158.269.614	56.108.385	1.366.745.732
Depreciación					
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	(255.249.585)	(537.593.370)	(124.614.525)	-	(917.457.480)
Transferencias	(42.636)	(2.244)	-	-	(44.880)
Bajas	1.679.698	1.316.690	2.248.858	-	5.245.246
Depreciación del ejercicio (1)	(12.412.878)	(32.671.221)	(10.891.220)	-	(55.975.319)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	(266.025.401)	(568.950.145)	(133.256.887)	-	(968.232.433)
SALDO AL 31.12.2011	140.609.696	176.782.491	25.012.727	56.108.385	398.513.299
SALDO AL 01.01.2011	150.921.432	125.003.316	17.116.195	32.310.749	325.351.692

(1) El destino contable de las depreciaciones del ejercicio, se informa en nota 28.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 7. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

En el siguiente cuadro se detalla la composición y evolución del rubro propiedades de inversión:

	31.12.2012	31.12.2011
	Terrenos y construcciones	Terrenos y construcciones
Costo		
Valor de origen al inicio del ejercicio	10.891.656	12.826.238
Altas	34.783	338.181
Transferencias	-	(30.551)
Bajas	(110.041)	(2.242.212)
Valor de origen al cierre del ejercicio	10.816.398	10.891.656
Depreciación		
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	(5.940.672)	(5.884.763)
Transferencias	-	44.880
Bajas	48.377	40.461
Depreciación del ejercicio (1)	(141.912)	(141.250)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	(6.034.207)	(5.940.672)
TOTAL	4.782.191	4.950.984

(1) El destino contable de las depreciaciones del ejercicio, se informa en nota 28.

Las propiedades de inversión se computan a su costo depreciado. Su valor razonable, al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011 es de ARS 397.732.670, ARS 278.974.730 y 340.296.005, respectivamente. Dichos valores fueron obtenidos de informes preparados por tasadores profesionales independientes, elaborados utilizando un enfoque de comparación de precios de ventas de propiedades comparables geográficamente cercanas.

El total de egresos netos generados por las propiedades de inversión asciende al 31 de diciembre de 2012 y 2011 ascendieron a ARS 2.171.295 (pérdida) y ARS 2.990.351 (pérdida), respectivamente y se reconocieron en el rubro Otros ingresos / (egresos) – neto operativos en el estado de resultados.

NOTA 8. ACTIVOS INTANGIBLES

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

	Marcas, Licencias y software	Valor llave	Total
Costo			
Valor inicial en libros	73.464.029	165.115.413	238.579.442
Altas	12.717.521	-	12.717.521
Valor de origen al cierre del ejercicio	86.181.550	165.115.413	251.296.963
Amortización			
Valor inicial en libros	(34.247.069)	(44.696.923)	(78.943.992)
Amortización del ejercicio (1)	(12.769.655)	-	(12.769.655)
Amortización acumulada al cierre del ejercicio neto en libros	(47.016.724)	(44.696.923)	(91.713.647)
SALDO AL 31.12.2012	39.164.826	120.418.490	159.583.316
SALDO AL 31.12.2011	39.216.960	120.418.490	159.635.450

(1) El destino contable del cargo por amortización del ejercicio, se informa en nota 28.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 8. ACTIVOS INTANGIBLES

	Marcas, Licencias y software	Valor llave	Total
Costo			
Valor inicial en libros	43.294.673	165.115.413	208.410.086
Altas	30.169.356	-	30.169.356
Valor de origen al cierre del ejercicio	73.464.029	165.115.413	238.579.442
Amortización			
Valor inicial en libros	(23.569.418)	(44.696.923)	(68.266.341)
Amortización del ejercicio (1)	(10.677.651)	-	(10.677.651)
Amortización acumulada al cierre del ejercicio neto en libros	(34.247.069)	(44.696.923)	(78.943.992)
SALDO AL 31.12.2011	39.216.960	120.418.490	159.635.450
SALDO AL 01.01.2011	19.725.255	120.418.490	140.143.745

(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 han imputado en otros gastos generales varios del estado de resultados individual al 31 de diciembre de 2012 y 2011 por ARS 6.119.916 y ARS 3.671.023 respectivamente.

Dichos gastos se asignan a gastos de comercialización y gastos de producción, los cuales para el año 2012 ascienden a ARS 5.655.010 y ARS 464.906, mientras que para el año 2011 a ARS 3.333.776 y ARS 337.247.

Prueba de recuperabilidad de valores llaves

Los valores llaves 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:

	31.12.2012	31.12.2011	01.01.2011
Negocio galletas Argentina	17.114.743	17.114.743	17.114.743
Negocio golosinas y chocolates Argentina	103.303.747	103.303.747	103.303.747
TOTAL	120.418.490	120.418.490	120.418.490

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 de presupuestos financieros que cubren un período de cinco años. Los flujos de efectivo que superan el período de cinco años son extrapolados usando una tasa de crecimiento estimada del 1%, 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. En 2012, 2011 y 2010, las tasas de descuento usadas estuvieron en promedio en el 10%.

No se registraron desvalorizaciones como consecuencia de los análisis realizados.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 9. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y AFILIADAS

En los siguientes cuadros se detallan la evolución y composición del rubro participación de subsidiarias y afiliadas:

	Participación en subsidiarias y afiliadas (1)	Otras deudas	Total
Saldo al 1 de enero de 2012	2.451.291.206	(2.228.744)	2.449.062.462
Resultado de inversiones permanentes en Sociedades (2)	312.479.514	(2.241.342)	310.238.172
Variación reserva de conversión	226.644.521	-	226.644.521
Dividendos	(168.569.864)	-	(168.569.864)
Aportes	78.323.161	2.338.527	80.661.688
Compra de acciones	25.000	-	25.000
Transferencias entre rubros	(127.927)	127.927	-
SALDO AL 31.12.2012	2.900.065.611	(2.003.632)	2.898.061.979

(1) Incluye el valor llave de las inversiones en subsidiarias y afiliadas no fusionadas (nota 2.5 (a)).

(2) Se expone en el rubro Resultado de inversiones en sociedades del Estado de Resultados, conjuntamente con las depreciaciones de mayores valores de activos.

	Participación en subsidiarias y afiliadas (1)	Otras deudas	Total
Saldo al 1 de enero de 2011	2.251.449.949	(513.374)	2.250.936.575
Resultado de inversiones permanentes en Sociedades (2)	338.876.950	(1.715.370)	337.161.580
Variación reserva de conversión	(19.195.716)	-	(19.195.716)
Dividendos	(142.422.977)	-	(142.422.977)
Aportes	22.583.000	-	22.583.000
SALDO AL 31.12.2011	2.451.291.206	(2.228.744)	2.449.062.462

(1) Incluye el valor llave de las inversiones en subsidiarias y afiliadas no fusionadas (nota 2.5 (a)).

(2) Se expone en el rubro Resultado de inversiones en sociedades del Estado de Resultados, conjuntamente con las depreciaciones de mayores valores de activos, contenidos en los rubros "Otras Inversiones" y "Otros Créditos" del estado de situación financiera.

Al 31 de diciembre de 2012, incluyen los aportes de capital en las sociedades controladas Alica S.A. por ARS 53.394.135, Converflex Argentina S.A. por ARS 302.202 e Indalar S.A. por ARS 2.338.527, integrado totalmente mediante la capitalización de créditos financieros con la Sociedad.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 9. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y AFILIADAS

Sociedades	País	Patrimonio Neto	Resultados	Otras reservas de Patrimonio	% de Participación	Valor de libros al 31.12.12
Agrofrutos S.A.	Argentina	4.045.353	328.606	-	0,48943	19.799
Alica S.A.	Argentina	43.607.491	(9.898.412)	-	99,99725	43.591.142
Arcor Canada Inc.	Canadá	2.488.422	197.365	430.587	99,00000	2.526.060
Arcor A.G. (S.A. Ltda.) (1)	Suiza	28.192.958	(359.454)	6.824.559	100,00000	36.759.165
Arcor do Brasil Limitada (2)	Brasil	462.806.671	(19.601.776)	4.385.454	73,56759	336.362.667
Arcor U.S.A. Inc.	EEUU	38.471.672	2.593.781	7.105.264	99,90000	39.774.129
Arcorpar S.A.	Paraguay	36.387.360	16.268.806	8.534.915	50,00000	17.257.261
Bagley Latinoamérica S.A. (3)	España	1.327.566.908	215.569.562	22.092.288	51,00000	674.394.715
Bagley Argentina S.A.	Argentina	854.862.749	247.586.535	9.770.677	0,004015	34.322
Candy S.A.	Argentina	55.363.020	38.251.894	-	99,99726	54.782.096
Carlisa S.A.	Argentina	13.238.207	(1.273.782)	-	99,00000	13.100.943
Cartocor S.A. (4)	Argentina	510.751.754	114.421.687	22.646.108	99,99700	498.088.312
Converflex Argentina S.A.	Argentina	34.527.244	(18.930.711)	-	0,99990	345.238
Cartocor Chile S.A. (5)	Chile	203.565.082	4.555.179	31.083.904	28,07196	57.205.172
Cartocor do Brasil Ind. Com. e Serv. Ltda.	Brasil	1.595.619	89.719	(3.822)	0,00011	3
Cartocor de Perú S.A.	Perú	1.257.175	(1.393.062)	65.811	0,45321	5.698
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Argentina	2.391.500	64.918	-	99,92857	3.276.465
Converflex S.A.	Argentina	9.527.593	(953.600)	-	99,90000	8.514.252
Dos en Uno do Brasil Imp. e Com. de Alim. Ltda.	Brasil	435.093	(313.609)	6.112	26,38242	114.788
Dulciora S.A.	Argentina	25.838.766	9.743.859	-	99,99360	24.689.505
Flexiprin S.A.	Argentina	7.433.151	465.622	-	99,99245	7.432.590
Frutos de Cuyo S.A. (6)	Argentina	31.906.306	(10.075.890)	-	99,99000	31.715.956
GAP International Holding S.A. (7)	Chile	128.128.191	28.453.903	9.770.677	99,90000	128.000.063
GAP Inversora S.A.	Argentina	554.943	(159.650)	32.096	5,00000	31.522
Hegolo S.A.	Argentina	288.488	(61.512)	-	99,90000	288.817
Indalar S.A.	Argentina	(2.087.102)	(2.391.148)	-	96,00000	(2.003.632)
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A. (8)	Chile	475.018.846	17.342.722	86.676.167	99,99999	472.497.391
Industrias Dos en Uno de Colombia Ltda.	Colombia	5.237.854	(1.413.821)	1.607.834	62,85658	3.182.674
La Campagnola S.A.C.I.	Argentina	170.921.531	2.222.611	-	99,90000	166.929.051
Productos Naturales S.A.	Argentina	6.669.760	396.876	-	99,99000	6.669.093
Unidal México S.A. de C.V. (9)	México	198.036.131	(9.200.372)	28.844.140	99,99984	197.027.749
Unidal Venezuela S.A.	Venezuela	14.102.764	(5.031.269)	2.632.075	99,99960	14.368.866
Van Dam S.A.	Uruguay	54.957.640	4.797.431	10.889.340	100,00000	54.440.993
SUBTOTAL						2.891.422.865
Valor llave de Van Dam S.A.						6.639.114
SUBTOTAL						2.898.061.979
Saldo expuesto en cuentas por pagar comerciales y otras deudas						2.003.632
TOTALES						2.900.065.611

(1) Valúa sus inversiones en La Serrana S.A. y Arcor Trading (Shanghai) Co., Ltda. por el método de la participación.

(2) Valúa sus inversiones en Dos en Uno do Brasil Importação e Comercio de Alimentos Ltda. por el método de la 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 Converflex Argentina S.A., Cartocor Chile S.A., Cartocor do Brasil Industria Comercio e Servicios Ltda. y Cartocor de Perú S.A. por el método de la participación.

(5) Incluye fusión con Alimentos Indal S.A.

(6) Valúa sus inversiones en Agrofrutos S.A. por el método de la participación.

(7) Valúa sus inversiones en GAP Regional Services S.A. por el método de la participación.

(8) Valúa sus inversiones en Arcor de Perú S.A. y Unidal Ecuador S.A. por el método de la participación.

(9) Valúa sus inversiones en Mundo Dulce S.A. de C.V. por el método de la participación.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 9. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y AFILIADAS

Sociedades	País	Patrimonio Neto	Resultados	Otras reservas de Patrimonio	% de Participación	Valor de libros al 31.12.11
Agrofrutos S.A.	Argentina	3.916.745	231.372	-	0,48943	19.170
Alica S.A.	Argentina	110.290	(7.810.410)	-	99,99725	(41.794)
Alimentos Indal S.A. (1)	Chile	31.477.699	2.598.191	(855.220)	99,99968	31.299.011
Arcor Canada Inc.	Canadá	1.959.752	195.735	99.282	99,00000	1.933.047
Arcor A.G. (S.A. Ltda.) (2)	Suiza	28.192.958	(135.472)	2.690.114	100,00000	27.285.776
Arcor do Brasil Limitada (3)	Brasil	389.015.353	(25.243.246)	(17.500.496)	84,27141	323.696.352
Arcor U.S.A. Inc.	EEUU	31.134.645	2.238.142	2.362.018	99,90000	31.036.583
Arcorpar S.A.	Paraguay	43.373.945	30.149.264	1.587.050	50,00000	21.525.236
Bagley Latinoamérica S.A. (4)	España	1.129.827.195	179.605.741	(7.148.528)	51,00000	574.050.543
Bagley Argentina S.A.	Argentina	650.341.954	216.525.957	-	0,00017	1.100
Candy S.A.	Argentina	52.111.126	34.893.008	-	99,99726	51.264.313
Carlisa S.A.	Argentina	14.811.992	539.286	-	99,00000	14.663.873
Cartocor S.A. (5)	Argentina	427.973.242	101.148.191	(2.607.740)	99,99700	413.900.310
Converflex Argentina S.A.	Argentina	53.155.753	(464.180)	-	0,00333	1.771
Cartocor Chile S.A.	Chile	113.772.230	(11.813.840)	(2.608.418)	0,01406	16.001
Cartocor do Brasil Ind. Com. e Serv. Ltda.	Brasil	1.430.665	129.383	(81.157)	0,00016	2
Cartocor de Perú S.A.	Perú	642.743	(245.742)	82.291	0,99997	6.427
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Argentina	2.321.978	(39.331)	-	99,92857	3.206.992
Converflex S.A.	Argentina	13.490.733	3.389.476	-	99,90000	12.531.281
Dos en Uno do Brasil Imp. e Com. de Alim. Ltda.	Brasil	715.520	(36.487)	(27.072)	26,38242	188.771
Dulciora S.A.	Argentina	16.594.888	600.328	-	99,99360	14.947.655
Flexiprin S.A.	Argentina	7.367.529	494.208	-	99,99245	7.366.973
Frutos de Cuyo S.A. (6)	Argentina	41.982.196	(13.907.120)	-	99,99000	41.620.422
GAP International Holding S.A. (7)	Chile	86.878.729	50.558.894	(866.709)	99,90000	86.791.850
GAP Inversora S.A.	Argentina	328.712	(35.685)	5.032	5,00000	16.436
Hegolo S.A.	Argentina	(128.206)	(101.180)	-	99,90000	(127.927)
Indalar S.A.	Argentina	(2.188.352)	(1.681.556)	-	96,00000	(2.100.817)
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A. (8)	Chile	383.154.401	36.235.914	(1.578.458)	99,99999	379.648.504
Industrias Dos en Uno de Colombia Ltda.	Colombia	5.361.320	(1.940.927)	317.479	62,85658	3.344.764
La Campagnola S.A.C.I.	Argentina	199.080.382	35.499.650	-	99,90000	194.222.934
Productos Naturales S.A.	Argentina	6.572.883	306.069	-	99,99000	6.572.226
Unidal México S.A. de C.V. (9)	México	151.359.727	3.699.314	(7.449.131)	99,99983	148.827.293
Unidal Venezuela S.A.	Venezuela	13.930.270	3.542.891	626.347	99,99960	13.867.153
Van Dam S.A.	Uruguay	42.327.584	7.863.697	3.056.715	100,00000	42.014.506
SUBTOTAL						2.443.596.737
Valor llave de Van Dam S.A.						5.465.725
SUBTOTAL						2.449.062.462
Saldo expuesto en cuentas por pagar comerciales y otras deudas						2.228.744
TOTALES						2.451.291.206

(1) Con fecha 31 de diciembre de 2012 se produce fusión por absorción de Cartocor Chile S.A. con Alimentos Indal S.A.

