

grupo ARCOR

MEMORIA Y ESTADOS FINANCIEROS 2017

Del 31 de diciembre de 2017 | 57° Ejercicio Económico

ALIMENTANDO VÍNCULOS PARA EL DESARROLLO



MEMORIA Y ESTADOS FINANCIEROS

57° Ejercicio Económico

MENSAJE DE NUESTRO PRESIDENTE

En el contexto internacional, la actividad económica sigue fortaleciéndose. Según fuentes del FMI, la tasa de crecimiento para el 2017 fue del 3,7%. Esto representa el aumento más generalizado de crecimiento mundial desde 2010. Uno de los factores determinantes fue el repunte en términos interanuales de unas 120 economías que generan tres cuartas partes del PBI mundial, así como una mejora en el desempeño de Estados Unidos del 2,3% anual por el fortalecimiento de su demanda interna y su consecuente impacto en sus principales socios comerciales.

Según el balance de la CEPAL, la región de América Latina y el Caribe tuvo un crecimiento de su economía del 1,3%. Particularmente, en las economías de América del Sur, hubo una recuperación del 0,8% y se destaca el crecimiento del 2,9% anual de la Argentina.

Bajo este panorama del mercado internacional de 2017 -que podrán profundizar en el desarrollo de estos Estados Financieros- Grupo Arcor finaliza el año con un incremento en ventas respecto del año anterior. Atentos a la visión del grupo, el Directorio ratificó continuar con la estrategia de focalización en sus negocios principales, el desarrollo de proyectos de asociación estratégica y la consolidación de sus prácticas sustentables, así como también la capacidad de ingresar en nuevos negocios.

Si bien el mercado de consumo masivo presentó una leve contracción, los negocios mantuvieron su participación, con crecimiento en el volumen de ventas, a través de un trabajo consistente en el valor generado por nuestras marcas: se llevaron adelante innovadores lanzamientos, se ingresó en nuevas categorías y se amplió el portfolio orientado a nuevas demandas de los consumidores. Uno de los ejes clave ha sido el crecimiento de la oferta de productos saludables.

Como hecho relevante de 2017 se destaca la adquisición del 100% del Grupo Zucamor. Con esta operación, el Negocio Packaging se consolida como líder en el mercado de la región, con capacidad de brindar soluciones integrales a sus clientes ofreciendo mayor variedad de productos. De este modo, Grupo Arcor refuerza su posición competitiva en la fabricación de cajas de Cartón Corrugado, en la producción de Papeles de Fibra Virgen (*Kraft Linerboard* y *Sack Kraft*), y se convierte en uno de los mayores productores de Papel Reciclado de Sudamérica.

Por otro lado, la división Agronegocios sigue el camino de crecimiento, buscando aprovechar las condiciones que Argentina brinda en el sector y apuntalando las ventajas competitivas que genera la integración vertical en el país. En ese sentido, La Providencia se convirtió en el único ingenio de la Argentina en obtener la certificación de normas Bonsucro. Esto le ha permitido producir y comercializar azúcar orgánica por primera vez en el mercado internacional. Además, el Negocio produjo por primera vez azúcar cruda.

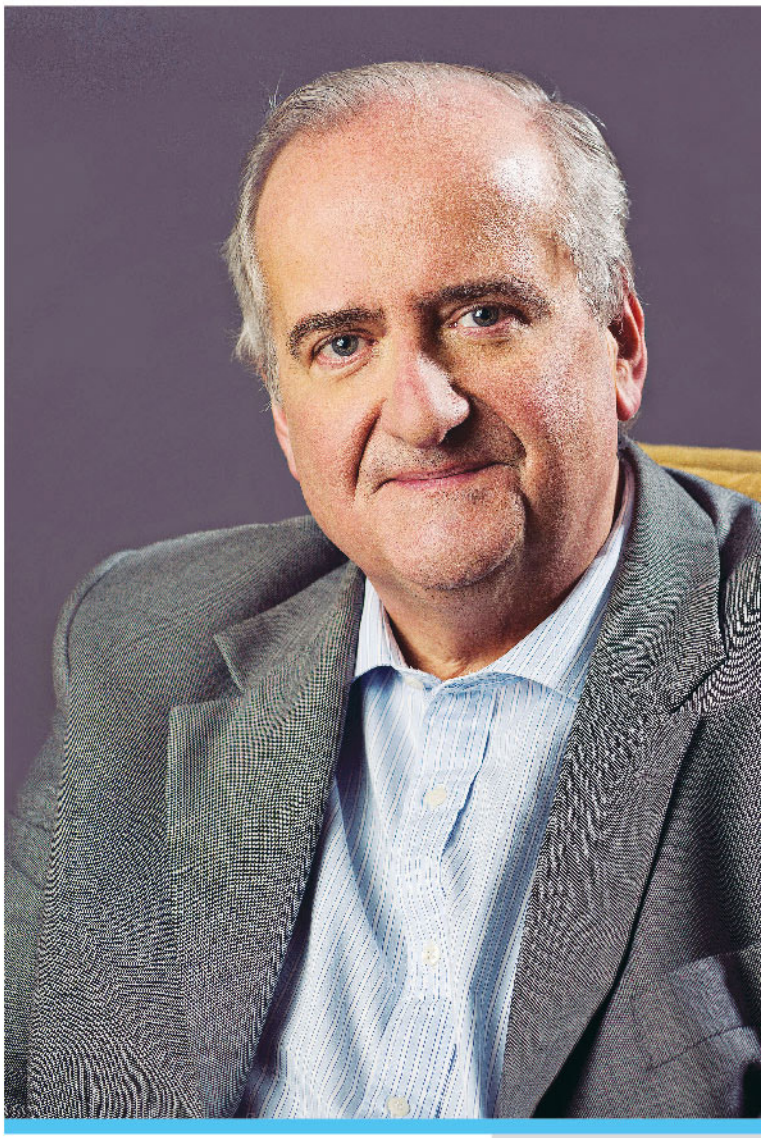
Asimismo, seguimos profundizando nuestro acuerdo histórico con Mastellone Hermanos S.A., compañía argentina con más de 85 años de historia, líder en la elaboración y comercialización de productos lácteos. En enero de 2017 se realizó un segundo aporte por el equivalente en pesos de USD 35 millones; y en abril de 2017, accionistas de Mastellone Hermanos S.A. comunicaron su intención de vender parte del paquete accionario por un precio total de USD 13,8 millones.

De esta manera, la participación de Arcor S.A.I.C. y Bagley Argentina S.A. en conjunto sobre el capital de Mastellone Hermanos S.A., ascendió a 38,39%.

Finalmente, desde el lanzamiento de la Estrategia de Sustentabilidad 2016-2020, Grupo Arcor sigue trabajando con la firme convicción de generar triple valor económico, social y ambiental en las comunidades donde está presente. Creemos que consolidar nuestra identidad sustentable e incrementar el valor corporativo de la compañía, nos permite generar vínculos sustentables a través de modelos y estrategias de negocios, productos y marcas.

Durante 2017, los negocios y áreas corporativas impulsaron 820 iniciativas alineadas a esta política. Una de las acciones destacadas ha sido el lanzamiento de la estrategia de Vida Activa y Alimentación Saludable, con un desafío por delante: posicionar a la compañía como referente del saber sobre alimentación saludable, mejorar los perfiles nutricionales de nuestros productos e incursionar en nuevas categorías alineadas a las tendencias actuales.

Siempre orientados por nuestra visión y valores, estas iniciativas dan cuenta de nuestra vocación de crecimiento y de seguir contribuyendo a mejorar la calidad de vida de nuestros consumidores y sociedad en general.