(2) Valúa sus inversiones en La Serrana S.A. y Arcor Trading (Shanghai) Co., Ltda. por el método de la participación.

(3) Valúa sus inversiones en Dos en Uno do Brasil Importação e Comercio de Alimentos Ltda. por el método de la 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 Converflex Argentina S.A., Cartocor Chile S.A., Cartocor do Brasil Industria Comercio e Servicios Ltda. y Cartocor de Perú S.A. por el método de la participación.

(6) Valúa sus inversiones en Agrofrutos S.A. por el método de la participación.

(7) Valúa sus inversiones en GAP Regional Services S.A. por el método de la participación.

(8) Valúa sus inversiones en Arcor de Perú S.A. y Unidal Ecuador S.A. por el método de la participación.

(9) Valúa sus inversiones en Mundo Dulce S.A. de C.V. por el método de la participación.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 9. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y AFILIADAS

Los siguientes aportes irrevocables se encuentran contenidos en el valor de libros del rubro Participaciones en subsidiarias y afiliadas:

Emisor y características de los valores	Valor de libros	
	31.12.12	31.12.11
Aportes irrevocables sociedades relacionadas		
- Arcor Canadá Inc.	807.407	807.407
- Arcor A.G. (S.A., Ltda.)	1.184	1.184
- Arcor U.S.A. Inc.	10.278.944	10.278.937
- Carlisa S.A.	-	4.352.562
- Hegolo S.A.	-	482.403
SUBTOTAL	11.087.535	15.922.493

Fusión por absorción de Cartocor Chile S.A. con Alimentos Indal S.A.

Con motivo de la venta del terreno de propiedad de la subsidiaria Alimentos Indal S.A., dicha sociedad discontinuó sus actividades industriales en el año 2012, lo que será compensado a través de la contratación de terceros en Chile y mediante el apoyo de las instalaciones fabriles del Grupo en Argentina.

Con fecha 31 de diciembre de 2012, la sociedad relacionada Cartocor Chile S.A. (absorbente) absorbió a la sociedad relacionada Alimentos Indal S.A. (absorbida). Como consecuencia de la fusión, Cartocor Chile S.A. como entidad continuadora, absorbió todos los activos y pasivos de Alimentos Indal S.A. conforme al balance auditado al 31 de diciembre de 2012, sucediéndola en consecuencia, en todos sus derechos y obligaciones como su continuadora legal e incorporándose a Cartocor Chile S.A. la totalidad de los accionistas de la sociedad absorbida.

La misma fue aprobada por las Asambleas Extraordinarias de las respectivas compañías de fecha 28 de diciembre de 2012. Esta fusión por absorción se realizó dentro de las previsiones establecidas en el marco normativo chileno, en el artículo 99 de la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas y artículo 158 del Reglamento de Sociedades Anónimas.

Compromiso de fusión por absorción de Arcor S.A.I.C. con Alica S.A., Candy S.A., Carlisa S.A., y Flexiprin S.A.

Con fecha 18 de diciembre de 2012, las sociedades Arcor S.A.I.C. (absorbente), Alica S.A., Candy S.A., Carlisa S.A., y Flexiprin S.A. (absorbidas), suscribieron un compromiso previo de fusión, por el cual, Arcor S.A.I.C. absorberá los activos y pasivos de Alica S.A., Candy S.A., Carlisa S.A., y Flexiprin S.A. con efecto a partir del 1 de enero de 2013.

Esta fusión por absorción se realiza dentro de las previsiones establecidas por los art. 77 y 78 de la Ley N° 20.628.

NOTA 10. ACTIVOS BIOLÓGICOS

En los siguientes cuadros, se expone la composición y evolución de activos biológicos para los ejercicios finalizados al 31 de diciembre 2012 y 2011, respectivamente:

	Sementeras de granos	Ganado lechero o destinado a faena	Cañaverales	Total
Total No Corriente al 31 de diciembre de 2011	-	37.945.412	21.477.274	59.422.686
Total Corriente al 31 de diciembre de 2011	3.435.257	2.722.901	-	6.158.158
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	3.435.257	40.668.313	21.477.274	65.580.844
Altas a costo histórico	7.856.531	-	12.773.656	20.630.187
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable (1)	3.475.396	3.673.372	12.000.018	19.148.786
Baja de productos biológicos (1)	(8.858.413)	-	(26.473.542)	(35.331.955)
Baja por venta de activos biológicos	-	(4.344.083)	-	(4.344.083)
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012	5.908.771	39.997.602	19.777.406	65.683.779
Total No Corriente al 31 de diciembre de 2012	-	37.522.507	19.777.406	57.299.913
Total Corriente al 31 de diciembre de 2012	5.908.771	2.475.095	-	8.383.866

(1) La contrapartida, se expone en la línea "Cambios en el valor razonable de activos biológicos" de la nota 30.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 10. ACTIVOS BIOLÓGICOS

	Sementeras de granos	Ganado lechero o destinado a faena	Cañaverales	Total
Total No Corriente al 1 de enero de 2011	-	27.185.588	13.449.438	40.635.026
Total Corriente al 1 de enero de 2011	3.711.621	2.299.606	-	6.011.227
TOTAL AL 1 DE ENERO DE 2011	3.711.621	29.485.194	13.449.438	46.646.253
Altas a costo histórico	5.126.488	-	7.655.772	12.782.260
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable (1)	13.331.031	15.401.870	29.992.943	58.725.844
Baja de productos biológicos (1)	(18.733.883)	-	(29.620.879)	(48.354.762)
Baja por venta de activos biológicos	-	(4.218.751)	-	(4.218.751)
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	3.435.257	40.668.313	21.477.274	65.580.844
Total No Corriente al 31 de diciembre de 2011	-	37.945.412	21.477.274	59.422.686
Total Corriente al 31 de diciembre de 2011	3.435.257	2.722.901	-	6.158.158

(1) La contrapartida, se expone en la línea "Cambios en el valor razonable de activos biológicos" de la nota 30.

Se detalla a continuación, la información relativa a recolección de productos biológicos y cantidades físicas, relacionadas a las principales clases de activos biológicos:

	Sementeras de granos	Ganado lechero o destinado a faena	Cañaverales
Recolección de productos biológicos correspondiente al ejercicio cerrado el 31.12.2012, según el activo biológico.	2.762 Tn.	27.018 Tn.	220.148 Tn.
Cantidades físicas de activos biológicos al 31.12.2012	(1) 4.953 Has.	(2) 7.359 Cabezas	(1) 6.940 Has.
Vidas útiles estimadas	7 meses	5 lactancias	5 años

(1) Superficie afectada a los activos biológicos.

(2) Del total, 5.910 cabezas corresponden a ganado lechero y los restantes 1.449 cabezas corresponden a ganado destinado a faena.

	Sementeras de granos	Ganado lechero o destinado a faena	Cañaverales
Recolección de productos biológicos correspondiente al ejercicio cerrado el 31.12.2011, según el activo biológico.	9.846 Tn.	26.895 Tn.	196.426 Tn.
Cantidades físicas de activos biológicos al 31.12.2011	(1) 4.296 Has.	(2) 7.382 Cabezas	(1) 6.284 Has.
Vidas útiles estimadas	7 meses	5 lactancias	5 años

(1) Superficie afectada a los activos biológicos.

(2) Del total, 5.796 cabezas corresponden a ganado lechero y los restantes 1.586 cabezas corresponden a ganado destinado a faena.

La metodología de determinación del valor razonable de cada uno de estos activos biológicos, se describe en nota 2.10 a los estados financieros individuales.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 11. ACTIVOS / PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO

El impuesto a las ganancias diferido se compone de la siguiente manera para el ejercicio finalizado al 31 de diciembre 2012 y 31 de diciembre 2011:

	Saldos al 31.12.2011	Cargo imputado en resultados	Cargo imputado en otros resultados integrales	Saldos al 31.12.2012
Activos				
Créditos por ventas y otros créditos	5.681.089	7.601.552	-	13.282.641
Existencias	3.119.935	9.324.825	-	12.444.760
Provisiones	14.059.692	428.007	-	14.487.699
Cuentas por pagar y otras deudas	17.329.901	(5.702.091)	-	11.627.810
Subtotal Activo	40.190.617	11.652.293	-	51.842.910
Pasivos				
Activos biológicos	(16.012.509)	3.536.826	-	(12.475.683)
Propiedad, planta y equipos	(12.627.028)	1.639.302	-	(10.987.726)
Activos intangibles	(10.404.925)	(1.878.991)	-	(12.283.916)
Inversiones en subsidiarias y asociadas	(6.831.949)	2.852.531	(1.215.876)	(5.195.294)
Otras inversiones	(4.395.813)	2.182.491	-	(2.213.322)
Préstamos	(4.902.174)	452.178	-	(4.449.996)
Subtotal Pasivo	(55.174.398)	8.784.337	(1.215.876)	(47.605.937)
TOTAL ACTIVO/ PASIVO NETO POR IMPUESTO DIFERIDO	(14.983.781)	20.436.630	(1.215.876)	4.236.973

	Saldos al 01.01.2011	Cargo imputado en resultados	Cargo imputado en otros resultados integrales	Saldos al 31.12.2011
Activos				
Créditos por ventas y otros créditos	5.156.563	524.526	-	5.681.089
Existencias	11.169.934	(8.049.999)	-	3.119.935
Provisiones	13.153.566	906.126	-	14.059.692
Cuentas por pagar y otras deudas	12.401.092	4.928.809	-	17.329.901
Subtotal Activo	41.881.155	(1.690.538)	-	40.190.617
Pasivos				
Activos biológicos	(10.429.077)	(5.583.432)	-	(16.012.509)
Propiedad, planta y equipos	(8.947.703)	(3.679.325)	-	(12.627.028)
Activos intangibles	(4.274.726)	(6.130.199)	-	(10.404.925)
Inversiones en subsidiarias y asociadas	(4.097.544)	(2.456.671)	(277.734)	(6.831.949)
Otras inversiones	(4.276.999)	(118.814)	-	(4.395.813)
Préstamos	(8.035.481)	3.133.307	-	(4.902.174)
Subtotal Pasivo	(40.061.530)	(14.835.134)	(277.734)	(55.174.398)
TOTAL ACTIVO/ PASIVO NETO POR IMPUESTO DIFERIDO	1.819.625	(16.525.672)	(277.734)	(14.983.781)



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 11. ACTIVOS / PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO

El plazo de reversión estimado de los activos y pasivos diferidos es el siguiente:

	31.12.2012	31.12.2011	01.01.2011
Activos			
Impuestos diferidos a recuperar en más de 12 meses	13.787.504	21.498.951	20.261.660
Impuestos diferidos a recuperar en 12 meses	38.055.406	18.691.666	21.619.495
Subtotal - Activos por impuestos diferidos	51.842.910	40.190.617	41.881.155
Pasivos			
Impuestos diferidos a cancelar en más de 12 meses	(45.424.712)	(53.124.213)	(38.289.590)
Impuestos diferidos a cancelar en 12 meses	(2.181.225)	(2.050.185)	(1.771.940)
Subtotal - Pasivos por impuestos diferidos	(47.605.937)	(55.174.398)	(40.061.530)
TOTAL ACTIVO / PASIVO NETO POR IMPUESTO DIFERIDO	4.236.973	(14.983.781)	1.819.625

NOTA 12. OTRAS INVERSIONES

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro otras inversiones:

	31.12.2012	31.12.2011	01.01.2011
Cuotas sociales	257.741	257.741	257.741
Mayor valor de activos (1)	9.099.249	10.421.275	12.099.337
Títulos Públicos	2.439.814	2.665.000	2.952.000
TOTAL	11.796.804	13.344.016	15.309.078

(1) El cargo por depreciaciones del ejercicio se expone en el rubro "Resultado de inversiones en Sociedades" del Estado de Resultados, conjuntamente con el "Resultado de inversiones permanentes en Sociedades".

NOTA 13. CRÉDITOS POR VENTAS Y OTROS CRÉDITOS

En los siguientes cuadros se detalla la composición de los rubros créditos por ventas y otros créditos:

Créditos por ventas

	31.12.2012	31.12.2011	01.01.2011
No corriente			
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	64.786	-	395.201
TOTAL NO CORRIENTE	64.786	-	395.201
Corriente			
Cuentas por cobrar comerciales comunes con terceros	416.900.153	318.015.763	234.210.196
Cuentas por cobrar con partes relacionadas (nota 38)	289.814.067	301.234.598	309.087.935
Créditos morosos y en gestión judicial	10.775.801	10.553.854	10.846.244
Menos: Previsión cuentas por cobrar	(13.572.650)	(11.347.295)	(12.634.130)
TOTAL CORRIENTE	703.917.371	618.456.920	541.510.245
TOTAL CRÉDITOS POR VENTAS	703.982.157	618.456.920	541.905.446



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 13. CRÉDITOS POR VENTAS Y OTROS CRÉDITOS

Otros créditos

	31.12.2012	31.12.2011	01.01.2011
No corriente			
Créditos fiscales y anticipos impositivos	2.606.091	2.566.595	19.854.947
Impuesto a la ganancia mínima presunta	12.365.336	-	2.515.644
Depósitos en garantía	96.987	103.523	73.721
Anticipos a proveedores por compras de elementos de propiedad, planta y equipos	10.429.437	13.114.663	10.807.174
Deudores financieros con partes relacionadas (nota 38)	17.050.767	33.027.609	-
Gastos pagados por adelantado	1.034.657	23.795	124.240
Diversos	938.788	1.253.362	3.049.931
Dividendos a cobrar con partes relacionadas (nota 38)	1.405.328	1.228.438	1.133.942
Reintegros a Percibir	38.538.314	-	-
Crédito Fiscal Ley 23.697	99.827	99.827	99.827
Menos: Previsión por certificados a recibir Ley 23.697	(99.827)	(99.827)	(99.827)
Menos: Previsión por otros créditos incobrables	(1.394.929)	(1.394.929)	(18.510.728)
TOTAL NO CORRIENTE	83.070.776	49.923.056	19.048.871
Corriente			
Reintegros a percibir	35.131.399	33.988.471	34.258.683
Depósitos en garantía	499.630	299.256	812.477
Deudores por venta de propiedades de inversión	143.815	862.297	804.709
Reembolso de I.V.A.	2.159.250	1.887.459	1.742.273
Créditos fiscales y anticipos impositivos	100.883.312	22.632.057	74.220.017
Anticipos a proveedores por compra de existencias y otros bienes y servicios	17.480.854	10.321.011	5.726.147
Deudores financieros comunes	7.375.256	4.707.532	3.804.521
Deudores financieros con partes relacionadas (nota 38)	345.000.880	181.200.644	99.713.617
Gastos pagados por adelantado	15.840.169	6.485.028	4.718.001
Servicios a cobrar con partes relacionadas (nota 38)	1.024.071	4.036.437	3.362.062
Otros créditos a cobrar con partes relacionadas (nota 38)	90.384	85.985	67.411
Diversos	5.805.645	4.528.376	1.220.155
Menos: Previsión por otros créditos	(7.095.171)	(6.139.500)	(5.549.427)
TOTAL CORRIENTE	524.339.494	264.895.053	224.900.646
TOTAL OTROS CRÉDITOS	607.410.270	314.818.109	243.949.517

Los valores contables de los instrumentos financieros 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.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 13. CRÉDITOS POR VENTAS Y OTROS CRÉDITOS

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011 existen créditos por ventas comunes que se encuentran vencidos pero no provisionados que ascienden a ARS 15.579.658, ARS 6.636.213 y ARS 3.035.486, respectivamente. Los mismos están relacionados con un número de clientes específicos por los que no existe historia reciente de incumplimiento o la Sociedad cuenta con garantías de diversos tipos por un monto equivalente al crédito vencido no provisionado. La antigüedad de estos créditos por ventas es la siguiente:

	31.12.2012	31.12.2011	01.01.2011
Desde tres hasta seis meses	10.439.499	2.227.464	627.554
De seis a doce meses	2.581.019	720.170	353.096
Más de un año	2.559.140	3.688.579	2.054.836
TOTAL VENCIDO NO PREVISIONADO	15.579.658	6.636.213	3.035.486

Los créditos por ventas con partes relacionadas surgen principalmente de transacciones de venta. Los mismos vencen dentro de los doce meses de la fecha de la venta y no devengan intereses. Dichos créditos por ventas no tienen garantías y no generan intereses. No se han registrado provisiones por estos créditos con partes relacionadas.

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y al 1 de enero de 2011, el monto de la previsión por desvalorización de créditos por ventas ascendieron a ARS 13.572.650, ARS 11.347.295 y ARS 12.634.130, respectivamente. La antigüedad de estos créditos por ventas es la siguiente:

	31.12.2012	31.12.2011	01.01.2011
Hasta tres meses	407.786	359.769	253.623
Desde tres hasta seis meses	570.706	307.328	22.229
De seis a doce meses	727.048	280.591	977.037
Más de un año	11.867.110	10.399.607	11.381.241
TOTAL VENCIDO PREVISIONADO	13.572.650	11.347.295	12.634.130

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

	31.12.2012	31.12.2011	01.01.2011
ARS	967.646.126	541.245.899	446.871.566
EUR	3.045.905	17.722.177	12.679.568
USD	339.295.068	373.078.515	325.169.887
VEF	1.405.328	1.228.438	1.133.942
TOTAL	1.311.392.427	933.275.029	785.854.963

Los movimientos de la previsión por desvalorización de créditos por ventas y otros créditos se exponen en el cuadro a continuación:

	Créditos por ventas	Otros créditos	TOTAL
Al 31 de diciembre de 2011	11.347.295	7.634.256	18.981.551
Aumentos	5.029.373	1.195.518	6.224.891
Disminuciones	(1.991.416)	(239.847)	(2.231.263)
Aplicaciones	(1.343.829)	-	(1.343.829)
Diferencia de cambio	531.227	-	531.227
TOTAL AL 31.12.2012	13.572.650	8.589.927	22.162.577



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 13. CRÉDITOS POR VENTAS Y OTROS CRÉDITOS

	Créditos por ventas	Otros créditos	TOTAL
Al 1 de enero de 2011	12.634.130	24.159.982	36.794.112
Aumentos	2.864.243	2.975.349	5.839.592
Disminuciones	(3.547.073)	(2.051.727)	(5.598.800)
Aplicaciones	(927.177)	(17.449.348)	(18.376.525)
Diferencia de cambio	323.172	-	323.172
TOTAL AL 31.12.2011	11.347.295	7.634.256	18.981.551

NOTA 14. EXISTENCIAS

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

	31.12.2012	31.12.2011	01.01.2011
Materia primas y materiales	280.333.538	243.765.381	229.666.965
Materia primas y materiales en tránsito	25.276.242	20.628.535	22.889.228
Productos en proceso	26.270.441	14.496.740	14.500.095
Productos terminados	490.608.369	393.817.053	303.820.159
Menos: Previsión por desvalorización de existencias	(20.251.881)	(13.026.275)	(7.927.931)
TOTAL	802.236.709	659.681.434	562.948.516

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

	31.12.2012	31.12.2011
Saldo al inicio	13.026.275	7.927.931
Aumentos	8.330.639	6.953.796
Disminuciones	(1.105.033)	(1.855.452)
SALDO AL CIERRE	20.251.881	13.026.275

NOTA 15. OTRAS INVERSIONES A COSTO AMORTIZADO

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro otras inversiones a costo amortizado:

	31.12.2012	31.12.2011	01.01.2011
Títulos Públicos	634.140	558.583	519.552
TOTAL	634.140	558.583	519.552



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando, Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 16. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

En los cuadros siguientes se exponen los saldos de instrumentos financieros derivados al 31 de diciembre de 2012, 2011 y al 1 de enero de 2011:

	Activos	Pasivos
Swaps de tasas de interés – coberturas flujos de efectivo	-	5.134.375
Contratos a plazo de moneda extranjera	13.139.679	-
Total	13.139.679	5.134.375
Menos parte no corriente:		
Swaps de tasas de interés – coberturas flujos de efectivo	-	860.405
Total No Corriente al 31 de diciembre 2012	-	860.405
Total Corriente al 31 de diciembre 2012	13.139.679	4.273.970

	Activos	Pasivos
Swaps de tasas de interés – coberturas flujos de efectivo	-	10.904.196
Contratos a plazo de moneda extranjera	21.621.101	-
Total	21.621.101	10.904.196
Menos parte no corriente		
Swaps de tasas de interés – coberturas flujos de efectivo	-	1.558.959
Total No Corriente al 31 de diciembre 2011	-	1.558.959
Total Corriente al 31 de diciembre 2011	21.621.101	9.345.237

	Activos	Pasivos
Swaps de tasas de interés – coberturas flujos de efectivo	-	17.458.004
Total	-	17.458.004
Menos parte no corriente		
Swaps de tasas de interés – coberturas flujos de efectivo	-	8.324.376
Total No Corriente al 1 de enero 2011	-	8.324.376
Total Corriente al 1 de enero 2011	-	9.133.628

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



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 16. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Cobertura de tasas de interés

La Sociedad suscribió contratos de cobertura de tasas de interés, con el objetivo de obtener una cobertura respecto del costo financiero variable (Tasa Libor) de algunos programas de financiación otorgados por el International Finance Corporation (IFC) – World Bank, tal como se describe en la nota 21.

El detalle de los contratos de coberturas vigentes al cierre del ejercicio es el siguiente:

FECHA DE CONCERTACIÓN	MONTO DE COBERTURA EN USD	VENCIMIENTO
Julio 2008	14.400.000	Escala de vencimientos equivalente a la del citado préstamo (*)
Agosto 2008	14.400.000	Escala de vencimientos equivalente a la del citado préstamo
Total	28.800.000	

(*) La vigencia de estas coberturas comenzó el 15 de enero de 2009, siendo la tasa promedio aplicable a los montos de cobertura del 4,1950%

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y 1 de enero de 2011, los valores estimados de estos instrumentos derivados ascienden a ARS 5.134.375 (pasivo), ARS 10.904.196 (pasivo) y ARS 17.458.004 (pasivo).

Las pérdidas y ganancias reconocidas en la reserva de cobertura del patrimonio (nota 19) en contratos de swap de tasa de interés al 31 de diciembre 2012 y 2011 se transfieren a la cuenta de resultados de forma continua hasta que se reembolsen los préstamos bancarios (nota 21).

Contrato de compra a futuro de moneda

La Sociedad celebró operaciones de compras a futuro de dólares estadounidenses con el objetivo de cubrir el riesgo de cambio de dicha moneda relacionado con sus pasivos financieros.

Al 31 de diciembre de 2012 las coberturas existentes cubrían operaciones por compras de dólares con vencimiento en el mes de enero de 2013 por un total de USD 12.500.000, a un precio promedio ponderado de ARS 5,12 por dólar. Como consecuencia de esta operatoria, la Sociedad posee un crédito de ARS 13.139.679 el cual se encuentra expuesto en el rubro Instrumentos financieros derivados del estado de situación financiera individual.

Al 31 de diciembre de 2011, las coberturas existentes cubrían operaciones por compras de dólares con vencimiento en enero, febrero, marzo, mayo y julio de 2012, por un total de USD 54.400.000, a un precio promedio ponderado de ARS 4,48 por cada dólar. Como consecuencia de esta operatoria, la Sociedad poseía un crédito de ARS 21.621.457 expuesto en el rubro Instrumentos financieros derivados del estado de situación financiera.

Por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Sociedad reconoció por las citadas operaciones y otras que han sido liquidadas, pérdidas de ARS 3.044.200 y ARS 1.922.100, respectivamente, las cuales fueron imputadas en el rubro Resultados financieros, netos del estado de resultados individual.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 17. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	31.12.2012	31.12.2011	01.01.2011
Efectivo disponible y en bancos	906.432	833.005	1.023.760
Depósitos bancarios a corto plazo	45.040.210	70.504.517	268.746.915
Plazos fijos	68.292.000	44.772.000	123.983.967
TOTAL	114.238.642	116.109.522	393.754.642

La conciliación del Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de flujos de efectivo con los rubros del estado de situación financiera es la siguiente:

	31.12.2012	31.12.2011
Efectivo y equivalentes de efectivo	116.109.522	393.754.642
Activos financieros a valor razonable (1)	17.541.816	15.753.225
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO	133.651.338	409.507.867

(1) Corresponden a Fondos Comunes de inversión

	31.12.2012	31.12.2011
Efectivo y equivalentes de efectivo	114.238.642	116.109.522
Activos financieros a valor razonable (1)	11.326.516	17.541.816
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL CIERRE DEL EJERCICIO	125.565.158	133.651.338

(1) Corresponden a Fondos Comunes de inversión y Títulos Públicos con Cotización.

NOTA 18. EVOLUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL

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

	2010	2011	2012
Capital social al inicio	46.211.714	46.211.714	46.211.714
Aumento de Capital (1)	-	-	653.788.286
Capital social al cierre	46.211.714	46.211.714	700.000.000

El capital social al 31 de diciembre de 2012 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 y con derecho a 1 voto por acción.

(1) Con fecha 28 de abril de 2012, los Accionistas de la Sociedad, reunidos en Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria Nro. 93, han considerado y aprobado entre otros puntos del orden del día, lo siguiente:

- Capitalizar el Ajuste Integral del Capital Social por ARS 65.184.108, la Prima de Emisión por ARS 102.202.244, y Resultados No Asignados por ARS 486.401.934,12, a fin de incrementar el capital social a la suma de ARS 700.000.000, mediante la emisión de 65.378.828.612 acciones liberadas, ordinarias, nominativas no endosables de ARS 0,01 cada una.
- Se constituya una Reserva legal por un monto equivalente al 5% del Resultado del Ejercicio, es decir por ARS 23.791.171.
- Se constituya una Reserva facultativa para futuras inversiones por ARS 799.713.358,88.
- Se constituya una Reserva especial para futuros dividendos por ARS 300.000.000.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 19. RESULTADOS NO ASIGNADOS

En los siguientes cuadros se exponen los cambios en Resultados no Asignados para el ejercicio finalizado al 31 de diciembre 2012 y 2011, respectivamente:

	TOTAL
Saldos al 31 de diciembre de 2011	1.709.906.464
Ajustes por cambios a NIIF (nota 3) (1)	203.256.621
Saldos al 31 de diciembre de 2011 corregidos	1.913.163.085
Ganancia neta del ejercicio	267.015.344
Aumento de Capital	(486.401.934)
Constitución de reservas	
-Reserva legal (nota 18)	(23.791.171)
-Reserva facultativa para futuras inversiones (nota 18)	(799.713.359)
-Reserva especial para futuros dividendos (nota 18)	(300.000.000)
Distribución de dividendos	(100.000.000)
TOTAL AL 31.12.2012 (2)	470.271.965

	TOTAL
Saldos al 1 de enero de 2011	1.439.840.920
Ajuste de resultados de ejercicios anteriores (nota 2.11)	(34.757.866)
Ajustes por cambios a NIIF (nota 3)	200.309.538
Saldos al 1 de enero de 2011 corregidos	1.605.392.592
Ganancia neta del ejercicio	478.770.493
Distribución de dividendos	(171.000.000)
TOTAL AL 31.12.2011	1.913.163.085

(1) Tal como lo dispone la RG 609/12 de la CNV, los resultados no asignados positivos generados por la adopción de las NIIF, que ascienden a ARS 203.256.621, a partir del presente ejercicio, deberán ser reasignados 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 deberá ser aprobada por la Asamblea de Accionistas que considere los estados financieros individuales y consolidados correspondientes al ejercicio 2012.

(2) De igual modo, conforme a la Ley de Sociedades Comerciales, el estatuto social y la resolución N° 576/12 de la CNV, debe transferirse a la reserva legal el 5% de las ganancias del ejercicio más (menos) los ajustes de resultados de ejercicios anteriores, hasta que la reserva alcance el 20% del capital ajustado.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 20. OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO

A continuación se expone la evolución correspondiente a Otros componentes del patrimonio al 31 de diciembre de 2012 y al 31 de diciembre 2011, respectivamente:

	Reserva de conversión	Reserva de cobertura flujos de efectivo	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2011	(19.473.450)	(10.904.196)	(30.377.646)
Cobertura de flujos de efectivo:			
– Ganancias y pérdidas por instrumentos de cobertura	-	88.899	88.899
– Transferencias a resultados financieros, neto	-	5.680.921	5.680.921
Diferencia de conversión:			
– Participación en otros resultados integrales en sociedades	226.644.521	-	226.644.521
– Efecto impositivo (nota 35)	(1.215.876)	-	(1.215.876)
TOTAL AL 31.12.2012	205.955.195	(5.134.376)	200.820.819

	Reserva de conversión	Reserva de cobertura flujos de efectivo	Total
Saldo al 1 de enero de 2011	-	(17.458.004)	(17.458.004)
Cobertura de flujos de efectivo:			
– Ganancias y pérdidas por instrumentos de cobertura	-	(1.964.192)	(1.964.192)
– Transferencias a resultados financieros, neto	-	8.518.000	8.518.000
Diferencia de conversión:			
– Participación en otros resultados integrales en sociedades	(19.195.716)	-	(19.195.716)
– Efecto impositivo (nota 35)	(277.734)	-	(277.734)
TOTAL AL 31.12.2011	(19.473.450)	(10.904.196)	(30.377.646)

NOTA 21. PRÉSTAMOS

Los saldos del rubro préstamos al 31 de diciembre de 2012, 2011 y al 1 de enero de 2011 se exponen a continuación:

	31.12.2012	31.12.2011	01.01.2011
No corriente			
Préstamos bancarios	209.009.741	302.631.472	625.068.483
Obligaciones negociables	977.622.741	853.549.832	786.810.476
Préstamos financieros con partes relacionadas (nota 38)	171.544.651	-	-
Total no corriente	1.358.177.133	1.156.181.304	1.411.878.959
Corriente			
Préstamos bancarios	779.315.344	504.773.370	326.618.886
Obligaciones negociables	9.050.854	7.831.814	7.185.354
Préstamos financieros con partes relacionadas (nota 38)	70.945.429	75.035.906	89.920.240
Total corriente	859.311.627	587.641.090	423.724.480
TOTAL	2.217.488.760	1.743.822.394	1.835.603.439



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 21. PRÉSTAMOS

A continuación se resumen los plazos de vencimiento de los préstamos de la Sociedad:

- Saldos al 31 de diciembre 2012:

No Corriente	Sin plazo	De uno a dos años	De dos a tres años	De tres a cinco años	Más de cinco años	Total no corriente
Préstamos bancarios	-	101.939.522	35.665.563	71.404.656	-	209.009.741
Obligaciones negociables	-	-	-	977.622.741	-	977.622.741
Préstamos financieros con partes relacionadas	-	171.544.651	-	-	-	171.544.651
TOTAL AL 31.12.2012	-	273.484.173	35.665.563	1.049.027.397	-	1.358.177.133
Corriente	Sin plazo	Hasta tres meses	De tres a seis meses	De seis a nueve meses	De nueve meses a un año	Total corriente
Préstamos bancarios	-	458.752.625	91.104.815	61.189.856	168.268.048	779.315.344
Obligaciones negociables	-	-	9.050.854	-	-	9.050.854
Préstamos financieros con partes relacionadas	70.945.429	-	-	-	-	70.945.429
TOTAL AL 31.12.2012	70.945.429	458.752.625	100.155.669	61.189.856	168.268.048	859.311.627

- Saldos al 31 de diciembre 2011:

No Corriente	Sin plazo	De uno a dos años	De dos a tres años	De tres a cinco años	Más de cinco años	Total no corriente
Préstamos bancarios	-	135.415.321	80.443.224	49.152.595	37.620.332	302.631.472
Obligaciones negociables	-	-	-	-	853.549.832	853.549.832
Préstamos financieros con partes relacionadas	-	-	-	-	-	-
TOTAL AL 31.12.2011	-	135.415.321	80.443.224	49.152.595	891.170.164	1.156.181.304
Corriente	Sin plazo	Hasta tres meses	De tres a seis meses	De seis a nueve meses	De nueve meses a un año	Total corriente
Préstamos bancarios	-	368.741.595	83.111.808	52.919.967	-	504.773.370
Obligaciones negociables	-	-	7.831.814	-	-	7.831.814
Préstamos financieros con partes relacionadas	75.035.906	-	-	-	-	75.035.906
TOTAL AL 31.12.2011	75.035.906	368.741.595	90.943.622	52.919.967	-	587.641.090

- Saldos al 1 de enero 2011:

No Corriente	Sin plazo	De uno a dos años	De dos a tres años	De tres a cinco años	Más de cinco años	Total no corriente
Préstamos bancarios	-	348.552.751	123.254.070	94.735.387	58.526.275	625.068.483
Obligaciones negociables	-	-	-	-	786.810.476	786.810.476
Préstamos financieros con partes relacionadas	-	-	-	-	-	-
TOTAL AL 01.01.2011	-	348.552.751	123.254.070	94.735.387	845.336.751	1.411.878.959
Corriente	Sin plazo	Hasta tres meses	De tres a seis meses	De seis a nueve meses	De nueve meses a un año	Total corriente
Préstamos bancarios	-	61.741.950	109.143.267	49.141.229	106.592.440	326.618.886
Obligaciones negociables	-	-	7.185.354	-	-	7.185.354
Préstamos financieros con partes relacionadas	89.920.240	-	-	-	-	89.920.240
TOTAL AL 01.01.2011	89.920.240	61.741.950	116.328.621	49.141.229	106.592.440	423.724.480