Luis A. Pagani
Presidente de Grupo Arcor

UN GRUPO MULTINACIONAL LÍDER

Nacimos en Argentina, crecimos en Latinoamérica y nuestro mercado es el mundo

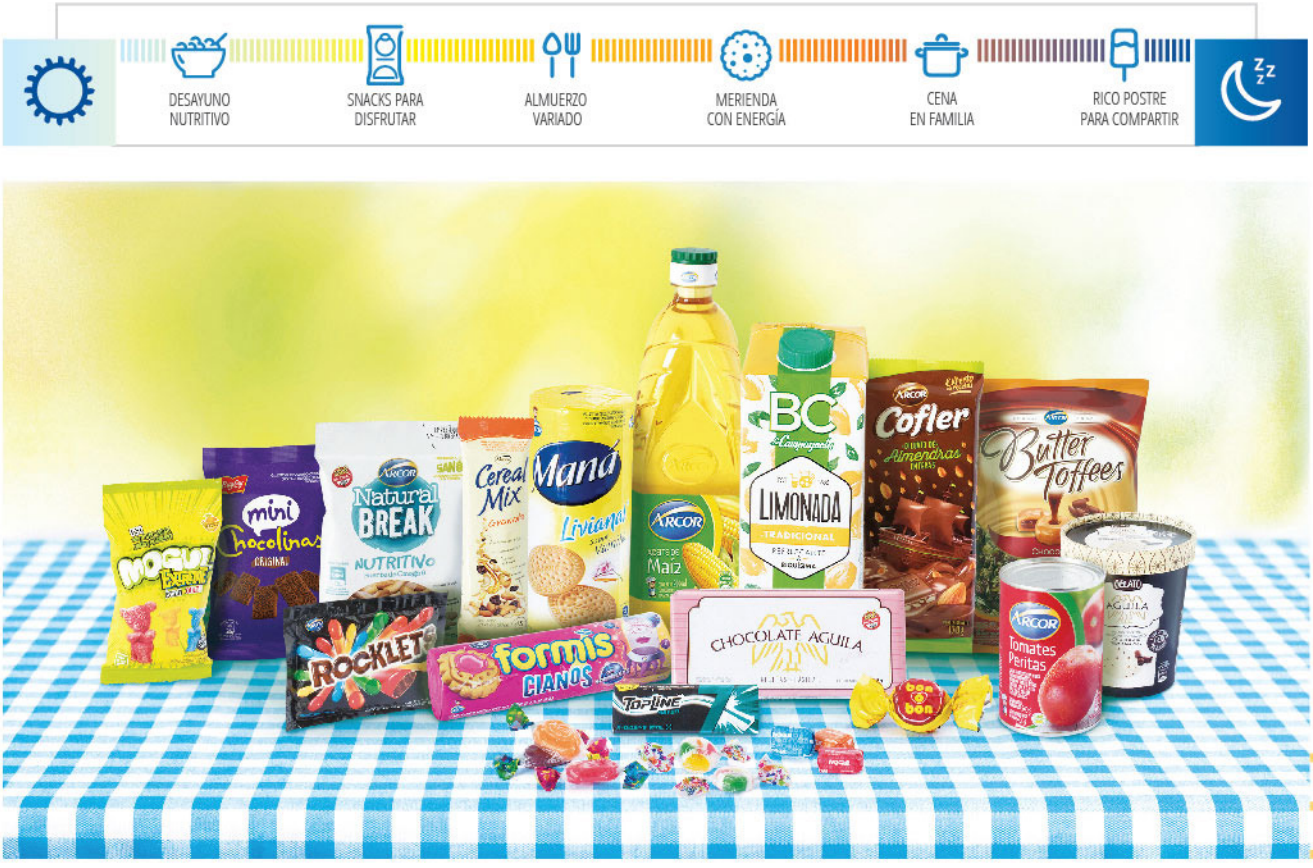
Creemos en los emprendedores que tienen sueños y los hacen realidad. Así nació Arcor en 1951 como una fábrica de caramelos en Córdoba, Argentina y en la actualidad conforma un grupo multinacional líder que se especializa en tres divisiones de negocio: Alimentos de consumo masivo (Golosinas, Chocolates, Helados, Galletas y Alimentos), Agronegocios y Packaging.

A través de una gestión sustentable, desarrollamos marcas líderes que llegan a personas de más de 120 países. Contamos con oficinas comerciales en América, Europa y Asia y 47 plantas industriales en Latinoamérica.

ALIMENTOS DE CONSUMO MASIVO

Alimentos | Golosinas | Chocolates | Galletas | Helados

A través de los negocios de Alimentos, Golosinas, Chocolates, Galletas y Helados ofrecemos más de 1.200 productos de calidad, ricos y saludables para acompañar a personas de todo el mundo en cada momento de su día.





AGRONEGOCIOS

La división de Agronegocios busca agregar valor a los procesos agroindustriales para brindar nuevas y mejores soluciones a diferentes industrias que asumen el compromiso de calidad en todos sus productos. Cuenta con 5 unidades productivas, 7 tambos modelo y una planta de energía eléctrica a partir de biomasa.

Produce: azúcar, fructosa, maltosa, glucosa, almidón de maíz, nutrición animal, leche, sémola, alcohol etílico de cereales, harina de maíz, aceite de maíz, entre otros.

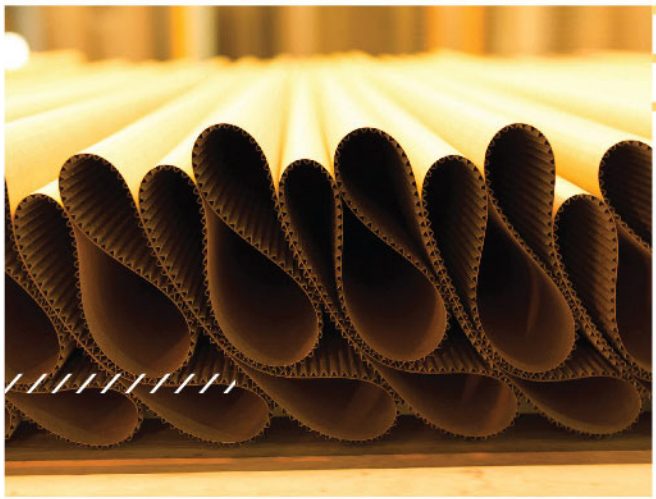
PACKAGING

El negocio de Packaging, a través de Cartocor, Converflex y Zucamor, lidera el mercado de cartón, papel y flexibles en Argentina y cuenta con una fuerte presencia en la región.

Con 3.000 colaboradores y 18 plantas industriales, el negocio ofrece a sus clientes soluciones de packaging innovadoras y sustentables, a la vanguardia de las tendencias del mercado mundial.

Produce: cartón corrugado, papel reciclado, papel virgen, envases de cartulina, bolsas de papel, envases flexibles, extrusión de plásticos y bioplásticos, material POP y forestación.