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 21. PRÉSTAMOS

Los valores en libros de los préstamos de la Sociedad están denominados en las siguientes monedas:

	31.12.2012	31.12.2011	01.01.2011
ARS	869.930.243	419.983.107	249.909.819
USD	1.347.558.517	1.323.839.287	1.585.693.620
TOTAL	2.217.488.760	1.743.822.394	1.835.603.439

El valor en libros y el valor razonable de los préstamos al 31 de diciembre de 2012, 2011 y al 1 de enero de 2011 son los siguientes:

	Valor en libros	Valor razonable
Préstamos bancarios	988.325.085	995.116.738
Obligaciones negociables	986.673.595	1.029.357.072
Préstamos financieros con partes relacionadas	242.490.080	242.490.080
TOTAL AL 31.12.2012	2.217.488.760	2.266.963.890

	Valor en libros	Valor razonable
Préstamos bancarios	807.404.842	803.585.329
Obligaciones negociables	861.381.646	948.730.720
Préstamos financieros con partes relacionadas	75.035.906	75.035.906
TOTAL AL 31.12.2011	1.743.822.394	1.827.351.955

	Valor en libros	Valor razonable
Préstamos bancarios	951.687.369	951.665.354
Obligaciones negociables	793.995.830	861.519.680
Préstamos financieros con partes relacionadas	89.920.240	89.920.240
TOTAL AL 01.01.2011	1.835.603.439	1.903.105.274

Los préstamos bancarios comprenden deuda a tasa de interés fija y variable con una porción a corto plazo donde los intereses ya han sido fijados. Los valores razonables se estiman a partir de flujos de efectivo descontados, utilizando una tasa de mercado relevante a la fecha de cierre del ejercicio. En el caso de las Obligaciones Negociables el valor razonable es estimado en función del valor de cotización al cierre del ejercicio (nota 39)

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 500.000.000

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

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



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 21. PRÉSTAMOS

a.2. Emisión de Obligaciones Negociables

Con fecha 9 de noviembre de 2010, la Sociedad emitió la Clase 1 de obligaciones negociables a tasa fija, simples no convertibles en acciones por un monto total de USD 200 millones, bajo el Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables, descrito en el punto anterior.

El destino de los fondos netos derivados de la oferta y venta de las obligaciones negociables emitidas bajo el citado Programa fue la refinanciación de pasivos, amortización y/o cancelación de préstamos con entidades financieras locales y extranjeras y/u organismos multilaterales de crédito, tanto en pesos como en dólares estadounidenses, y a necesidades de capital de trabajo en la Argentina.

a.3. Principales términos de la Clase 1

Monto final de la emisión	USD 200.000.000
Fecha de emisión	9 de noviembre de 2010
Moneda	Dólares estadounidenses
Fecha de vencimiento	9 de noviembre de 2017
Tasa de interés	7,25%
Fecha de pago de intereses	Semestralmente, por semestre vencido, el 9 de mayo y 9 de noviembre de cada año, hasta la fecha de vencimiento.
Precios de rescate	Los precios de rescate de las Obligaciones Negociables (expresados como porcentajes de su valor nominal al vencimiento) en el supuesto de "Rescate a Opción de la Compañía sin Prima" serán: • a partir del cuarto aniversario de la Fecha de Emisión de 103,625%, • a partir del quinto aniversario y hasta el sexto aniversario de 101,813% y • a partir del sexto aniversario 100,000%.

a.4. Compromisos y limitaciones incluidos en las Obligaciones Negociables

Los términos y condiciones de las Obligaciones Negociables Clase 1 emitidas incluyen ciertos compromisos y limitaciones asumidos por la Sociedad que son comunes en este tipo de operaciones, entre las que cabe mencionar como más relevantes:

- Sólo podrá incurrir o permitir que sus sociedades controladas 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 1 del Programa Global) para los últimos cuatro trimestres haya sido de al menos 3 a 1. Esta limitación no es aplicable a ciertos endeudamientos permitidos especificados en el mencionado Suplemento.
- Sólo podrá constituir o permitir que sus subsidiarias constituyan cualquier gravamen sobre sus bienes, activos o ingresos 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 sólo comienza a operar en la medida que los gravámenes constituidos por la Sociedad o por cualquiera de sus subsidiarias garanticen deudas cuyo capital exceda el 10% de sus "Activos Tangibles Netos" (definidos en el 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 Clase 1 del Programa Global.

A la fecha de presentación de los presentes estados financieros y sus respectivos comparativos no se observan incumplimientos de estos compromisos.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 21. PRÉSTAMOS

b. Programa de financiación acordado con la International Finance Corporation (IFC) – World Bank Group

b.1. Con fecha 27 de mayo de 2009 la Sociedad suscribió un programa de financiación con el IFC, para ser aplicado a la cancelación de deudas de corto plazo, como así también al financiamiento del plan de inversiones de la Sociedad.

El préstamo se instrumentó en tres tramos: el Tramo A por USD 10.000.000 y el Tramo B por USD 80.000.000, precancelados en su totalidad en el mes de mayo de 2011. El Tramo C por USD 10.000.000, contempla un plazo de gracia de 4 años con cancelaciones semestrales a partir de mayo de 2013. El vencimiento del saldo final está previsto para el 15 de mayo de 2014. El monto de las amortizaciones es de USD 3.300.000, exceptuando la última cuota cuyo monto asciende a USD 3.400.000. Al 31 de diciembre de 2012 el capital adeudado por este tramo asciende a la suma de USD 10.000.000.

b.2. Con fecha 20 de diciembre de 2007 la Sociedad, obtuvo financiamiento con el IFC, instrumentado en dos tramos:

El Tramo A por USD 50.000.000, que contempla un plazo de gracia de 2 años con cancelaciones semestrales a partir de enero de 2010. El vencimiento del saldo final está previsto para el 15 de julio de 2017. El monto de cada amortización asciende a USD 2.940.000 exceptuando la última cuota cuyo monto asciende a USD 5.900.000. Al 31 de diciembre de 2012 el capital adeudado por este tramo asciende a la suma de USD 32.360.000.

El Tramo B por USD 80.000.000, que contempla un plazo de gracia de 2 años con cancelaciones semestrales a partir de enero de 2010. El vencimiento del saldo final está previsto para el 15 de enero de 2014. El monto de las dos primeras amortizaciones asciende a USD 6.400.000, siendo las siete restantes de USD 9.600.000. Al 31 de diciembre de 2012 el capital adeudado por este tramo asciende a la suma de USD 28.800.000.

El conjunto de préstamos con el IFC devengan una tasa de interés variable en base Libor más un spread diferencial promedio ponderado de 3,2%, siendo abonados en forma semestral.

La tasa de endeudamiento promedio ponderada de la financiación en dólares (IFC y Obligaciones Negociables) asciende a 6,4% nominal anual.

c. Préstamos con otras entidades financieras

Durante el mes de abril del año 2012, la Sociedad obtuvo los siguientes préstamos con entidades bancarias locales: (i) por ARS 75.000.000, a tasa fija con intereses mensuales y amortización al vencimiento en el mes de abril de 2013; (ii) por ARS 75.000.000, a tasa fija con intereses mensuales y amortización al vencimiento en el mes de octubre de 2013; y (iii) por ARS 75.000.000, a tasa fija con intereses mensuales y amortización al vencimiento en el mes de noviembre de 2013.

Con fecha 31 de julio de 2012, la Sociedad obtuvo financiamiento a tasa fija con una entidad bancaria local, por ARS 20.000.000, con cancelaciones trimestrales a partir de octubre de 2013. El vencimiento del saldo final está previsto para el 31 de julio de 2015.

El saldo al cierre adeudado por estos préstamos asciende a ARS 245.000.000, siendo la tasa de endeudamiento promedio ponderada de 18,4%.

Índices relevantes de estados financieros individuales de ARCOR S.A.I.C.:

	31.12.2012	31.12.2011
Liquidez ajustada	1,06	1,18
EBITDA USD	89.821.322	105.232.812

Definición:

- Liquidez ajustada: Activo Corriente / Pasivo Corriente del estado de situación financiera individual, sin incluir préstamos entre ARCOR S.A.I.C. y sus empresas relacionadas.
- EBITDA USD: Resultado Operativo + Depreciación + Amortización de activos intangibles, convertido a dólares norteamericanos al tipo de cambio promedio.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 22. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DE RETIRO DEL PERSONAL

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro:

	31.12.2012	31.12.2011	01.01.2011
No Corriente			
Gratificaciones por jubilación (a)	11.776.604	14.238.354	9.861.867
Beneficios por retiro anticipado	3.248.989	3.096.726	2.895.539
Planes de pensión	5.141.448	-	-
TOTAL NO CORRIENTE	20.167.041	17.335.080	12.757.406
Corriente			
Gratificaciones por jubilación (a)	3.701.905	648.021	272.318
Beneficios por retiro anticipado	4.186.675	4.181.426	2.580.610
TOTAL CORRIENTE	7.888.580	4.829.447	2.852.928
TOTAL	28.055.621	22.164.527	15.610.334

El cargo imputado al estado de resultados individual es el siguiente:

Cargo a resultados

	31.12.2012	31.12.2011
Plan de pensión - contribuciones definidas (*)	10.626.841	8.118.494
Gratificaciones por jubilación	9.784.388	2.877.028
Beneficios por retiro anticipado	5.445.983	5.359.727
TOTAL	25.857.212	16.355.249

(*) Al 31.12.2012, el cargo de ARS 908.518 se expone en Retribuciones de administradores, directores y síndicos y ARS 9.718.323, en Sueldos, jornales y cargas sociales y otros beneficios (nota 29), mientras que al 31.12.2011, el cargo de ARS 1.471.681 se expone en Retribuciones de administradores, directores y síndicos y ARS 6.646.813, en Sueldos, jornales y cargas sociales y otros beneficios (nota 29).

(a) Gratificaciones por jubilación

El monto registrado al 31 de diciembre de 2012 y 2011 asciende a ARS 15.478.509 y ARS 14.886.375 respectivamente y el detalle de la evolución de estas obligaciones de la Sociedad es el siguiente:

	31.12.2012	31.12.2011
Saldo al inicio del ejercicio	14.886.375	10.134.185
Costo	9.627.016	2.500.414
Intereses	3.106.875	2.389.481
Pérdida actuarial	157.372	376.614
Beneficios pagados a los participantes	(12.299.129)	(514.319)
TOTAL	15.478.509	14.886.375

La porción que se espera cancelar dentro de los doce meses de la emisión de los presentes estados financieros es de ARS 3.701.905.

El cargo imputado al estado de resultados individual es el siguiente:

	31.12.2012	31.12.2011
Costo (1)	9.627.016	2.500.414
Intereses	3.106.875	2.389.481
Pérdida actuarial	157.372	376.614
TOTAL	12.891.263	5.266.509

(1) El cargo total de costo de ARS 2.087.490, ARS 1.309.381 y ARS 6.230.145 para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre 2012 se incluye en los rubros "costo de ventas", "gastos de comercialización" y "gastos de administración", respectivamente. En cuanto al ejercicio finalizado el 31 de diciembre 2011 el cargo total asciende a ARS 1.072.429, ARS 278.350 y ARS 1.149.635 y se incluye en los rubros "costo de ventas", "gastos de comercialización" y "gastos de administración", respectivamente.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 22. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DE RETIRO DEL PERSONAL

Los principales supuestos actuariales utilizados fueron:

	31.12.2012	31.12.2011
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	6%	6%

NOTA 23. PROVISIONES

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

	31.12.2012	31.12.2011	01.01.2011
No Corriente			
Para juicios laborales, civiles y comerciales	8.721.868	8.149.654	7.335.236
Para otras contingencias	19.613.418	15.540.675	16.438.056
TOTAL NO CORRIENTE	28.335.286	23.690.329	23.773.292
Corriente			
Para juicios laborales, civiles y comerciales	18.441.420	15.728.171	10.273.047
Para otras contingencias	7.579.672	11.872.949	3.653.270
TOTAL CORRIENTE	26.021.092	27.601.120	13.926.317
TOTAL	54.356.378	51.291.449	37.699.609

La evolución del rubro para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012 y 2011 fue la siguiente:

	Juicios laborales, civiles y comerciales (1)	Otras contingencias (2)	TOTAL
Saldos al 31 de diciembre de 2011	23.877.825	27.413.624	51.291.449
Aumentos	5.591.112	10.531.017	16.122.129
Bajas	(1.791.662)	(10.751.551)	(12.543.213)
Aplicaciones	(513.987)	-	(513.987)
TOTAL AL 31.12.2012	27.163.288	27.193.090	54.356.378

	Juicios laborales, civiles y comerciales (1)	Otras contingencias (2)	TOTAL
Saldos al 1 de enero de 2011	17.608.283	20.091.326	37.699.609
Aumentos	7.259.947	20.924.795	28.184.742
Bajas	(881.042)	(13.602.497)	(14.483.539)
Aplicaciones	(109.363)	-	(109.363)
TOTAL AL 31.12.2011	23.877.825	27.413.624	51.291.449

(1) El destino contable de los aumentos y disminuciones de juicios laborales, civiles y comerciales se informan en notas 28 y 33.

(2) El destino contable de los aumentos y disminuciones de otras contingencias se informa en nota 28.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 24. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS DEUDAS

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro:

	31.12.2012	31.12.2011	01.01.2011
No corriente			
Cuentas por pagar comerciales			
- Terceros	-	4.383.085	3.114.362
Cargas fiscales	7.809.553	4.068.274	2.004.424
Otras deudas con partes relacionadas (nota 9)	2.003.632	2.228.744	513.374
Otras deudas con terceros	73.396.290	96.183.477	118.418.518
TOTAL NO CORRIENTE	83.209.475	106.863.580	124.050.678
Corriente			
Cuentas por pagar comerciales			
- Terceros	419.492.637	363.156.995	341.585.441
- Partes relacionadas (nota 38)	88.564.420	43.782.600	45.117.374
- Documentadas	61.481.446	40.096.707	55.020.115
Cargas fiscales	36.492.970	30.590.041	19.326.305
Remuneraciones y cargas sociales	241.235.261	192.468.979	132.944.836
Otras deudas con terceros	49.453.097	46.919.981	46.664.271
TOTAL CORRIENTE	896.719.831	717.015.303	640.658.342
TOTAL	979.929.306	823.878.883	764.709.020

NOTA 25. COMPROMISOS Y GARANTIAS OTORGADAS

(a) Compromisos de Gastos

Los gastos comprometidos pero no incurridos a la fecha del estado de situación financiera son los siguientes:

	31.12.2012	31.12.2011
Servicios informáticos	24.502.811	35.421.827
Servicios de logística	37.585.675	12.024.169
TOTAL	62.088.486	47.445.996

(b) Compromisos de arrendamientos operativos

La Sociedad arrienda ciertos inmuebles bajo contratos de alquiler operativos no cancelables. El plazo de estos contratos varían entre uno y cinco años y la mayoría son renovables al final del plazo a precios de mercado.

El total de los pagos mínimos estimados futuros de arrendamiento por contratos de alquiler operativos no cancelables se presenta a continuación:

	31.12.2012	31.12.2011
Hasta 1 año	5.804.789	4.814.935
Más de 1 año y hasta 5 años	8.824.892	9.742.902
Más de 5 años	-	454.240
TOTAL	14.629.681	15.012.077

La Sociedad también arrienda ciertas oficinas, máquinas y equipos bajo contratos de alquiler operativos cancelables. El gasto total por arrendamientos cancelables y no cancelables cargado al estado de resultados individual en el ejercicio 2012 y 2011 se revela en la nota 28.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando, Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 25. COMPROMISOS Y GARANTIAS OTORGADAS

(c) Garantías otorgadas por préstamos de subsidiarias

En el cuadro a continuación se detallan las garantías otorgadas por préstamos obtenidos por subsidiarias durante el ejercicio:

Empresa	Acreedor/ Beneficiario	Moneda original	Tipo de garantía	Monto máximo avalado	Valor de libros al 31.12.2012	
					Moneda original	ARS
Arcor U.S.A. Inc	JPMorgan Chase Bank National Association	USD	Aval	7.000.000	6.500.000	31.779.582
Arcor AG (S.A. Ltda.)	Deutsche Bank	EUR	Aval	3.000.000	2.950.374	19.039.096
Unidal Venezuela S.A.	Banco Provincial	USD	Aval	7.000.000	-	-
	Citibank NA	USD	Aval	8.000.000	4.954.240	9.271.140

Al 31 de diciembre de 2011 y 1 de enero de 2011 no existían garantías otorgadas por préstamos obtenidos por subsidiarias.

Empresa	Acreedor/ Beneficiario	Moneda original	Tipo de garantía	Monto máximo avalado	Valor de libros al 31.12.2011	
					Moneda original	ARS
Unidal Venezuela S.A.	Banco Provincial Citibank NA	USD	Aval	7.000.000	5.505.212	23.474.225
		USD	Aval	2.000.000	1.133.584	4.833.605

Al 1 de enero de 2011 las garantías otorgadas a la subsidiaria Unidal Venezuela S.A., no habían sido utilizadas.

(d) Otras garantías otorgadas – Bienes de disponibilidad restringida

Empresa	Acreedor/ Beneficiario	Moneda original	Tipo de garantía	Garantía	Valor de libros de la garantía otorgada al 31.12.12	Valor de libros de la garantía otorgada al 31.12.11	Valor de libros de la garantía otorgada al 01.01.11
					ARS	ARS	ARS
Arcor S.A.I.C.	Gobierno de la Provincia de San Luis	ARS	Hipoteca	Inmuebles terrenos	196.334	196.334	196.334
Arcor S.A.I.C.	Estado Nacional	ARS	Codeudor (1)	-	-	5.103.592	5.103.592

(1) Codeudor solidario de la subsidiaria Frutos de Cuyo S.A. (Caución Juratoria).

(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 2012, poseen un valor residual de ARS 280.543. Por estos bienes la Sociedad se obliga a la custodia de los mismos y mantener los seguros correspondientes. Al 31 de diciembre de 2011 y 1 de enero de 2011 ascendía a ARS 198.214 y ARS 106.694, respectivamente.

En virtud de contratos de maquila realizados por la Sociedad con terceros, al 31 de diciembre de 2012 la Sociedad posee en sus depósitos existencias de azúcar de terceros por un monto de ARS 35.840.858. Al 31 de diciembre de 2011 y 1 de enero de 2011 la existencia ascendía a ARS 34.184.248 y ARS 26.861.057, respectivamente.

Asimismo, la Sociedad posee en sus depósitos, existencias de productos terminados de propiedad de terceros para su comercialización por un valor de ARS 5.109.225 (no incluye existencias de otras sociedades relacionadas). Por este mismo concepto al 31 de diciembre de 2011 y 1 de enero de 2011 las existencias ascendían a un valor de ARS 3.569.822 y ARS 1.339.549, respectivamente.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 26. VENTAS DE BIENES Y SERVICIOS

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

	31.12.2012	31.12.2011
Ventas de bienes		
- Terceros	3.769.732.426	3.104.866.854
- Partes relacionadas	840.624.627	752.153.796
Venta de servicios		
- Terceros	5.163.003	4.754.707
- Partes relacionadas	497.812.962	394.023.777
Descuentos y bonificaciones	(210.195.497)	(140.008.120)
TOTAL	4.903.137.521	4.115.791.014

NOTA 27. COSTO DE VENTAS Y SERVICIOS PRESTADOS

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro costo de ventas y servicios prestados:

	31.12.2012	31.12.2011
Existencia al inicio del ejercicio	659.681.434	562.948.516
Compras del ejercicio (1)	1.745.699.594	1.587.443.177
Reintegros de exportación	(37.349.931)	(36.929.993)
Venta de subproductos	(5.761.627)	(7.305.869)
Gastos de producción y prestación de servicios (nota 28)	1.409.153.444	1.110.300.567
Existencia al cierre del ejercicio	(802.236.709)	(659.681.434)
TOTAL	2.969.186.205	2.556.774.964

(1) Incluye transferencias de productos biológicos desde la actividad agropecuaria (nota 30).



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 28. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA (Art. 64 inc. b) Ley 19.550)

	Gastos de Producción	Gastos de Producción de Activos Biológicos (1)	Gastos de Comercialización	Gastos de Administración	Gastos de Mantenimiento de Propiedades de Inversión (2)	Total al 31.12.2012	Total al 31.12.2011
Retribución de administradores, directores y síndicos	-	-	-	39.612.497	-	39.612.497	29.969.999
Honorarios y retribuciones por servicios	9.856.489	460.711	33.890.631	21.708.278	75.646	65.991.755	55.100.013
Sueldos, jornales y cargas sociales y otros beneficios (nota 29)	768.303.713	7.841.797	299.861.682	204.703.241	-	1.280.710.433	966.352.490
Impuestos, tasas y contribuciones	4.098.297	738.468	6.696.181	752.937	174.569	12.460.452	12.457.314
Impuestos directos	-	-	116.287.392	-	-	116.287.392	89.665.637
Fletes y acarreos	88.072.522	3.086.788	145.888.060	89.072	-	237.136.442	173.334.575
Combustibles y lubricantes	15.565.832	1.496.104	3.484.955	835.500	3.486	21.385.877	14.142.123
Gastos de exportación e importación	-	-	42.009.501	-	-	42.009.501	38.212.053
Servicios de terceros	97.018.456	14.201.712	134.278.364	10.591.560	1.590.272	257.680.364	205.409.370
Conservación de bienes prop., planta y equipos y prop. de inversión	109.356.122	6.038.988	17.704.313	3.022.494	97.303	136.219.220	119.242.661
Depreciación de prop., planta y equipos y prop. de inv.(notas 6 y 7)	53.406.600	723.970	9.694.848	3.705.408	141.912	67.672.738	56.116.569
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	175.680.774	754.662	10.174.765	7.967.628	14.441	194.592.270	167.982.341
Gastos de viaje, movilidad y estadía	13.991.481	326.141	20.722.920	17.287.382	9.614	52.337.538	47.616.839
Servicios bancarios	-	-	-	10.973.367	-	10.973.367	7.334.212
Calidad y medio ambiente	5.734.944	102.069	-	-	-	5.837.013	5.086.667
Publicidad y propaganda	-	-	158.202.204	-	-	158.202.204	106.210.650
Deudores incobrables	-	-	25.310	-	-	25.310	94.248
Arrendamientos/ alquileres operativos	2.225.815	3.459.954	23.548.297	3.194.721	-	32.428.787	23.335.423
Sistemas y software de aplicación	11.738.495	18.870	20.064.942	4.231.672	-	36.053.979	24.062.472
Amortización de activos intangibles (nota 8)	1.043.629	-	9.996.246	1.729.780	-	12.769.655	10.677.651
Derechos de exportación	-	-	47.578.593	-	-	47.578.593	45.958.640
Quebranto (recupero) por juicios laborales y otros	771.761	-	2.549.480	(128.325)	-	3.192.916	5.674.711
Quebranto (recupero) por deudores incobrables	-	-	3.037.957	-	-	3.037.957	(682.830)
Quebranto (recupero) de desvalorización de inventarios	2.055.095	-	5.170.511	-	-	7.225.606	5.098.344
Quebranto (recupero) por contingencias	1.758.472	-	(8.933.886)	6.954.880	-	(220.534)	7.322.298
Quebranto (recupero) por otros créditos	66.557	-	(23.526)	83.892	-	126.923	811.686
Otros gastos generales varios	48.408.390	18.322.103	72.305.250	18.078.145	336.556	157.450.444	123.656.520
TOTAL AL 31.12.2012	1.409.153.444	57.572.337	1.174.214.990	355.394.129	2.443.799	2.998.778.699	
TOTAL AL 31.12.2011	1.110.300.567	47.081.013	882.584.053	296.625.772	3.651.271		2.340.242.676

(1) Informado en nota 30.

(2) Informado en nota 31.

NOTA 29. SUELDOS, JORNALES Y CARGAS SOCIALES Y OTROS BENEFICIOS

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro sueldos, jornales y cargas sociales y otros beneficios:

	31.12.2012	31.12.2011
Sueldos y jornales y cargas sociales	1.255.919.111	951.845.536
Beneficios por retiro anticipado	5.445.983	5.359.727
Plan de pensión - contribuciones definidas	9.718.323	6.646.813
Gratificaciones por jubilación	9.627.016	2.500.414
TOTAL	1.280.710.433	966.352.490



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 30. RESULTADOS GENERADOS POR ACTIVOS BIOLÓGICOS

A continuación se exponen los resultados generados por los principales activos biológicos al 31 de diciembre 2012 y 2011:

	Sementeras de granos	Ganado lechero o destinado a faena	Cañaverales	Total al 31.12.2012
Ventas de activos y productos biológicos	4.669.900	4.344.083	-	9.013.983
Costo de venta de activos y productos biológicos	(3.814.133)	(4.344.083)	-	(8.158.216)
Subtotal de resultado de venta de activos y productos biológicos	855.767	-	-	855.767
Recolección de productos biológicos	8.858.413	41.550.995	26.473.542	76.882.950
Cambios en el valor razonable de activos biológicos	(5.383.017)	3.673.372	(14.473.524)	(16.183.169)
Consumo de productos biológicos cosechados	-	(9.204.070)	-	(9.204.070)
Gastos de producción de activos biológicos (nota 28)	(2.878.599)	(36.059.844)	(18.633.894)	(57.572.337)
Subtotal de costos de producción de activos biológicos	(2.878.599)	(45.263.914)	(18.633.894)	(66.776.407)
TOTAL DE RESULTADOS GENERADOS POR ACTIVOS BIOLÓGICOS	1.452.564	(39.547)	(6.633.876)	(5.220.859)

	Sementeras de granos	Ganado lechero o destinado a faena	Cañaverales	Total al 31.12.2011
Ventas de activos y productos biológicos	5.378.781	4.218.751	-	9.597.532
Costo de venta de activos y productos biológicos	(4.680.709)	(4.218.751)	-	(8.899.460)
Subtotal de resultado de venta de activos y productos biológicos	698.072	-	-	698.072
Recolección de productos biológicos	18.733.883	39.910.506	29.620.879	88.265.268
Cambios en el valor razonable de activos biológicos	(5.402.852)	15.401.870	372.064	10.371.082
Consumo de productos biológicos cosechados	-	(6.902.127)	-	(6.902.127)
Gastos de producción de activos biológicos (nota 28)	(4.483.739)	(25.273.915)	(17.323.359)	(47.081.013)
Subtotal de costos de producción de activos biológicos	(4.483.739)	(32.176.042)	(17.323.359)	(53.983.140)
TOTAL DE RESULTADOS GENERADOS POR ACTIVOS BIOLÓGICOS	9.545.364	23.136.334	12.669.584	45.351.282



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando, Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 30. RESULTADOS GENERADOS POR ACTIVOS BIOLÓGICOS

El principal destino de la producción de activos biológicos es la transferencia de la producción agropecuaria a la industrial, la cual se expone a continuación para el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2012 y 2011:

	Sementeras de granos	Ganado lechero o destinado a faena	Cañaverales	Total al 31.12.2012	Total al 31.12.2011
Existencias al inicio de productos biológicos	7.954.230	-	-	7.954.230	1.263.255
Recolección de productos biológicos	8.858.413	41.550.995	26.473.542	76.882.950	88.265.268
Costo de venta de productos biológicos	(3.814.133)	-	-	(3.814.133)	(4.680.709)
Transferencias internas	(7.400.818)	7.400.818	-	-	-
Consumo de productos biológicos cosechados (forrajes)	-	(7.400.818)	-	(7.400.818)	(6.901.572)
Subtotal	5.597.692	41.550.995	26.473.542	73.622.229	77.946.242
Stock al cierre de productos biológicos recolectados no transferidos a la actividad industrial (forrajes) (1)	(3.771.154)	-	-	(3.771.154)	(6.690.975)
TOTAL DE TRANSFERENCIAS DE PRODUCTOS BIOLÓGICOS AL 31.12.2012	1.826.538	41.550.995	26.473.542	69.851.075	
TOTAL DE TRANSFERENCIAS DE PRODUCTOS BIOLÓGICOS AL 31.12.2011	1.723.882	39.910.506	29.620.879		71.255.267

(1) Incluidos en materia prima y materiales de la nota 14.

NOTA 31. OTROS INGRESOS / (EGRESOS) – NETO

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro otros ingresos / (egresos) – neto:

	31.12.2012	31.12.2011
Impuestos a los débitos y créditos bancarios	(68.210.581)	(57.204.437)
Egresos netos de los ingresos devengados, generados por las propiedades de inversión (1)	(2.171.295)	(2.990.351)
Otros	178.824	-
OTROS INGRESOS / (EGRESOS) – NETO	(70.203.052)	(60.194.788)

(1) Incluye para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012 y 2011, Gastos de Mantenimiento de Propiedades de Inversión por ARS 2.443.799 y ARS 3.651.271 (Nota 28).

NOTA 32. RESULTADOS EXCEPCIONALES

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro resultados excepcionales:

	31.12.2012	31.12.2011
Resultado de venta de propiedad, planta y equipos e inversiones no corrientes	2.341.047	98.221.417
Siniestros	(13.190.739)	-
RESULTADOS EXCEPCIONALES	(10.849.692)	98.221.417



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 32. RESULTADOS EXCEPCIONALES

Siniestros ocurridos durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2012

Durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2012, ocurrieron una serie de siniestros debido a eventos climáticos e incendios en plantas y depósitos propios y de terceros que afectaron el rubro Existencias de la Sociedad. Los cargos a resultados generados por estos acontecimientos se encuentran expuestos en el rubro resultados excepcionales del estado de resultados individual. Los siniestros significativos fueron los siguientes:

- Siniestros en depósitos de terceros

Con fecha 30 de enero de 2012, se desató una tormenta con características de tornado que afectó las instalaciones del depósito de un tercero ubicado en la ciudad de Córdoba, provincia de Córdoba, afectando determinadas existencias de la Sociedad. Al 31 de diciembre de 2012, la Sociedad ha recuperado los importes correspondientes a los reclamos por daños y perjuicios como resultado de las coberturas de seguros contratadas.

Con fecha 20 de noviembre de 2012, ocurrió una tormenta con características de tornado que afectó las instalaciones del depósito de un tercero ubicado en la ciudad de Villa Mercedes, provincia de San Luis, afectando ciertas existencias de productos terminados de la Sociedad.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros individuales, el cargo imputado a resultados por baja de existencias dañadas asciende a ARS 3.533.415.

Con fecha 21 de diciembre de 2012, se produjo un incendio en el depósito de un tercero ubicado en la ciudad de San Pedro, provincia de Buenos Aires, afectando determinadas existencias de productos terminados de la Sociedad.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros individuales, el cargo imputado a resultados por baja de existencias dañadas asciende a ARS 10.575.435.

Por los siniestros no recuperados a la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Individuales, cabe señalar que:

- La Sociedad tiene coberturas de seguro suficientes para mitigar los impactos que ocasionen las situaciones detalladas. En ese sentido, se están realizando las acciones correspondientes ante las compañías de seguros que asumieron la cobertura del riesgo, a efectos de recuperar el importe total de los daños y perjuicios por los siniestros ocurridos, incluyendo la pérdida de beneficios.
- Como resultado de las acciones indicadas precedentemente, durante el mes de febrero de 2013 la Sociedad y sus subsidiarias fueron notificadas por la aseguradora que cubrió el riesgo correspondiente a los dos siniestros en depósitos de terceros, que los informes preliminares de los estudios de liquidación recomiendan otorgar anticipos a cuenta de la cobertura total por ARS 17.700.000, los cuales se encuentran en proceso de gestión a efectos de su efectivización en el corto plazo.
- En relación a los citados siniestros acaecidos en los meses de noviembre y diciembre de 2012, la Sociedad no devengó ingresos por reembolsos de aseguradoras en virtud de que la NIC 37 establece que: (i) el reconocimiento de los mismos debe producirse en el período en el que se convierta en prácticamente segura su recepción; y (ii) los reembolsos deben ser tratados como activos separados de los eventos de los siniestros.

Ventas de inmuebles terrenos

Durante los ejercicios cerrados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, se realizaron ventas de inmuebles terrenos. El resultado generado por dichas ventas se encuentra expuesto en el rubro resultados excepcionales.