GRUPO ARCOR HOY

47 PLANTAS
INDUSTRIALES **EN LATINOAMÉRICA**

21 MIL
EMPLEADOS

1ER
PRODUCTOR MUNDIAL DE CARAMELOS DUROS

EMPRESA LÍDER
EN **GALLETAS, ALFAJORES Y CEREALES** EN LA REGIÓN

LLEGAMOS A MÁS DE
1 MILLÓN DE PUNTOS DE VENTA
EN LA REGIÓN

INVERSIONES
POR MÁS DE
580 MILLONES
DE DÓLARES EN LOS ÚLTIMOS **5 AÑOS**

MAYOR PRODUCTOR DE
PAPEL RECICLADO DE ARGENTINA
Y UN IMPORTANTE
REFERENTE EN SUDAMÉRICA

EXPORTACIONES A MÁS DE
120 PAÍSES
POR 270 MILLONES DE DÓLARES

200
LANZAMIENTOS
ANUALES DE PRODUCTOS

11 OFICINAS COMERCIALES
ARGENTINA, URUGUAY, PARAGUAY, BOLIVIA, COLOMBIA, ECUADOR, VENEZUELA, MÉXICO, ESTADOS UNIDOS, ESPAÑA Y CHINA

UNO DE LOS
PRINCIPALES PRODUCTORES
DE **JARABES DE MAÍZ Y ALCOHOL ETÍLICO**
DE ARGENTINA

MODELO DE DISTRIBUCIÓN
MINORISTA DE **CLASE MUNDIAL**

LÍDER ARGENTINO
EN LA PRODUCCIÓN DE
CARTÓN CORRUGADO

PRINCIPAL EMPRESA
DE **ALIMENTOS**
DE ARGENTINA

3
MILLONES DE KG.
DE **PRODUCTO**
ELABORADO
DIARIAMENTE

ARCOR EN EL MUNDO

PRESENCIA EN MÁS DE 120 PAÍSES*



ALEMANIA
PAÍSES BAJOS
REPÚBLICA CHECA
GEORGIA
BULGARIA
ESPAÑA
ESTONIA
LITUANIA



MÉXICO
ESTADOS UNIDOS



BARBADOS
HONDURAS
EL SALVADOR
COSTA RICA
GUATEMALA
HAITÍ
JAMAICA
PUERTO RICO
PANAMÁ
REPÚBLICA DOMINICANA
NICARAGUA



CONGO
ARGELIA
GAMBIA
MOZAMBIQUE
MADAGASCAR
ANGOLA
CABO VERDE
CAMERÚN
SUDÁFRICA



ARGENTINA
BRASIL
CHILE
BOLIVIA
URUGUAY
PARAGUAY
COLOMBIA
PERÚ
GUYANA
TRINIDAD Y TOBAGO
SURINAM



RUSIA
INDIA
CHINA
ISRAEL
JAPÓN

TAILANDIA
MONGOLIA
EMIRATOS ÁRABES
ARABIA SAUDITA
COREA DEL SUR



AUSTRALIA



OFICINAS COMERCIALES

América del Sur

ARCOR S.A.I.C. Buenos Aires, Argentina (Oficina Central)
ARCOR S.A.I.C. Córdoba, Argentina (Oficina Central)
UNIDAL VENEZUELA S.A. Caracas, Venezuela (2005)
INDUSTRIA DOS EN UNO DE COLOMBIA LTDA. Bogotá, Colombia (1998)
UNIDAL ECUADOR S.A. Guayaquil, Ecuador (1998)
ARCOR ALIMENTOS BOLIVIA S.A. Santa Cruz de la Sierra, Bolivia (2004)
ARCORPAR S.A. Asunción, Paraguay (1976)
VAN DAM S.A. Montevideo, Uruguay (1979)
GAP REGIONAL SERVICES S.A. Montevideo, Uruguay (2008)

América del Norte

ARCOR USA INC. Miami, EE. UU. (1993)
UNIDAL MÉXICO S.A. de C.V. México D. F., México (2000)

Europa

ARCOR A.G. (S.A. LTD.) Barcelona, España (2002)

Asia

ARCOR TRADING (SHANGHAI) CO., LTD. Shanghái, China (2006)

* Se muestran los principales países.

47 PLANTAS INDUSTRIALES EN LATINOAMÉRICA



MÉXICO
MUNDO DULCE
Toluca, Est. de México

PERÚ
ARCOR
Chancay, Huaral

CHILE
BAGLEY
Santiago, Región Metropolitana

ARCOR
Santiago, Región Metropolitana

CARTOCOR
San Francisco de Mostazal, VI Región

BRASIL
ARCOR
Recife, Ipojuca, Pernambuco

BAGLEY
Campinas, San Pablo

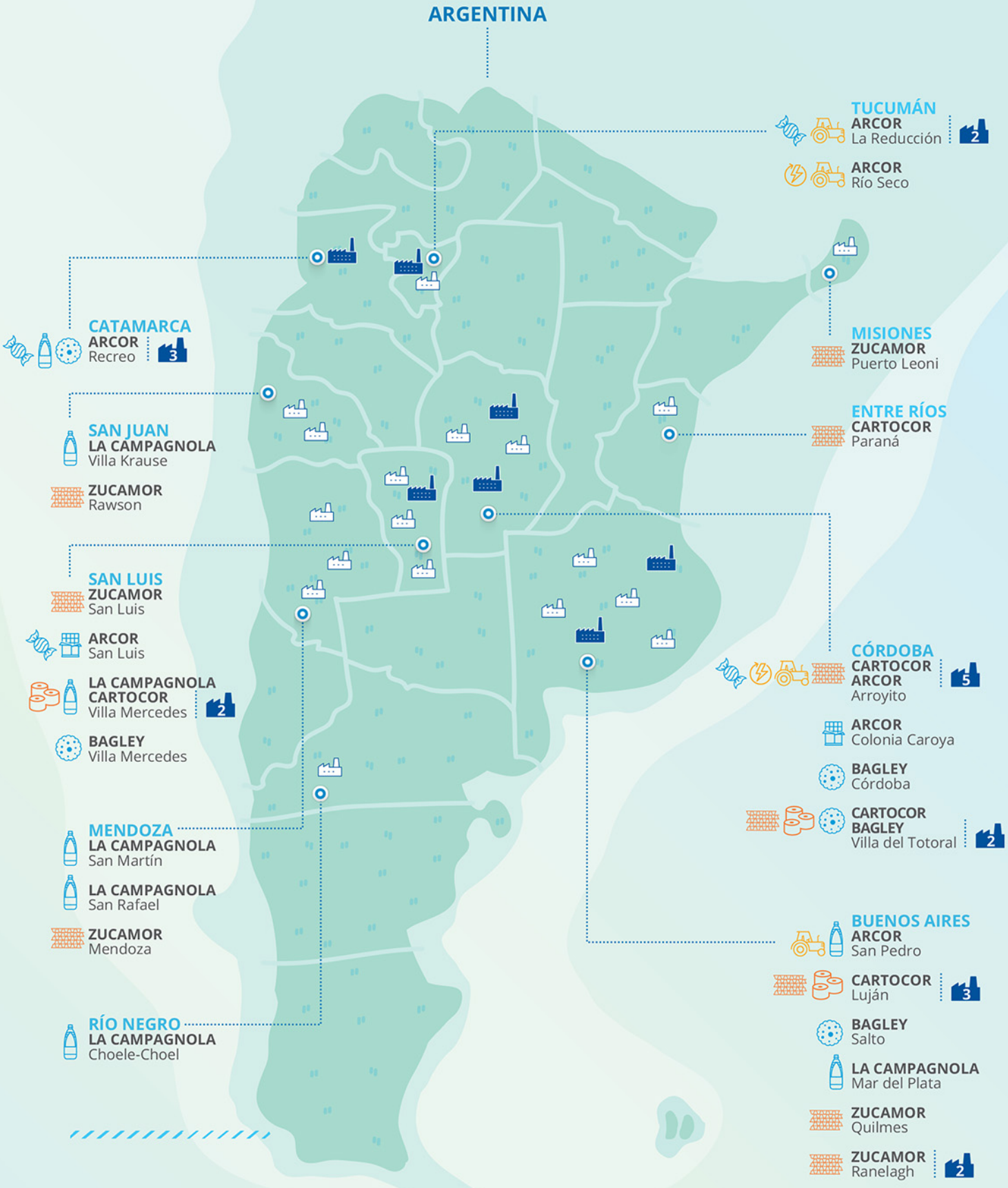
BAGLEY
Contagem, Minas Gerais

ARCOR
Bragança Paulista, San Pablo

ARCOR
Rio das Pedras, San Pablo

REFERENCIAS

Alimentos | Chocolates | Galletas | Golosinas | Agronegocios | Energía | Cartón / Papel | Flexibles | Plantas Industriales | Complejos con más de una Planta Industrial


ARGENTINA
TUCUMÁN
ARCOR
La Reducción
2
ARCOR
Río Seco
CATAMARCA
ARCOR
Recreo
3
MISIONES
ZUCAMOR
Puerto Leoni
SAN JUAN
LA CAMPAGNOLA
Villa Krause
ZUCAMOR
Rawson
ENTRE RÍOS
CARTOCOR
Paraná
SAN LUIS
ZUCAMOR
San Luis
ARCOR
San Luis
LA CAMPAGNOLA
CARTOCOR
Villa Mercedes
2
BAGLEY
Villa Mercedes
CÓRDOBA
CARTOCOR
ARCOR
Arroyito
5
ARCOR
Colonia Caroya
BAGLEY
Córdoba
CARTOCOR
BAGLEY
Villa del Totoral
2
MENDOZA
LA CAMPAGNOLA
San Martín
LA CAMPAGNOLA
San Rafael
ZUCAMOR
Mendoza
BUENOS AIRES
ARCOR
San Pedro
CARTOCOR
Luján
3
BAGLEY
Salto
LA CAMPAGNOLA
Mar del Plata
ZUCAMOR
Quilmes
ZUCAMOR
Ranelagh
2
RÍO NEGRO
LA CAMPAGNOLA
Choele-Choel

NUESTRA FILOSOFÍA

La Filosofía Corporativa está compuesta por la Visión, Misión y Valores, que refleja su cultura organizacional, y busca orientar el accionar de todos los que forman parte de la compañía.

Visión

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

Misión

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









Nuestros Valores

DIVERSIDAD

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

INTEGRIDAD

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



VÍNCULOS HUMANOS

Creemos que crecer sólo es posible mediante vínculos de confianza. Por eso, promovemos un clima colaborativo y de cercanía entre quienes trabajan en la empresa y con la comunidad en la que desarrollan su vida cotidiana.

CULTURA INTERNA DE EMPRENDEDORES

Promovemos una cultura interna de emprendedores generando el ámbito que estimula la iniciativa cuidando los recursos. Valoramos y reconocemos el trabajo en equipo, el conocimiento teórico y práctico y la intuición obtenida a través de la experiencia.

CERCANÍA Y COMPROMISO CON LA CADENA DE VALOR

Somos una compañía cercana y comprometida con toda la cadena de valor que va desde proveedores, colaboradores y accionistas hasta clientes, consumidores y comunidad en general. Estamos convencidos de que crecemos si todos crecen.

ARCOR Y LA SUSTENTABILIDAD

Desde sus inicios, Grupo Arcor se comprometió con promover una gestión responsable que considere al crecimiento económico, desarrollo social y cuidado del ambiente al momento de impulsar sus negocios.

En este marco, la empresa desarrolla estrategias y planes de gestión de impactos comunitarios, focalizadas en las localidades donde opera, para así poder aportar a su desarrollo integral.

En materia de inversión social, el foco está puesto en la generación de igualdad de oportunidades para la infancia, a través de Fundación Arcor en Argentina y en Chile y de Instituto Arcor en Brasil.

Es así que, como empresa comprometida con la sustentabilidad, fomenta la creación de valor económico, social y ambiental en el largo plazo, gestionando los riesgos y maximizando las oportunidades derivadas del negocio y su entorno, junto a todos los grupos de interés con los que se relaciona y a través de toda su cadena de valor.







POLÍTICA DE SUSTENTABILIDAD ARCOR

Se impulsan iniciativas para cuidar el agua, respetar y proteger los Derechos Humanos y Laborales, hacer eficiente el consumo de energía y de los materiales de empaque, y promover la vida activa y alimentación saludable, que se enmarcan dentro de los compromisos de la **Política de Sustentabilidad**.

Compromiso General

- Uso Racional del Agua
- Eficiencia Energética y Minimización de los Impactos que Contribuyen al Cambio Climático Global
- Uso Racional de Materiales de Empaque
- Respeto y Protección de los Derechos Humanos y Laborales
- Vida Activa y Alimentación Saludable

Para más información, ver www.arcor.com

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 (la "Sociedad") a la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria a celebrarse el 27 de abril de 2018, a las 17:00 horas, en la sede social sita en la Avenida Fulvio S. Pagani 487, Arroyito, Provincia de Córdoba, República Argentina, para considerar el siguiente Orden del Día:

ORDEN DEL DÍA

01 Designación de dos accionistas para confeccionar y firmar el Acta de la Asamblea.

02 Consideración de la Memoria y de su Anexo, del Inventario, de los Estados Financieros Consolidados e Individuales, de la Reseña Informativa, de los Informes de los Auditores y del Informe de la Comisión Fiscalizadora, correspondientes al Ejercicio Económico N° 57 iniciado el 1° de enero y finalizado el 31 de diciembre de 2017.

03 Consideración de la gestión del Directorio y de la Comisión Fiscalizadora.

04 Consideración de las fianzas, avales y/o garantías otorgadas en favor de empresas controladas y vinculadas.

05 Ratificación de todo lo actuado por el Directorio, en relación a la inversión realizada en Mastellone Hermanos S.A.

06 Consideración del destino de los Resultados Acumulados y del Resultado del Ejercicio. Consideración de la constitución de Reserva Legal y/o de otras reservas facultativas. Consideración de la desafectación total o parcial, o incremento de la Reserva Especial para Futuros Dividendos. Consideración de la distribución de dividendos en efectivo, por hasta $395.000.000, a pagarse en dos cuotas, ascendiendo la primera cuota hasta la suma de $200.000.000, pagadera a partir del 9 de mayo de 2018, y la segunda cuota hasta la suma de $195.000.000, pagadera a partir del 12 de diciembre de 2018.

07 Consideración de las retribuciones al Directorio y a la Comisión Fiscalizadora.

08 Designación del Auditor Externo que certificará los Estados Financieros del Ejercicio Económico N° 58 y determinación de sus honorarios. Designación de un Auditor Externo suplente que lo reemplace en caso de impedimento.

09 Ratificación de la delegación de facultades en el Directorio en la más amplia extensión permitida por las normas aplicables (incluyendo la facultad de subdelegar) respecto (i) del Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables simples no convertibles en acciones constituido por resolución de la asamblea celebrada el 27 de febrero de 2010, prorrogado por resolución de la asamblea celebrada el 28 de noviembre de 2014 y autorizado por la Resolución N° 17.849 de la Comisión Nacional de Valores; y (ii) de cada una de las clases y/o series que se emitan, reemitan o reabran en su marco.

NOTA: Copia de la documentación a tratar y de las propuestas del Directorio se encuentran a disposición de los señores accionistas en la sede social. El punto 6 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 Avenida Fulvio S. Pagani 487, Arroyito, Provincia de Córdoba, República Argentina, de 9 a 15 horas, hasta el 23 de abril de 2018 inclusive. Se solicita a los señores accionistas tengan a bien, de corresponder, considerar y proveer la información indicada en los artículos 22, 24, 25 y 26 del capítulo II del título II y disposiciones concordantes de las normas aprobadas por Resolución General N° 622/2013 y sus modificatorias de la Comisión Nacional de Valores y disposiciones concordantes.

EL DIRECTORIO.