Con fecha 1 de junio de 2011, la Sociedad suscribió la escritura traslativa de dominio de un inmueble terreno ubicado en la ciudad de Córdoba. El precio de venta ascendió a USD 21.000.000, el cual fue cobrado en su totalidad, previo a la suscripción de dicho instrumento.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 33. RESULTADOS FINANCIEROS

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

	31.12.2012	31.12.2011
Ingresos financieros		
Intereses:		
- Equivalentes de efectivo	105.544	122.062
- Explícitos e implícitos	31.336.547	33.651.113
- Financieros partes relacionadas (nota 38)	31.179.044	11.624.887
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros.	(3.137.778)	(1.699.465)
Subtotal de ingresos financieros	59.483.357	43.698.597
Gastos financieros		
Intereses:		
- Bancarios y obligaciones negociables	(168.911.377)	(124.352.531)
- Explícitos e implícitos	(54.301.095)	(47.849.890)
- Financieros partes relacionadas (nota 38)	(20.660.532)	(11.266.951)
- Gastos de financiación	(5.161.458)	(12.361.398)
Ganancias – (pérdidas) en el valor razonable de instrumentos financieros:		
- Swap de tasas de interés: transferencias desde el patrimonio	(5.680.921)	(8.518.000)
Subtotal de gastos financieros	(254.715.383)	(204.348.770)
Menos: importes capitalizados en activos que califican	816.660	-
Subtotal de gastos financieros	(253.898.723)	(204.348.770)
TOTAL	(194.415.366)	(160.650.173)

NOTA 34. DIFERENCIA DE CAMBIO, NETA

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro diferencia de cambio, neta:

	31.12.2012	31.12.2011
Diferencias de cambio generadas por activos	54.971.683	55.174.541
Diferencias de cambio generadas por pasivos	(207.992.122)	(125.704.804)
TOTAL	(153.020.439)	(70.530.263)



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 35. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

La composición del cargo a resultados es la siguiente:

	31.12.2012	31.12.2011
Impuesto a las ganancias corriente	(34.191.913)	(74.454.177)
Impuesto a las ganancias - método diferido (Nota 11)	20.436.630	(16.525.672)
Generación / (utilización) neta de créditos por impuestos análogos en el exterior	1.221.692	1.708.720
Subtotal - Impuesto a las ganancias imputado en estado de resultados	(12.533.591)	(89.271.129)
Impuesto a las ganancias - método diferido (Nota 11 y 20)	(1.215.876)	(277.734)
Subtotal - Impuesto a las ganancias imputado en otros resultados integrales	(1.215.876)	(277.734)
TOTAL CARGO A RESULTADOS POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS	(13.749.467)	(89.548.863)

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:

	31.12.2012	31.12.2011
Resultado del ejercicio antes de impuestos	279.548.935	568.041.622
Alícuota del impuesto de la Sociedad	35%	35%
Resultado del ejercicio a la tasa del impuesto	(97.842.127)	(198.814.568)

Diferencias permanentes

Ganancias no gravadas	1.662	824.151
Gastos no deducibles	(5.611.454)	(4.377.181)
Resultado de inversiones en sociedades	106.007.459	112.684.320
Generación neta de créditos por impuestos análogos en el exterior	1.221.692	1.708.720
Efecto impositivo de créditos por impuestos análogos en el exterior	(427.592)	(598.052)
Otros netos	(15.883.231)	(698.519)
Total cargo a resultados por impuesto a las ganancias - Estado de Resultados Integral	(12.533.591)	(89.271.129)

NOTA 36. UTILIDAD POR ACCIÓN

La utilidad por acción básica se calcula dividiendo la utilidad atribuible a los accionistas de la Sociedad entre las acciones comunes en circulación. Para los años 2012 y 2011 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	
	31.12.2012	31.12.2011
Utilidad atribuible a los accionistas de la Sociedad	267.015.344	478.770.494
Acciones comunes en circulación	70.000.000.000	70.000.000.000
UTILIDAD BÁSICA Y DILUIDA POR ACCIÓN	0,00381	0,00684

NOTA 37. DIVIDENDOS POR ACCIÓN

Los dividendos pagados durante los años 2012 y 2011 a los accionistas de la Sociedad ascendieron a ARS 100.000.000 y ARS 171.000.000, respectivamente, que representaron ARS 0,00143 y ARS 0,03700 por acción, tomando la cantidad de acciones en circulación a la fecha de pago.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 38. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Se detallan las transacciones al 31 diciembre de 2012 y 2011 y saldos pendientes al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011 con partes relacionadas:

(a) Ventas de bienes, servicios y Recupero de gastos de servicios

Ventas de bienes y servicios (1)

	Tipo de relación	31.12.2012	31.12.2011
Alica S.A.	Subsidiaria	51.535.973	33.101.380
Arcor A.G. (S.A., Ltda.)	Subsidiaria	9.901.529	12.938.322
Arcor Canada Inc.	Subsidiaria	10.010.209	8.378.335
Arcor de Perú S.A.	Subsidiaria	18.801.229	10.860.060
Arcor do Brasil Ltda.	Subsidiaria	31.490.878	19.627.728
Arcor Trading (Shanghai) Co. Ltda.	Subsidiaria	4.821.596	-
Arcor U.S.A. Inc.	Subsidiaria	76.598.762	116.668.162
Arcorpar S.A.	Control Conjunto	76.681.127	55.024.020
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	435.988.843	378.980.640
Bagley Chile S.A.	Subsidiaria	68.621	41.168
Candy S.A.	Subsidiaria	80.294.805	75.103.195
Carlisa S.A.	Subsidiaria	1.177.874	1.115.650
Cartocor Chile S.A.	Subsidiaria	2.466.225	2.415.623
Cartocor S.A.	Subsidiaria	76.510.657	59.360.436
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	117.468	111.810
Converflex Argentina S.A.	Subsidiaria	14.852.763	10.104.565
Converflex S.A.	Subsidiaria	1.655.286	2.836.048
Dulciora S.A.	Subsidiaria	109.870.086	81.986.142
Frutos de Cuyo S.A.	Subsidiaria	34.470.029	36.890.086
Hegolo S.A.	Subsidiaria	-	998
Indalar S.A.	Subsidiaria	31.200	24.000
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Subsidiaria	90.822.867	70.908.169
Industria Dos en Uno de Colombia Ltda.	Subsidiaria	1.427.949	2.808.265
La Campagnola S.A.C.I.	Subsidiaria	68.361.263	64.847.769
La Serrana S.A.	Subsidiaria	73.361.774	44.815.415
Mundo Dulce S.A. de C.V.	Subsidiaria	165.096	151.542
Unidal Ecuador S.A.	Subsidiaria	23.456.357	18.215.353
Unidal México S.A. de C.V.	Subsidiaria	1.436.986	1.886.464
Unidal Venezuela S.A.	Subsidiaria	13.937.647	15.513.399
Van Dam S.A.	Subsidiaria	45.151.743	33.280.084
Grupo Arcor S.A.	Controlante	12.800	11.500
TOTAL		1.355.479.642	1.158.006.328

(1) Estos importes incluyen los intereses financieros implícitos que han sido segregados e incluidos en el rubro Ingresos financieros.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 38. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Recupero de gastos de servicios

	Tipo de relación	31.12.2012	31.12.2011
Alica S.A.	Subsidiaria	7.335.454	6.290.624
Candy S.A.	Subsidiaria	20.257.712	14.443.680
Carlisa S.A.	Subsidiaria	3.388.615	2.534.063
Cartocor S.A.	Subsidiaria	16.449	-
Constructora Mediterranea. S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	5.119	-
Dulciora S.A.	Subsidiaria	3.188.481	5.653.375
Frutos de Cuyo S.A.	Subsidiaria	5.517.674	5.249.354
La Campagnola S.A.C.I.	Subsidiaria	8.278.520	6.481.755
TOTAL		47.988.024	40.652.851

(b) Compras de bienes

	Tipo de relación	31.12.2012	31.12.2011
Alica S.A.	Subsidiaria	15.919.184	7.788.641
Arcor do Brasil Ltda.	Subsidiaria	12.722.627	12.146.755
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	15.612.878	13.643.605
Candy S.A.	Subsidiaria	51.617.575	33.120.966
Cartocor S.A.	Subsidiaria	80.008.936	71.789.085
Converflex Argentina S.A.	Subsidiaria	169.277.059	118.918.834
Converflex S.A.	Subsidiaria	27.196.622	22.864.785
Dulciora S.A.	Subsidiaria	11.899.264	3.860.199
Frutos de Cuyo S.A.	Subsidiaria	8.109.633	3.603.862
Ind. Alim. Dos en Uno S.A.	Subsidiaria	2.663.459	2.132.739
La Campagnola S.A.C.I.	Subsidiaria	14.123.943	1.401.530
TOTAL		409.151.180	291.271.001

(c) Compras de servicios y otros egresos

Compra de servicios

	Tipo de relación	31.12.2012	31.12.2011
Arcor A.G. (S.A., Ltda.)	Subsidiaria	18.711.984	17.192.604
Arcor U.S.A. Inc.	Subsidiaria	571.902	376.674
Arcorpar S.A.	Control Conjunto	-	44.682
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	11.468.526	5.173.443
Cartocor S.A.	Subsidiaria	2.359.764	1.422.855
Constructora Mediterranea. S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	1.122.639	1.039.608
Converflex Argentina S.A.	Subsidiaria	4.993.066	2.944.975
Converflex S.A.	Subsidiaria	-	13.846
Dulciora S.A.	Subsidiaria	1.532.411	-
GAP Regional Services S.A.	Subsidiaria	11.087.578	16.548.580
La Campagnola S.A.C.I.	Subsidiaria	1.669.094	1.556.059
Unidal México S.A. de C.V.	Subsidiaria	1.614.908	1.920.668
TOTAL		55.131.872	48.233.994



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 38. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Otros gastos

	Tipo de relación	31.12.2012	31.12.2011
Otras partes relacionadas	Otras	8.221.942	11.673.494
TOTAL		8.221.942	11.673.494

(d) Intereses financieros

Intereses ganados

	Tipo de relación	31.12.2012	31.12.2011
Alica S.A.	Subsidiaria	4.158.245	2.221.049
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	3.612	-
Candy S.A.	Subsidiaria	-	59.172
Cartocor S.A.	Subsidiaria	1.009.092	781.449
Converflex Argentina S.A.	Subsidiaria	9.913.071	3.401.106
Converflex S.A.	Subsidiaria	1.108.437	1.165.572
Dulciora S.A.	Subsidiaria	2.985.381	947.429
Frutos de Cuyo S.A.	Subsidiaria	9.450.920	2.864.122
GAP Inversora S.A.	Asociada	36.068	21.545
Hegolo S.A.	Subsidiaria	42.233	10.971
Indalar S.A.	Subsidiaria	428.521	152.472
La Campagnola S.A.C.I.	Subsidiaria	1.964.319	-
Otras partes relacionadas	Otras	79.145	-
TOTAL		31.179.044	11.624.887

Intereses perdidos

	Tipo de relación	31.12.2012	31.12.2011
Agrofrutos S.A.	Subsidiaria	492.270	449.101
Alica S.A.	Subsidiaria	-	4.186
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	11.866.285	1.989.845
Candy S.A.	Subsidiaria	2.506.933	1.749.894
Carlisa S.A.	Subsidiaria	1.603.678	1.411.340
Cartocor S.A.	Subsidiaria	1.302.710	1.894.586
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	311.030	249.684
Dulciora S.A.	Subsidiaria	-	21.901
Flexiprin S.A.	Subsidiaria	930.747	860.413
La Campagnola S.A.C.I.	Subsidiaria	855.347	1.957.739
Productos Naturales S.A.	Subsidiaria	791.532	678.262
TOTAL		20.660.532	11.266.951



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 38. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

(e) Saldos por créditos y deudas registradas por operaciones comerciales con partes relacionadas

Cuentas por cobrar

	Tipo de relación	31.12.2012	31.12.2011	01.01.2011
Agrofrutos S.A.	Subsidiaria	3.048	9.456	6.194
Alica S.A.	Subsidiaria	-	5.810.970	3.646.921
Arcor A.G. (S.A. Ltda.)	Subsidiaria	1.624.425	16.572.203	11.241.235
Arcor Canada Inc.	Subsidiaria	3.139.585	4.043.386	4.511.002
Arcor de Perú S.A.	Subsidiaria	8.180.034	6.407.575	16.062.875
Arcor do Brasil Ltda.	Subsidiaria	8.594.477	19.383.850	29.132.753
Arcor Trading (Shanghai) Co. Ltda.	Subsidiaria	941.553	-	-
Arcor U.S.A. Inc.	Subsidiaria	34.255.793	101.462.395	71.221.088
Arcorpar S.A.	Control Conjunto	11.705.575	774.941	3.759.253
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	92.830.847	5.776.225	55.328.960
Bagley Chile S.A.	Subsidiaria	68.621	78.669	2.460.385
Bagley do Brasil Alimentos Ltda.	Subsidiaria	10.925	9.663	8.827
Candy S.A.	Subsidiaria	5.634.511	3.104.156	5.879.748
Carlisa S.A.	Subsidiaria	1.848.703	1.171.969	721.497
Cartocor Chile S.A.	Subsidiaria	-	1.479.182	1.203.826
Cartocor S.A.	Subsidiaria	9.881.896	5.948.582	5.435.250
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	390.972	166.178	105.275
Converflex Argentina S.A.	Subsidiaria	4.757.639	4.944.295	3.808.829
Converflex S.A.	Subsidiaria	1.586.243	1.258.722	824.139
Dos en Uno do Brasil Imp. e Com.de Alim. Ltda.	Subsidiaria	60.098	52.534	48.493
Dulciora S.A.	Subsidiaria	9.372.171	11.054.685	2.221.947
Flexiprin S.A.	Subsidiaria	-	4.310	7.503
Frutos de Cuyo S.A.	Subsidiaria	1.245.877	6.821.355	5.863.522
GAP Inversora S.A.	Asociada	28.190	4.214	9.393
Hegolo S.A.	Subsidiaria	-	-	54.072
Indalar S.A.	Subsidiaria	172.908	55.818	86.177
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Subsidiaria	33.299.022	61.350.199	39.942.963
Industria Dos en Uno de Colombia Ltda.	Subsidiaria	631.031	2.066.785	1.362.436
La Campagnola S.A.C.I.	Subsidiaria	4.463.418	14.807.311	14.295.500
La Serrana S.A.	Subsidiaria	27.224.214	7.351.004	7.928.025
Mundo Dulce S.A.	Subsidiaria	58.536	-	101.024
Productos Naturales S.A.	Subsidiaria	311	-	395
Unidal Ecuador S.A.	Subsidiaria	7.394.011	10.878.309	12.380.435
Unidal México S.A. de C.V.	Subsidiaria	1.809.088	2.383.700	2.556.901
Unidal Venezuela S.A.	Subsidiaria	3.310.412	2.139.577	2.826.176
Van Dam S.A.	Subsidiaria	15.289.933	3.862.380	4.044.916
TOTAL		289.814.067	301.234.598	309.087.935



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 38. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Cuentas por pagar

	Tipo de relación	31.12.2012	31.12.2011	01.01.2011
Alica S.A.	Subsidiaria	304.099	2.081.960	559.367
Arcor Canada Inc.	Subsidiaria	-	-	34.431
Arcor A.G. (S.A., Ltda.)	Subsidiaria	16.368.652	4.882.322	-
Arcor do Brasil Ltda.	Subsidiaria	1.788.240	1.369.705	1.365.279
Arcor U.S.A. Inc.	Subsidiaria	654.663	42.920	648.864
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	15.347.629	3.996.899	4.641.936
Candy S.A.	Subsidiaria	-	2.225.690	2.913.798
Carlisa S.A.	Subsidiaria	-	169.960	-
Cartocor S.A.	Subsidiaria	6.073.720	2.809.761	4.761.179
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	257.583	196.786	58.526
Converflex Argentina S.A.	Subsidiaria	16.569.315	5.605.466	5.159.819
Converflex S.A.	Subsidiaria	837.079	377.552	1.412.076
Dulciora S.A.	Subsidiaria	3.859.592	714.688	855.207
Flexiprin S.A.	Subsidiaria	-	84.126	-
Frutos de Cuyo S.A.	Subsidiaria	3.408.071	2.475.398	3.708.570
GAP Regional Services S.A.	Subsidiaria	6.481.344	5.349.504	2.277.191
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Subsidiaria	419.653	219.676	2.042.228
La Campagnola S.A.C.I.	Subsidiaria	4.612.369	2.645.669	5.776.128
La Serrana S.A.	Subsidiaria	10.615	18.960	-
Productos Naturales S.A.	Subsidiaria	-	9.861	-
Unidal Ecuador S.A.	Subsidiaria	-	85.280	79.520
Unidal México S.A. de C.V.	Subsidiaria	1.658.231	646.589	2.420.106
Otras partes relacionadas (1)	Otras	9.913.565	7.773.828	6.403.149
TOTAL		88.564.420	43.782.600	45.117.374

(1) Incluye deudas por cargos expuestos en nota 38 (c).