DIRECTORIO Y COMISIÓN FISCALIZADORA

DIRECTORIO

PRESIDENTE	Sr. Luis Alejandro PAGANI
VICEPRESIDENTE	Sr. Alfredo Gustavo PAGANI
DIRECTORES TITULARES	Sr. José Enrique MARTIN Sr. Alejandro Fabián FERNÁNDEZ Sr. Víctor Daniel MARTIN Sr. Guillermo ORTIZ DE ROZAS Sr. Alfredo Miguel IRIGOIN Sr. Fernán Osvaldo MARTÍNEZ
DIRECTORES SUPLENTES	Srta. Lilia María PAGANI Sra. Karina Ana Mercedes PAGANI de CAÑARTE Sra. Marcela Carolina GIAI

COMISIÓN FISCALIZADORA

SÍNDICOS TITULARES	Sr. Victor Jorge ARAMBURU Sr. Gabriel Horacio GROSSO Sr. Carlos Gabriel GAIDO
SÍNDICOS SUPLENTES	Sr. Hugo Pedro GIANOTTI Sr. Alcides Marcelo Francisco TESTA Sr. Daniel Alberto BERGESE



MEMORIA

Del 31 de diciembre de 2017
57° Ejercicio Económico

SEÑORES ACCIONISTAS

El Directorio tiene el agrado de poner a su consideración la Memoria, el Inventario, los Estados Financieros Individuales, los Estados Financieros Consolidados de Grupo Arcor, los Informes del Auditor, el Informe de la Comisión Fiscalizadora y la propuesta de destino del Resultado del Ejercicio Nº 57 comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2017.



CONSIDERACIONES GENERALES

La actividad económica mundial sigue fortaleciéndose y, según el FMI[1], la tasa estimada de crecimiento fue del 3,7% para el año 2017. Se trata del aumento de crecimiento mundial más generalizado desde el 2010, ya que unas 120 economías, que generan tres cuartas partes del PBI mundial, registraron un repunte del crecimiento en términos interanuales en 2017.

Estados Unidos tuvo un crecimiento del 2,3% anual y superó así el 1,5% alcanzado el año anterior. Dentro de los factores que impulsaron este desempeño, se destaca el fortalecimiento de la demanda interna, generado por condiciones financieras muy propicias y una firme confianza entre las empresas y los consumidores. El impulso de la economía americana, también afectó a sus principales socios comerciales, sobre todo México, que finalizó el año con un crecimiento de su economía del 2,2% anual.

Luego de la contracción experimentada el año anterior, la región de América Latina y el Caribe tuvo un crecimiento de su economía del 1,3% según el balance preliminar de la CEPAL[2]. Este comportamiento de la actividad económica estuvo impulsado por una recuperación de la demanda interna, tanto del consumo como de la inversión, así como por el aumento de las exportaciones. En este sentido, las economías de América del Sur crecieron un 0,8%, tras dos años de contracción económica, y se destacó la recuperación del crecimiento de algunos países como Argentina, Brasil, Ecuador, y Uruguay.

Según la CEPAL, los mejores precios de las materias primas, junto con la recuperación no sólo de la actividad y el comercio mundial, sino también del comercio intrarregional, se han reflejado en un aumento de las exportaciones de América Latina, las cuales crecieron por primera vez tras cuatro años de descensos.

En el informe de la CEPAL, se destaca que la actividad económica en Argentina, tras la recesión del año anterior, registró un crecimiento del 2,9% anual que superó las expectativas establecidas. La recuperación de la economía respondió tanto a factores externos como internos. Entre los factores externos se encuentra el repunte de la economía brasileña, que se reflejó en una gradual recuperación de las exportaciones a ese país. Entre los factores internos se incluyen el impulso de la obra pública y el aumento de los préstamos bancarios al sector privado, que fomentaron el consumo y la inversión. Asimismo, en dicho informe se destaca la adopción de políticas que permitieron el descenso de la inflación respecto del año anterior. En este sentido, en su informe

[1] FUENTE: FONDO MONETARIO INTERNACIONAL, *"ACTUALIZACIÓN DE PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL"*, DAVOS, ENERO DE 2018.
[2] FUENTE: COMISIÓN ECONÓMICA PARA AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (CEPAL), "BALANCE PRELIMINAR DE LAS ECONOMÍAS DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE, 2017", SANTIAGO, 2017. DATOS ESTADÍSTICOS INCLUIDOS EN EL INFORME: AÑO 2017, ESTIMACIONES; AÑO 2018, PROYECCIONES.



el FMI también señaló que en Argentina se proyecta que la inflación del índice anual de precios al consumidor continuará disminuyendo en 2018, a medida que disminuyan los efectos de la depreciación del tipo de cambio y el proceso de ajustes tarifarios iniciado en 2016, mientras el banco central mantenga una política monetaria restrictiva y las negociaciones salariales adquieran una orientación más prospectiva.

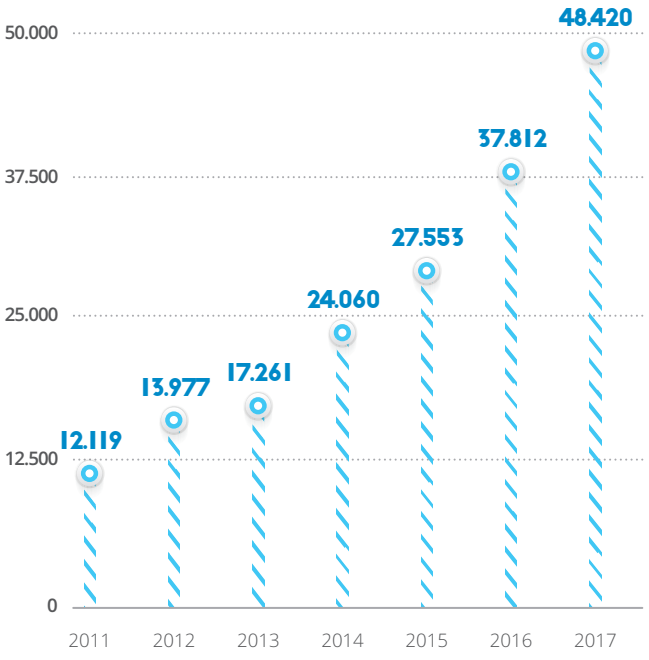
La actividad económica de Brasil, el principal socio comercial de Argentina, para el año 2017 muestra un incremento del 0,9%, que representa una recuperación muy importante respecto de la caída del PBI registrada en los últimos años. Los principales factores de este desempeño fueron el crecimiento de las exportaciones de materias primas y el estímulo sobre el consumo interno. Si bien persiste la incertidumbre en el ámbito político, se prevé que el restablecimiento paulatino de la confianza, a medida que se pongan en práctica reformas críticas para garantizar la sostenibilidad fiscal, ocasione un incremento sostenido en el crecimiento.

Entre los países en los que el Grupo lleva a cabo sus actividades se destaca durante el año 2017 un crecimiento con respecto al año anterior en Paraguay: 4%, Bolivia: 3,9%, Uruguay: 3%, y Chile: 1,5%.

En el marco del contexto internacional favorable mencionado, también se destaca la recuperación de la zona del euro, que tuvo un crecimiento en su economía del 2,4% en el año 2017. Según el FMI, este se atribuye al repunte general del comercio internacional y al crecimiento de la demanda interna. Asimismo, la economía de China registró una tasa de crecimiento anual del 6,8% en el año 2017, superior a la expectativa de crecimiento inicialmente fijada para el año del 6,5%. Por lo tanto, el consecuente aumento de sus importaciones y la mayor demanda de materia prima han generado un efecto positivo en otras economías emergentes.

Por su parte, Japón cierra el año 2017 con un crecimiento de su economía del 1,8%, que representa el doble de la tasa de crecimiento alcanzada el año anterior y obedece al afianzamiento de la demanda mundial y a la adopción de medidas favorables de política fiscal.

Evolución de Ventas
Millones de Pesos



ECONOMÍA Y EMPRESA

Grupo Arcor finaliza el año con un incremento en ventas respecto del año anterior. Las ventas de las sociedades del exterior representaron el 27,1% respecto de las ventas consolidadas del Grupo y las ventas de Argentina, que incluyen las exportaciones a terceros, representaron el 72,9% de las ventas consolidadas del año 2017.

El total de ventas consolidadas a terceros del año 2017 ascendió a ARS 48.420 millones, con una ganancia neta de ARS 1.118,7 millones, que representa el 2,3% sobre ventas y una ganancia atribuible a los accionistas de la sociedad que ascendió a ARS 386,8 millones. El EBITDA ascendió a ARS 4.783,4 millones y representa el 9,9% sobre ventas.

El nivel de liquidez del Grupo asciende a ARS 2.663,9 millones y registra una disminución neta en el efectivo de ARS 127,8 millones con respecto a la posición al inicio del ejercicio.

El flujo neto de efectivo consolidado generado por las operaciones alcanzó los ARS 3.425,9 millones y se obtuvieron fondos netos por ARS 1.234,9 millones provenientes de las actividades de financiación. Los fondos generados y obtenidos permitieron principalmente, financiar inversiones por compra de activos fijos y adquisiciones de subsidiarias por ARS 4.788,6 millones.

PERSPECTIVAS FUTURAS

Según las proyecciones del FMI[3], se espera que para el año 2018 continúe el impulso de crecimiento a nivel mundial y que la actividad económica se expanda a tasas de crecimiento del 3,9%. Las mejores perspectivas de crecimiento señaladas por el organismo se atribuyen más que nada a las economías avanzadas y reflejan la expectativa de que las condiciones financieras y el nivel de confianza ayuden a mantener el aumento de la demanda observado durante el año 2017.

Para el 2018, el FMI prevé en Estados Unidos una tasa de crecimiento del 2,7%, a causa del aumento de las proyecciones de demanda externa y el impacto macroeconómico previsto de la reforma tributaria. El estímulo fiscal, en especial el recorte de las tasas impositivas que pagan las empresas, estimulará la actividad a corto plazo y además fortalecerá la demanda interna.

En las principales economías avanzadas y mercados emergentes se esperan niveles de crecimiento similares a los alcanzados en el año 2017. Se destacan las proyecciones del FMI para la economía de China, en la que se espera un crecimiento anual del 6,6%, lo que refleja la expectativa de que el gobierno mantendrá una combinación de políticas expansivas, sobre todo mediante inversión pública, para alcanzar la meta de duplicar el PBI real entre el 2010 y el 2020.

Para América Latina, según el FMI se prevé que la recuperación se fortalezca y el crecimiento sea del 2,2% para el 2018. Estas proyecciones se atribuyen principalmente a la mejora de las perspectivas de México, que se beneficiará del fortalecimiento de la demanda estadounidense, el afianzamiento de la recuperación de Brasil y los efectos favorables del alza de precios de las materias primas.

A pesar del contexto internacional más favorable, persisten, según la CEPAL[4], algunos desafíos y riesgos latentes que pueden afectar la consolidación del crecimiento a medio plazo. En el ámbito financiero, la reforma tributaria en Estados Unidos podría traer aparejada una mayor volatilidad financiera como producto del aumento de los flujos de capitales hacia ese país, que también se vería afectado por el endurecimiento de la política monetaria que adopte la Reserva Federal de Estados Unidos. Asimismo, se presentan riesgos geopolíticos; en especial aquellos derivados del

[3] FUENTE: FONDO MONETARIO INTERNACIONAL, *"ACTUALIZACIÓN DE PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL"*, DAVOS, ENERO DE 2018.
[4] FUENTE: COMISIÓN ECONÓMICA PARA AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (CEPAL), "BALANCE PRELIMINAR DE LAS ECONOMÍAS DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE, 2017", SANTIAGO, 2017. DATOS ESTADÍSTICOS INCLUIDOS EN EL INFORME: AÑO 2017, ESTIMACIONES; AÑO 2018, PROYECCIONES.

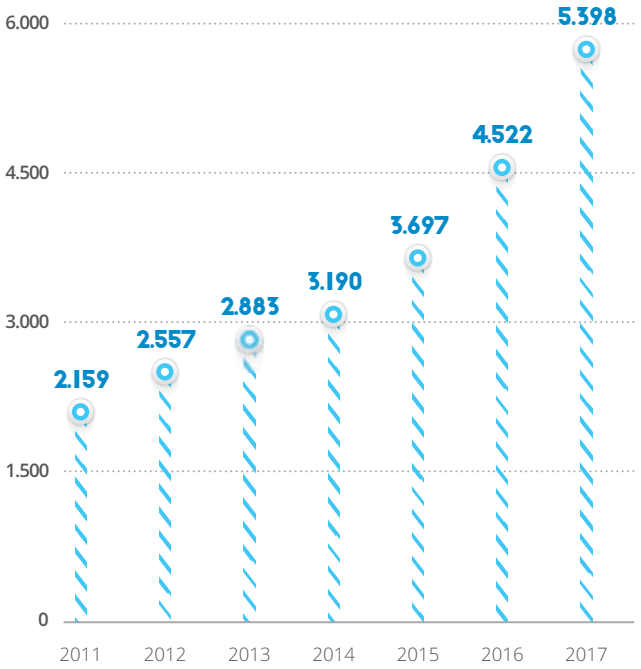
mayor proteccionismo observado en algunos países y que se reflejan en el creciente apoyo a partidos antiglobalización en algunas naciones de Europa y la votación a favor del *brexit* en el Reino Unido el año pasado.

Con relación al crecimiento de Argentina, según la CEPAL, se espera que se mantenga la dinámica de crecimiento, en tanto no se modifiquen sustancialmente las condiciones financieras internacionales. La intensidad del crecimiento dependerá, por una parte, del sostenimiento de la recuperación de los socios comerciales, y, por la otra, de la evolución de los ingresos reales de las familias, del crédito al sector privado y de la política fiscal. En este escenario, los organismos internacionales estiman que la economía del país crecerá a una tasa del 3% en el año 2018, principalmente gracias al aumento de la inversión pública para mejorar la calidad de la infraestructura. La demanda interna privada continuará mejorando en el contexto de una política macroeconómica restrictiva (con tasas de interés real elevadas, necesarias para el proceso desinflacionario y el comienzo de la consolidación fiscal).

Otro de los factores claves en el desempeño de la economía argentina para el año 2018 será la reforma tributaria que se aprobó a finales del 2017 y que estuvo orientada a reducir la presión fiscal sobre las empresas, con el espíritu de fomentar la inversión y las exportaciones. Los puntos más sobresalientes incluyen la reducción del impuesto a las ganancias reinvertidas de las empresas y de las contribuciones patronales al sistema de seguridad social. Asimismo, el proyecto acordado por el Gobierno nacional con las provincias para una nueva ley de responsabilidad fiscal, que incluye una revisión de la coparticipación federal de impuestos y una baja gradual de los impuestos provinciales, resultará fundamental para el crecimiento económico del país.

Atento a las perspectivas de la economía internacional, nacional y regional, el Directorio ratifica los pilares que conforman la visión del Grupo: ser (i) la empresa líder en

Evolución del Patrimonio Neto
Millones de Pesos





alimentos y golosinas en Latinoamérica, (ii) reconocida en el mercado internacional, y (iii) destacada por la utilización de prácticas sustentables y la capacidad de ingresar en nuevos negocios. En este sentido, se continuará con la estrategia de focalización en los negocios principales (Consumo Masivo, Envases y Agronegocios) y el desarrollo de proyectos de asociación estratégica, priorizando la liquidez y una sana estructura de financiamiento con el objetivo de asegurar el cumplimiento de sus obligaciones y compromisos, como también la obtención de los fondos requeridos para llevar a cabo sus operaciones y proyectos de inversión.