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

(f) Otros créditos

	Tipo de relación	31.12.2012	31.12.2011	01.01.2011
Alica S.A.	Subsidiaria	-	920.275	643.565
Arcor A.G. (S.A., Ltda.)	Subsidiaria	89.740	85.280	78.720
Bagley Latinoamérica S.A.	Subsidiaria	644	553	522
Candy S.A.	Subsidiaria	-	2.169.134	1.933.579
Carlisa S.A.	Subsidiaria	-	493.013	218.854
Cartocor S.A.	Subsidiaria	-	18.644	40.925
Converflex S.A.	Subsidiaria	139.480	67.930	120.876
Dulciora S.A.	Subsidiaria	884.591	367.593	392.432
Unidal Venezuela S.A. (1)	Subsidiaria	1.405.328	1.228.438	1.133.942
TOTAL		2.519.783	5.350.860	4.563.415

(1) Corresponden a dividendos aprobados por la sociedad controlada Unidal Venezuela S.A., los cuales se encuentran pendientes de aprobación por parte de la autoridad cambiaria de Venezuela.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 38. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

(g) Préstamos otorgados

	Tipo de relación	31.12.2012	31.12.2011	01.01.2011
Alica S.A.	Subsidiaria	32.803.669	51.864.382	7.919.960
Candy S.A.	Subsidiaria	1.286.262	-	-
Converflex Argentina S.A.	Subsidiaria	81.194.130	50.226.392	18.218.844
Converflex S.A.	Subsidiaria	7.741.491	7.831.240	17.172.805
Dulciora S.A.	Subsidiaria	53.171.700	41.626.835	12.932.704
Frutos de Cuyo S.A.	Subsidiaria	108.187.722	59.714.570	28.568.135
Hegolo S.A.	Subsidiaria	-	269.382	-
Indalar S.A.	Subsidiaria	1.815.566	2.122.699	943.671
GAP Inversora S.A.	Asociada	324.950	247.783	143.124
La Campagnola S.A.C.I.	Subsidiaria	75.416.111	-	13.751.537
Otras partes relacionadas	Otras	110.046	324.970	62.837
TOTAL		362.051.647	214.228.253	99.713.617

(h) Préstamos recibidos

	Tipo de relación	31.12.2012	31.12.2011	01.01.2011
Agrofrutos S.A.	Subsidiaria	3.867.532	3.743.665	3.949.915
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	180.229.362	25.438.179	10.465.681
Candy S.A.	Subsidiaria	-	9.664.881	10.436.754
Carlisa S.A.	Subsidiaria	15.658.592	10.667.503	13.576.972
Cartocor S.A.	Subsidiaria	26.452.250	9.195.921	34.513.238
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	2.532.429	2.313.070	2.166.115
Flexiprin S.A.	Subsidiaria	7.391.734	7.123.835	8.658.326
Hegolo S.A.	Subsidiaria	19.027	-	-
La Campagnola S.A.C.I.	Subsidiaria	-	779.308	-
Productos Naturales S.A.	Subsidiaria	6.339.154	6.109.544	6.067.785
Otras partes relacionadas	Otras	-	-	85.454
TOTAL		242.490.080	75.035.906	89.920.240

(i) Beneficios sociales

La retribución y demás beneficios pagados o por pagar al Directorio y Alta Gerencia al 31 de diciembre de 2012 y 2011 ascendió a ARS 93.486.559 y ARS 52.628.638, respectivamente.

La Alta Gerencia, es 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.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 39. ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

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 2012:

	Costo amortizado	Valor razonable		Total al 31.12.2012
		con cambios en el estado de resultados	con cambios en otros resultados integrales	
Activos según estado de situación financiera				
Instrumentos financieros derivados	-	13.139.679	-	13.139.679
Otros créditos (1)	392.674.214	-	-	392.674.214
Créditos por ventas	703.982.157	-	-	703.982.157
Otras inversiones (1)	3.073.954	-	-	3.073.954
Activos financieros a valor razonable	-	11.326.516	-	11.326.516
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	114.238.642	-	114.238.642
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2012	1.099.730.325	138.704.837	-	1.238.435.162
Pasivos según estado de situación financiera				
Préstamos	2.217.488.760	-	-	2.217.488.760
Instrumentos financieros derivados	-	-	5.134.375	5.134.375
Obligaciones por beneficios de retiro del personal (1)	7.435.664	-	-	7.435.664
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (1)	933.623.161	-	-	933.623.161
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2012	3.158.547.585	-	5.134.375	3.163.681.960

(1) Sólo incluye activos y pasivos financieros alcanzados por la NIIF 7.

Al 31 de diciembre de 2011:

		Valor razonable		
	Costo amortizado	con cambios en el estado de resultados	con cambios en otros resultados integrales	Total al 31.12.2011
Activos según estado de situación financiera				
Instrumentos financieros derivados	-	21.621.101	-	21.621.101
Otros créditos (1)	239.085.227	-	-	239.085.227
Créditos por ventas	618.456.920	-	-	618.456.920
Otras inversiones (1)	3.223.583	-	-	3.223.583
Activos financieros a valor razonable	-	17.541.816	-	17.541.816
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	116.109.522	-	116.109.522
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2011	860.765.730	155.272.439	-	1.016.038.169
Pasivos según estado de situación financiera				
Préstamos	1.743.822.394	-	-	1.743.822.394
Instrumentos financieros derivados	-	-	10.904.196	10.904.196
Obligaciones por beneficios de retiro del personal (1)	7.278.152	-	-	7.278.152
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (1)	780.411.961	6.579.863	-	786.991.824
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2011	2.531.512.507	6.579.863	10.904.196	2.548.996.566

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



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 39. ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

39.1 Instrumentos financieros por categoría (Cont.)

Al 1 de enero de 2011:

	Costo amortizado	Valor razonable		Total al 01.01.2011
		con cambios en el estado de resultados	con cambios en otros resultados integrales	
Activos según estado de situación financiera				
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-
Otros créditos (1)	116.717.295	-	-	116.717.295
Créditos por ventas	541.905.446	-	-	541.905.446
Otras inversiones (1)	3.471.552	-	-	3.471.552
Activos financieros a valor razonable	-	15.753.225	-	15.753.225
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	393.754.642	-	393.754.642
TOTAL AL 1 DE ENERO 2011	662.094.293	409.507.867	-	1.071.602.160
Pasivos según estado de situación financiera				
Préstamos	1.835.603.439	-	-	1.835.603.439
Instrumentos financieros derivados	-	-	17.458.004	17.458.004
Obligaciones por beneficios de retiro del personal (1)	5.476.149	-	-	5.476.149
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (1)	738.424.886	4.440.037	-	742.864.923
TOTAL AL 1 DE ENERO 2011	2.579.504.474	4.440.037	17.458.004	2.601.402.515

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

39.2 Jerarquías del valor razonable

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

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

A continuación se exponen los activos y pasivos de la Sociedad medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011:

Al 31 de diciembre de 2012:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Activos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	13.139.679	-	-	13.139.679
Activos financieros a valor razonable	11.326.516	-	-	11.326.516
Efectivo y equivalentes de efectivo	114.238.642	-	-	114.238.642
TOTAL ACTIVO	138.704.837	-	-	138.704.837



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 39. ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIERO

39.2 Jerarquías del valor razonable (Cont.)

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	-	5.134.375	-	5.134.375
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (1)	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	-	5.134.375	-	5.134.375

(1) Sólo incluye activos y pasivos financieros alcanzados por la NIIF 7.

Al 31 de diciembre de 2011:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Activos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	21.621.101	-	-	21.621.101
Activos financieros a valor razonable	17.541.816	-	-	17.541.816
Efectivo y equivalentes de efectivo	116.109.522	-	-	116.109.522
TOTAL ACTIVO	155.272.439	-	-	155.272.439

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	-	10.904.196	-	10.904.196
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (1)	-	6.579.863	-	6.579.863
TOTAL PASIVO	-	17.484.059	-	17.484.059

(1) Sólo incluye activos y pasivos financieros alcanzados por la NIIF 7.

Al 1 de enero de 2011:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Activos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-
Activos financieros a valor razonable	15.753.225	-	-	15.753.225
Efectivo y equivalentes de efectivo	393.754.642	-	-	393.754.642
TOTAL ACTIVO	409.507.867	-	-	409.507.867

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	-	17.458.004	-	17.458.004
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (1)	-	4.440.037	-	4.440.037
TOTAL PASIVO	-	21.898.041	-	21.898.041

(1) Sólo incluye activos y pasivos financieros alcanzados por la NIIF 7.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 39. ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIERO

39.2 Jerarquías del valor razonable (Cont.)

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 fondos comunes de inversión, 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 1. Los instrumentos incluidos en el Nivel 2 comprenden principalmente a instrumentos financieros derivados (swap de tasa de interés).

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.

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011, la Sociedad no posee instrumentos financieros incluidos en el Nivel 3.

39.3 Estimación del valor razonable

Valor razonable de activos y pasivos financieros valuados a valor razonable

Los activos y pasivos financieros valuados a valor razonable al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011, 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.

(b) Fondos comunes de inversión

Se encuentran incluidos en el rubro "Activos financieros a valor razonable". El mismo se estimó utilizando información de mercados activos, valuando 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 – Swap de tasas de interés

Se encuentran incluidos en el rubro "Instrumentos financieros derivados". El valor razonable fue determinado a partir de las cotizaciones provistas por entidades financieras de primer nivel por lo cual su valuación se encuadra como de Nivel 2.

(d) Cuentas por pagar y otras deudas – Pasivos por compras de granos a fijar

Al 31 de diciembre de 2011, 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.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 39. ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIERO

39.3 Estimación del valor razonable (Cont.)

Valor razonable de activos y pasivos financieros valuados a costo amortizado

La NIIF 7 requiere exponer información sobre el valor razonable de los instrumentos financieros aunque los mismos no se encuentren así valuados en el estado de situación financiera, siempre y cuando sea factible estimar dicho valor razonable. Dentro de este grupo, se incluyen:

(a) Colocaciones transitorias (incluidas en Efectivo y equivalentes de efectivo)

La Sociedad considera que el valor de libros de las inversiones a corto plazo y de alta liquidez, que puedan convertirse en efectivo rápidamente y están sujetas a un riesgo insignificante de cambio en su valor, y cuyo vencimiento original no supera los noventa días, como efectivo y equivalente de efectivo, se aproxima a su valor razonable. Básicamente comprende depósitos a plazo fijo en entidades financieras de primer nivel.

(b) Créditos por ventas y otros créditos

Se considera que el valor de libros se aproxima a su valor razonable, ya que dichos créditos son sustancialmente de corto plazo. Todos los créditos que se estiman de dudosa recuperabilidad, fueron provisionados.

(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 21).

(ii) Préstamos a tasa variable, con una porción a corto plazo donde los intereses ya han sido fijados

Comprenden principalmente, los saldos por préstamos tomados por la Sociedad, en el marco del programa de financiación acordado con la International Finance Corporation (IFC), los cuales devengan una tasa de interés variable en base Libor más un spread diferencial.

El valor razonable fue calculado utilizando tasas observables de instrumentos similares para descontar los flujos de fondos (nota 21).

(iii) Préstamos y otras deudas financieras a tasa fija

Comprenden principalmente saldos de préstamos de corto y largo plazo, tomados por la Sociedad con entidades financieras de primera línea y operaciones de arrendamiento financiero.

El valor razonable fue calculado utilizando tasas observables de instrumentos similares para descontar los flujos de fondos (nota 21).

(iv) Préstamos con relacionadas

Los préstamos financieros con partes relacionadas comprenden deudas a tasa variable repactable mensualmente y devengan intereses diarios, utilizando para dicho cálculo tasas observables de mercado. Es por ello que el valor de libros no difiere de su valor razonable.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 39. ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIERO

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. 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 por el área de Tesorería, dependientes de aquella, las cuales identifican, evalúan y cubren los riesgos financieros, en coordinación estrecha con las diferentes unidades operativas del Grupo.

39.4.1. Riesgo de mercado

39.4.1.1. Riesgo de tipo de cambio:

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. El riesgo de tipo de cambio 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, las importaciones (especialmente materias primas y elementos de propiedad, planta y equipos), son expresados en otras monedas, principalmente el USD y el EUR.

En consecuencia, la Sociedad está expuesta a fluctuaciones del tipo de cambio, por activos o pasivos financieros reconocidos, originados en estas transacciones.

Históricamente la Sociedad ha mostrado una posición neta activa respecto de su exposición cambiaria relacionada con las actividades operativas, lo cual implica una cobertura natural.

Considerando únicamente esta exposición monetaria neta al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y 1 de enero de 2011, 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 (pérdida) / ganancia antes de impuestos de aproximadamente ARS 18.321.102, ARS 34.767.412 y ARS 56.385.232, respectivamente.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 39. ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIERO

39.4 Factores de riesgos financieros (Cont.)

39.4.1. Riesgo de mercado

• 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 usa contratos derivados de tipo de cambio (forwards o futuros de moneda).

Considerando únicamente esta exposición monetaria neta al 31 de diciembre de 2012 y 2011, y 1 de enero de 2011, 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 pérdida / (ganancia) antes de impuestos de aproximadamente ARS 142.956.829, ARS 132.020.412 y ARS 173.175.941, respectivamente.

39.4.1.2. 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 el 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 2012, la Sociedad no posee pasivos por maíz a fijar.

Al 31 de diciembre de 2011 y 1 de enero de 2011, el impacto de un movimiento simultáneo de un 10% favorable/desfavorable de cambio en el precio del maíz, (manteniendo el resto de las variables constantes), resultaría en una pérdida / (ganancia) antes de impuestos de aproximadamente ARS 731.930 y ARS 474.714 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 este, se estiman las necesidades de aprovisionamiento de estos productos, cubriendo una porción del precio de compra mediante la utilización de contratos a término con precio a fijar y entrega física futura.

Estos contratos que califican como una compra de carácter normal, no se reconocen como derivados.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 39. ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIERO

39.4 Factores de riesgos financieros (Cont.)

39.4.1. Riesgo de mercado

39.4.1.3. 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 Libor.

La Sociedad administra su riesgo de tasa de interés en sus flujos de efectivo usando swaps que intercambian tasas de interés variables a tasas fijas. Dichos instrumentos financieros tienen el efecto económico de convertir los endeudamientos de tasas variables a tasas fijas.

Por medio de los contratos de swaps de tasas de interés, la Sociedad acuerda con otras entidades intercambiar, a intervalos específicos, la diferencia de los montos de contratos a tasas de interés fijas y los de los contratos a tasas de interés variables calculados con referencia a los montos nominales acordados del capital.

Estos contratos, fueron designados como cobertura de flujo de efectivo. Los diferenciales de interés generados por los mismos son reconocidos en la línea de gastos financieros del estado de resultados, al mismo tiempo que los intereses son cargados por la deuda subyacente y, consecuentemente, descargados de la reserva por cobertura de flujo de efectivo.

Al 31 de diciembre de 2012, la proporción de préstamos a tasa fija y a tasa variable, exceptuando los arrendamientos financieros, se expone en cuadro a continuación:

Tipo de préstamo	31.12.2012			
	Excluyendo el efecto de los swaps de tasa de interés		Incluyendo el efecto de los swaps de tasa de interés	
	ARS	%	ARS	%
Tasa fija	1.862.494.358	84	2.006.047.709	90
Tasa variable	354.994.402	16	211.441.051	10
Total	2.217.488.760	100	2.217.488.760	100

Considerando que sólo un 10% del total de los préstamos (neto de swaps de tasas de interés), está sujeto a tasas de interés variable, si se asume un aumento o disminución de las tasas de interés de aproximadamente 100 puntos básicos, manteniendo todas las otras variables constantes, tales como el tipo de cambio, el aumento / disminución mencionado anteriormente, resultaría hipotéticamente en una pérdida / (utilidad) de ARS 808.441.