ANÁLISIS DE LOS NEGOCIOS

A continuación, se detallan brevemente los hechos más relevantes de los distintos negocios de Grupo Arcor correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

ARGENTINA | Golosinas y Chocolates



El Negocio Golosinas y Chocolates finalizó el año 2017 con un monto de ventas a terceros de ARS 10.739,6 millones, mientras que el año anterior las ventas ascendían a ARS 8.611,7 millones.

En un año de bajo crecimiento del mercado, el Negocio Golosinas logró mantener la participación de mercado a través del trabajo consistente en el valor generado por nuestras marcas. Las categorías con mejor desempeño fueron: turrón oblea, caramelos de goma y *snacks* saludables.

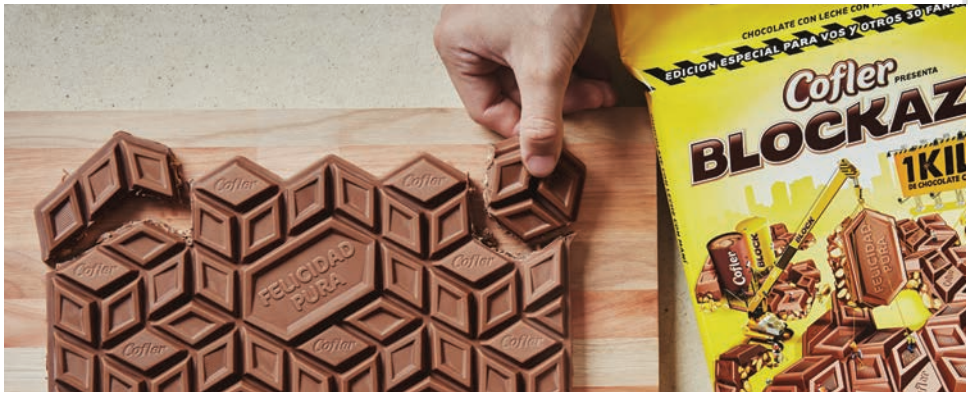
Los principales lanzamientos del Negocio fueron: Mogul Extreme y Marshmallow, Menthoplus Café Latte y Butter Toffees Yoghurt Frutos Rojos. Se destaca el lanzamiento de una nueva categoría como *marshmallows* o malvaviscos bajo la marca Mogul.

Las principales campañas publicitarias se focalizaron en Mogul Extreme, MiGlobs y Arcor Natural Break.













El Negocio Chocolates también mantuvo la participación de mercado con crecimiento en las ventas; se destaca el buen desempeño de la marca Cofler, con un importante crecimiento en las líneas de Cofler Block, Cofler Aireado, Tofi, bon o bon, Cofler Graffiti y el Cofler Blockazo con fuerte actividad en redes sociales, lo que reforzó el posicionamiento de la marca.

La marca Rocklets también tuvo excelentes resultados durante el año, apoyados por la dinámica de lanzamientos; los más destacados fueron el huevo Super Rocklets que ingresó en la categoría de huevos infantiles y el Rocklets Bolls.

El segmento de bocaditos y bombones cerró el año con un crecimiento apalancado por la *performance* de bon o bon, gracias al continuo crecimiento de la línea y el lanzamiento de productos para diversos *targets*, tales como bon o bon Águila y Chocolinas.

Las campañas publicitarias destacadas en el Negocio Chocolates fueron: en la marca Cofler, que reforzó su posicionamiento con "La felicidad no tiene recetas, Cofler sí" acompañado de una fuerte presencia en las redes sociales, y las campañas de Rocklets Bolls para apoyar los lanzamientos de la marca.

Entre las principales inversiones industriales, en el Negocio Golosinas se destacan: la continuidad en la ampliación de la capacidad de diversas líneas en Arroyito y la instalación de un centro de envasado y mezcla para Natural Break en la planta de Tucumán; en el Negocio Chocolates se destaca la instalación de nuevas envasadoras y equipos automáticos para puesta en *display* en la planta de Colonia Caroya.

Las plantas de Arroyito, Recreo, Colonia Caroya y San Luis cumplieron con el mantenimiento de las certificaciones OHSAS 18001, ISO 14001, ISO 9001 y BRC.

ARGENTINA | Agronegocios



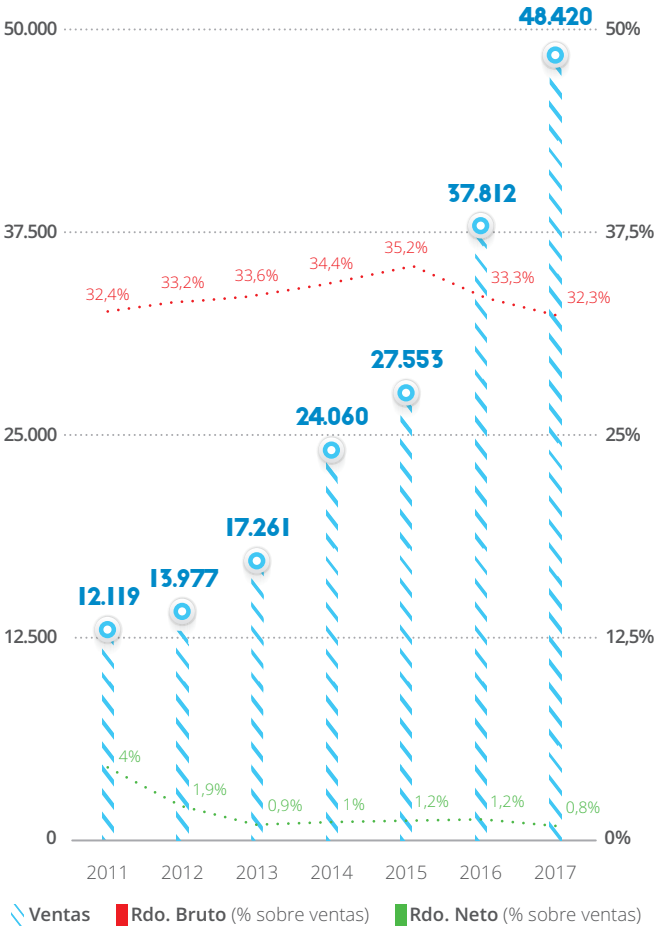
Las ventas a terceros para el segmento Agronegocios en el año 2017 ascendieron a ARS 2.353,5 millones, con un importante crecimiento con respecto a las ventas del año 2016, que ascendían a ARS 1.675,1 millones.

El Negocio destina lo obtenido de la producción agropecuaria, molienda seca, extracción de aceite, molienda húmeda e ingenio azucarero en mayor medida al uso propio de los negocios de consumo masivo que el Grupo posee en Argentina.

La nueva planta de jarabe de maíz de Arroyito estuvo operando durante todo el año y mejoró de manera progresiva su productividad y eficiencia. La aceptación del producto en el mercado fue excelente y logramos convertirnos en proveedores certificados de los principales clientes. Esta nueva planta continúa en el camino de buscar el crecimiento del Negocio aprovechando las condiciones que el país brinda en materia agroindustrial y apuntalando las ventajas competitivas que genera la integración vertical en Argentina.

El ingenio La Providencia continúa siendo el único ingenio de Argentina en haber obtenido la certificación de normas Bonsucro, una plataforma global que promueve la sustentabilidad económica, social y ambiental en el sector de la caña de azúcar. Se certificaron las instalaciones de fábrica, por lo que se logró producir y comercializar azúcar orgánica por primera vez en el mercado internacional. Además, el Negocio produjo por primera vez azúcar cruda, que fue colocada en cuota americana en su totalidad.

Evolución de Ventas, Resultado Bruto y Resultado Neto
Millones de Pesos



Entre las inversiones industriales del Negocio, se destaca el aumento de la capacidad de extracción de aceite en la planta San Pedro.