En lo que respecta, al 31 de diciembre de 2011, la proporción de préstamos a tasa fija y a tasa variable (incluyendo préstamos financieros con partes relacionadas) se expone en cuadro a continuación:

Tipo de préstamo	31.12.2011			
	Excluyendo el efecto de los swaps de tasa de interés		Incluyendo el efecto de los swaps de tasa de interés	
	ARS	%	ARS	%
Tasa fija	1.324.227.241	76	1.533.305.170	88
Tasa variable	419.595.153	24	210.517.224	12
Total	1.743.822.394	100	1.743.822.394	100

Considerando que sólo un 12% del total de los préstamos (neto de swaps de tasas de interés), está sujeto a tasas de interés variable, si se asume un aumento o disminución de las tasas de interés de aproximadamente 100 puntos básicos, manteniendo todas las otras variables constantes, tales como el tipo de cambio, el aumento / disminución mencionado anteriormente, resultaría hipotéticamente en una pérdida / (utilidad) de ARS 830.613.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 39. ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIERO

39.4 Factores de riesgos financieros (Cont.)

39.4.1. Riesgo de mercado

39.4.1.3. Riesgo de tipo de interés de flujos de efectivo y del valor razonable

En lo que respecta, al 31 de diciembre de 2011, la proporción de préstamos a tasa fija y a tasa variable (incluyendo préstamos financieros con partes relacionadas) se expone en cuadro a continuación:

Tipo de préstamo	01.01.2011			
	Excluyendo el efecto de los swaps de tasa de interés		Incluyendo el efecto de los swaps de tasa de interés	
	ARS	%	ARS	%
Tasa fija	1.057.805.231	58	1.328.631.224	72
Tasa variable	777.798.208	42	506.972.215	28
Total	1.835.603.439	100	1.835.603.439	100

Considerando que sólo un 28% del total de los préstamos (neto de swaps de tasas de interés), está sujeto a tasas de interés variable, si se asume un aumento o disminución de las tasas de interés de aproximadamente 100 puntos básicos, manteniendo todas las otras variables constantes, tales como el tipo de cambio, el aumento / disminución mencionado anteriormente, resultaría hipotéticamente en una pérdida / (utilidad) de ARS 1.242.579.

39.4.2. Riesgo crediticio

El riesgo de crédito al cual está expuesta la Sociedad, surge principalmente de:

39.4.2.1. 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.

39.4.2.2. Cuentas a cobrar comerciales mantenidas con clientes domésticos de consumo masivo

La cartera de clientes domésticos de consumo masivo en Argentina y en los principales países se divide en Distribuidores, Mayoristas y Cadenas de Supermercados.

Todos los clientes están sujetos a las políticas, procedimientos y controles establecidos por la Sociedad, los cuales se encuentran detallados en un "Manual de Créditos". Los límites de créditos son establecidos en base a una calificación interna, la cual considera el análisis de la situación económica y financiera del cliente, su comportamiento pasado y el concepto general que se posee de él. Asimismo, también se considera el canal al cual pertenece el cliente.

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 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 del abogado de la Sociedad.

39.4.2.3. 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 un Manual de Créditos que fija la metodología para la determinación del límite de crédito.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 39. ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIERO

39.4 Factores de riesgos financieros (Cont.)

39.4.2. Riesgo crediticio

39.4.2.4. Cuentas a cobrar comerciales originadas en exportaciones

La Sociedad posee una amplia base de clientes, que están sujetos a las políticas, procedimientos y controles establecidos por el Grupo. Generalmente, las primeras operaciones con nuevos clientes son desarrolladas con cartas de créditos y luego, una vez afianzada la relación, en cuenta corriente. Las cuentas a cobrar comerciales pendientes de pago son monitoreadas regularmente.

39.4.3. Riesgo de liquidez

La gestión de las necesidades de liquidez es realizada en forma centralizada por el área de Tesorería, en base a las proyecciones de reserva de liquidez de la Sociedad y su efectivo y equivalentes de efectivo sobre la base de un presupuesto financiero que contempla los flujos de efectivo esperados. El objetivo es asegurar que haya suficiente efectivo para procurar el cumplimiento de las obligaciones y compromisos como también el desembolso necesario para el desarrollo de las operaciones y proyectos de inversión.

Para mitigar el riesgo de liquidez el Grupo dispone, en caso de ser necesario, del financiamiento con entidades financieras para la obtención de línea 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 analizan los pasivos financieros del Grupo y pasivos financieros derivados netos por grupos de vencimiento comunes considerando el tiempo que resta para su vencimiento desde el 31 de diciembre de 2012, 2011 y el 1 de enero de 2011, respectivamente. Los montos presentados en el cuadro son los flujos de efectivo contractuales no descontados.

	Valor de libros	Vencimientos contractuales				Total al 31.12.2012
		Menos de un año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	
ARS						
Préstamos	2.217.488.760	883.835.882	462.421.876	1.330.339.378	-	2.676.597.136
Instrumentos financieros derivados	5.134.375	4.259.862	889.649	-	-	5.149.511
Obligaciones por beneficio de retiro del personal	7.435.664	3.861.512	2.918.526	1.945.774	-	8.725.812
Cuentas por pagar y otras deudas	933.623.161	867.435.654	48.861.276	42.843.346	-	959.140.276
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2012	3.163.681.960	1.759.392.910	515.091.327	1.375.128.498	-	3.649.612.735

	Valor de libros	Vencimientos contractuales				Total al 31.12.2011
		Menos de un año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	
		ARS				
Préstamos	1.743.822.394	594.614.121	195.606.780	385.154.469	975.180.404	2.150.555.774
Instrumentos financieros derivados	10.904.196	6.800.832	3.552.534	715.171	-	11.068.537
Obligaciones por beneficio de retiro del personal	7.278.152	4.176.641	2.885.937	1.120.586	-	8.183.164
Cuentas por pagar y otras deudas	786.991.824	694.945.895	52.410.559	80.255.529	-	827.611.983
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2011	2.548.996.566	1.300.537.489	254.455.810	467.245.755	975.180.404	2.997.419.458



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 39. ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIERO

39.4 Factores de riesgos financieros (Cont.)

39.4.3. Riesgo de liquidez

	Valor de libros	Vencimientos contractuales				Total al 01.01.2011
		Menos de un año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	
		ARS				
Préstamos	1.835.603.439	343.748.928	557.133.519	452.734.024	983.970.598	2.337.587.069
Instrumentos financieros derivados	17.458.004	9.109.870	6.591.763	4.391.842	-	20.093.475
Obligaciones por beneficio de retiro del personal	5.476.149	2.930.882	2.167.041	1.143.814	-	6.241.737
Cuentas por pagar y otras deudas	742.864.923	598.392.041	51.999.180	119.093.524	-	769.484.745
TOTAL AL 1 DE ENERO 2011	2.601.402.515	954.181.721	617.891.503	577.363.204	983.970.598	3.133.407.026

39.4.4 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 los 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 préstamos (incluyendo préstamos corrientes y no corrientes, como se muestran en el estado de situación financiera individual) menos el efectivo y equivalentes de efectivo, y activos financieros a valor razonable.

Los ratios de endeudamiento al 31 de diciembre 2012, 2011 y 1 de enero de 2011, surgen del cuadro a continuación:

	31.12.2012	31.12.2011	01.01.2011
Préstamos	2.217.488.760	1.743.822.394	1.835.603.439
(Menos) efectivo y equivalentes de efectivo y activos financieros a valor razonable	(125.565.158)	(133.651.338)	(409.507.867)
Deuda neta	2.091.923.602	1.610.171.056	1.426.095.572
Patrimonio neto total	2.557.076.522	2.158.862.713	1.864.011.862
Capitalización total	4.649.000.124	3.769.033.769	3.290.107.434
RATIO DE ENDEUDAMIENTO	0,8181	0,7458	0,7651



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 40. HECHOS POSTERIORES

Devaluación Venezuela

Con fecha 8 de febrero de 2013 el Poder Ejecutivo Nacional de Venezuela y el Banco Central de Venezuela (BCV) suscribieron el nuevo Convenio Cambiario N° 14, el cual entró en vigencia el 9 de febrero de 2013 y establece una tasa de cambio de VEF 6,30 por USD para la venta y de VEF 6,2842 por USD para la compra.

Así mismo el BCV emitió un aviso oficial en el cual informa a las instituciones financieras autorizadas para tramitar operaciones de compra y venta en bolívares, en el mercado secundario, de títulos valores en moneda extranjera que a partir del 9 de febrero de 2013, no se procesarán posturas de ventas ni se adjudicarán órdenes de compra de títulos valores a través del Sistema de Transacciones en Moneda Extranjera (SITME). Además, fue creado el Órgano Superior para la Optimización del Sistema Cambiario (OSOSC), el cual está destinado a la creación del régimen y las políticas cambiarias.

Debido a que el decreto que decidió la mencionada devaluación fue publicado con posterioridad al 31 de diciembre de 2012, sus efectos se reflejarán en los estados financieros de la subsidiaria Unidal Venezuela S.A. a partir de febrero 2013.



Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)



INFORME DE LOS AUDITORES

A los Señores

Accionistas, Presidente y Directores de

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL

Av. Fulvio Salvador Pagani 487

ARROYITO – CÓRDOBA

C.U.I.T. N°: 30-50279317-5

1. Hemos auditado los estados financieros individuales adjuntos de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL que comprenden el estado de situación financiera individual al 31 de diciembre de 2012, los estados de resultados individual, de otros resultados integrales individual, de cambios en el patrimonio individual y de flujos de efectivo individual por el ejercicio finalizado en esa misma fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2011, son parte integrante de los estados financieros auditados mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.
2. El Directorio de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros individuales de acuerdo con las normas contables profesionales de la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa. Dichas normas difieren de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por su siglas en inglés) y utilizadas en la preparación de los estados financieros consolidados de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL con sus sociedades controladas, en los aspectos que se mencionan en la nota 2 a los estados financieros individuales adjuntos. Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados financieros individuales libres de distorsiones significativas originadas en errores o en irregularidades. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros individuales, en base a la auditoría que efectuamos con el alcance detallado en el párrafo 3.
3. Nuestro examen fue practicado de acuerdo con normas de auditoría vigentes en la República Argentina. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de obtener un razonable grado de seguridad que los estados financieros individuales estén exentos de errores significativos y formarnos una opinión acerca de la razonabilidad de la información relevante que contienen los estados financieros individuales. Una auditoría comprende el examen, en base a pruebas selectivas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones expuestas en los estados financieros individuales. Una auditoría también comprende una evaluación de las normas contables aplicadas y de las estimaciones significativas hechas por la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros individuales. Consideramos que la auditoría efectuada constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

Price Waterhouse & Co. S.R.L., Av. Colón 610 - 8º Piso - X5000EPT Córdoba

T: +(54 351) 420.2300, F: +(54 351) 420.2332, www.pwc.com/ar

Price Waterhouse & Co. S.R.L. es una firma miembro de la red global de PricewaterhouseCoopers International Limited (PwCIL). Cada una de las firmas es una entidad legal separada que no actúa como mandataria de PwCIL ni de cualquier otra firma miembro de la red.

4. En nuestra opinión, los estados financieros individuales mencionados en el párrafo 1. presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera individual de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL al 31 de diciembre de 2012, su resultado integral individual y los flujos de efectivo individuales por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las normas de la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para los estados financieros individuales de una entidad controlante.

5. En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL, 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 de Sociedades Comerciales y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros individuales de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales, que mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base a las cuales fueron autorizados por la Comisión Nacional de Valores;
- 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 2012 y 31 de diciembre de 2011:

	31.12.12	31.12.11
Activo	5.853.073.952	4.842.103.284
Pasivo	3.295.997.430	2.683.240.571
Patrimonio neto	2.557.076.522	2.158.862.713

c. 2) Estados de resultados y de otros resultados integrales individuales por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2012 y 2011 los cuales arrojan una ganancia integral total de ARS 498.213.809 y ARS 465.850.851, respectivamente.

- d) al 31 de diciembre de 2012 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a ARS 40.013.629,77, no siendo exigible a dicha fecha;
- e) de acuerdo con lo requerido por el artículo 4 de la Resolución General N° 400 emitida por la Comisión Nacional de Valores, que modifica el art. 18 inciso e) del acápite III.9.1. de las Normas de dicha Comisión, informamos que el total de honorarios en concepto de servicios de auditoría y relacionados facturados a la Sociedad en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012 representan:

- e.1) el 91,75% sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad por todo concepto en dicho ejercicio;
- e.2) el 50,20% sobre el total de honorarios por servicios de auditoría y relacionados facturados a la Sociedad, sus sociedades controlantes, controladas y vinculadas en dicho ejercicio;
- e.3) el 48,03% sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad, sus sociedades controlantes, controladas y vinculadas por todo concepto en dicho ejercicio;
- f) hemos aplicado los procedimientos sobre la prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo para ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Córdoba.

Ciudad de Córdoba, 8 de marzo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)

C.P.C.E.C. 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando
Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. N° 10.16301.8
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 487

Arroyito – Provincia de Córdoba.

1. De acuerdo con lo dispuesto en el inciso 5° del artículo N° 294 de la Ley N° 19.550 y en las Normas de la Comisión Nacional de Valores, hemos examinado los estados financieros individuales de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL que comprenden el estado de situación financiera individual al 31 de diciembre de 2012, los correspondientes estados de resultados individual y de otros resultados integrales individual, de cambios en el patrimonio individual y de flujos de efectivo individual por el ejercicio finalizado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas empleadas en su preparación y otra información explicativa que lo complementan. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011, son parte integrante de los estados financieros auditados mencionados precedentemente y por lo tanto, deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.
2. El Directorio de la Sociedad, en ejercicio de sus funciones exclusivas, es responsable de la preparación y emisión de los mencionados estados financieros individuales de acuerdo con las normas contables profesionales de la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa. Dichas normas difieren de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) y utilizadas en la preparación de los estados financieros consolidados de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL y COMERCIAL en los aspectos que se mencionan en la nota 2 a los estados financieros individuales adjuntos. Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de los estados financieros individuales libres de distorsiones significativas originadas en errores o en irregularidades. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos documentos, en base al trabajo realizado con el alcance detallado en el párrafo 3.
3. Nuestro trabajo fue practicado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes establecidas por la Resolución Técnica N° 15 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. Dichas normas requieren que el examen de los estados financieros individuales se efectúe de acuerdo con las normas de auditoría vigentes establecidas en la Resolución Técnica N° 7 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, e incluya 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.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en el párrafo 1., hemos efectuado una revisión del trabajo efectuado por los auditores externos de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL, Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes han efectuado dicho examen de acuerdo con normas de auditoría vigentes y emitieron su informe de auditoría con fecha 8 de marzo de 2013. 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 individuales. Una auditoría incluye examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en estados financieros individuales, así como evaluar las normas contables utilizadas, las estimaciones significativas efectuadas por la Sociedad y la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestro trabajo y el informe del auditor externo de la Sociedad, nos brindan una base razonable para fundamentar nuestro informe.

No hemos efectuado ningún control de gestión y, por lo tanto, no hemos evaluado los criterios empresarios de administración, comercialización y producción, dado que ellos son de incumbencia exclusiva del Directorio de la Sociedad y de la Asamblea.

4. Basado en el trabajo realizado, con el alcance descripto en los párrafos anteriores, informamos que en nuestra opinión, los estados financieros individuales de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL, mencionado en el párrafo 1., presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera individual al 31 de diciembre de 2012 y su resultado integral individual y los flujos de efectivo individuales por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las normas de la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para los estados financieros individuales de una entidad.
5. Adicionalmente, en cumplimiento de disposiciones legales vigentes, informamos que:
 - a) Los estados financieros individuales adjuntos y el correspondiente inventario se encuentran asentados en el libro de Inventario y Balances, y surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
 - b) 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.

- c) Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos de origen delictivo y financiación del terrorismo previstos en la Resolución N° 40/2011 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de Córdoba.
- d) En ejercicio del control de legalidad que nos compete, hemos aplicado los distintos procedimientos descriptos en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550, que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias, no teniendo observaciones que formular al respecto.

Ciudad de Córdoba, 8 de marzo de 2013.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'H. Gianotti', with a stylized flourish underneath.

Cr. Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Por la presente ratificamos y reconocemos como propias las firmas impresas en el presente, que son réplicas de las correspondientes firmas holográficas que han sido estampadas en los originales del Libro Copiador de Inventarios y Balances.

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.



Momentos Mágicos

M
—
20
12
—
EF

ADMINISTRACIÓN EN BUENOS AIRES Y OFICINAS COMERCIALES:

Maipú 1210, 2º, 3º y 6º Piso - Buenos Aires, Argentina (C1006ACT)
Tel.: (54-11) 4310-9500 - Fax: (54-11) 4310-9501

ADMINISTRACIÓN EN CÓRDOBA Y FUNDACIÓN ARCOR:

Chacabuco 1160 - Córdoba, Argentina (X5000IIY)
Tel.: (54-351) 4208-200 - Fax: (54-351) 4208-201