Durante el 2017, la nueva planta de molienda húmeda en Arroyito mantuvo las certificaciones ISO 14001, ISO 9001 y BRC. La Providencia mantuvo la certificación de normas HACCP y en la planta de San Pedro se cumplieron las certificaciones OHSAS 18001, ISO 14001, ISO 9001 y BRC.





ARGENTINA | Envases

Durante el año 2017, las ventas a terceros del Negocio Envases en Argentina fueron de ARS 6.545,7 millones en comparación con los ARS 3.825,4 millones del año 2016.

El Negocio Papel y Cartón estuvo focalizado en desarrollos de productos y servicios diferenciales para el cliente, principalmente en la imagen de impresión, junto con una mejora de materiales que posibilita una reducción de costos en la industria. Se amplió la oferta de productos incorporando diseños *one way* para la sustitución de envases plásticos, con un claro afianzamiento del liderazgo y un crecimiento del *market share*.

En Flexibles se continuó trabajando en conjunto con los negocios de consumo masivo del Grupo en la sustitución de algunos materiales utilizados, con el objetivo de mejorar la conservación y vida útil de los productos.

Durante el año 2017, se mantuvieron las auditorías para el mantenimiento de las certificaciones OHSAS 18001, ISO 14001, ISO 9001 en las plantas de Paraná, Arroyito, Villa del Totoral y Luján. En las plantas de Flexibles de Luján y Villa Mercedes, se mantuvieron las certificaciones FSSC 22001.

Adquisición de Grupo Zucamor

En el mes de julio se concretó la adquisición del 100% del Grupo Zucamor. Con esta operación, el Negocio Envases se consolida como líder en el mercado de la región, con capacidad de brindar soluciones integrales a sus clientes ofreciendo mayor variedad de productos.

El negocio adquirido está integrado por siete plantas industriales ubicadas en seis lugares: Misiones (una planta de papel de fibra virgen), San Luis (una planta de bolsas industriales), Mendoza (una planta de papel reciclado), San Juan (una planta de cartón corrugado) y tres plantas en la provincia de Buenos Aires, en las localidades de Ranelagh (dos plantas, una de cartón corrugado y otra de papel reciclado) y Quilmes (una planta de cartón corrugado). Asimismo, Zucamor se dedica a la actividad forestal en la provincia de Misiones.

Con esta adquisición, el Negocio de Envases del Grupo incorpora la fabricación de papeles de fibra virgen, papel bolsero (*sack Kraft*) y bolsas de papel para diversos segmentos industriales (cemento, harina, azúcar, entre otros), como así también se amplía la oferta incorporando productos de alta gráfica y una importante cartera de clientes de cartón corrugado, y logra de esta manera reforzar su posicionamiento en este segmento. Al incorporar la producción de papeles de fibra virgen (*Kraft liner board y sack Kraft*) se logra incrementar la integración vertical de las necesidades de papeles para corrugar y con la incorporación de dos plantas para producir papel reciclado se convierte en uno de los mayores productores de este tipo de papel en el país y en Sudamérica.

ARGENTINA | Alimentos







En el año 2017, las ventas a terceros en pesos del Negocio Alimentos fueron de ARS 5.015,2 millones, mientras que en el año 2016 ascendían a ARS 4.250,9 millones.

En un año de bajo crecimiento de mercado, las categorías que tuvieron un desempeño destacado en el mercado interno fueron conservas de pescado, mermeladas, jugos en polvo y dulces sólidos, consecuencia de un buen abastecimiento y posicionamiento de los productos.

Durante el 2017, el segmento de bebidas creció por el aporte de lanzamientos de jugos RTD (*ready to drink*) de 500 ml y por los nuevos sabores de limonadas que tuvieron un buen desempeño. La categoría de sazonadores en bolsas para el horno marca La Campagnola también presentó una destacada *performance* en sus ventas.

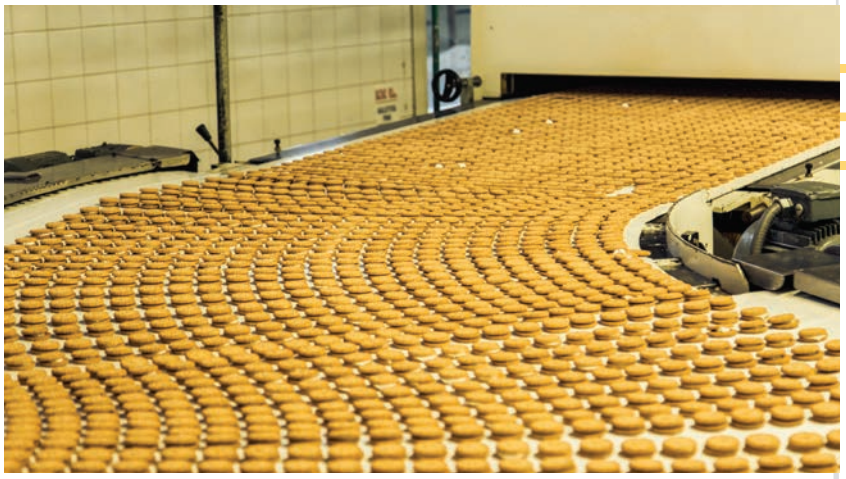
En la categoría premezclas se migró el formato en los segmentos flanes, gelatinas y postres a sobres de cuatro costuras en reemplazo de los tradicionales estuches para alinearse con las tendencias del mercado.

Las campañas publicitarias en el 2017 continuaron apoyando la categoría de jugos en polvo, con campañas comunicacionales multimedios para las marcas Arcor y BC y para la categoría de sazonadores en bolsa.

Entre las inversiones industriales del Negocio, se destaca la instalación de una remachadora de latas y autoclaves de última generación, que permitió aumentar la productividad en la categoría de conservas de vegetales en la planta San Martín; en la planta de San Juan se destaca la instalación de un concentrador de pastas de tomates, que también permitió mejorar la productividad y la puesta en marcha de un sistema de selectoras ópticas y peladoras de tomate.

El Negocio mantuvo las certificaciones de las normas OHSAS 18001, ISO 14001, ISO 9001 y BRC en la planta Villa Mercedes y la certificación ISO 9001 en la planta San Martín. Durante el año 2017, se logró certificación de normas ISO 9001 en la planta San Rafael y en la planta Choele Choel, se certificó BRC en la planta San Juan y en la planta Mar del Plata, y se incorporó la certificación HACCP en la planta San Martín y en la planta Choele Choel.

ARGENTINA | Galletas











Las ventas a terceros del Negocio Galletas en el año 2017 fueron de ARS 10.584,6 millones, en comparación con las ventas del año 2016 que ascendían a ARS 8.515,6 millones.

El mercado de consumo masivo presentó una leve contracción, aunque recuperó el crecimiento en el último trimestre. En ese contexto, el mercado de galletas tuvo un año de estabilidad y a pesar de ello el Negocio Galletas presentó un crecimiento en volumen respecto al año anterior. Se destaca el crecimiento de ventas en productos de marcas Arcor y Lía, como así también en categorías de mayor valor agregado, como obleas, dulces secas, alfajores y tostadas.

Los principales lanzamientos del Negocio durante el año 2017 fueron: la nueva línea de alfajores Tofi y los nuevos cereales para desayuno Los Guardianes del Planeta; la inversión publicitaria se focalizó en las marcas Sonrisas, Chocolinas, Cereal Mix y Saladix.

Las inversiones industriales destacadas se llevaron a cabo en la planta Salto con la puesta en marcha de la línea de cereales para el desayuno y la nueva línea de alfajores. En la planta de Villa Mercedes, se realizaron inversiones para la automatización del proceso de paletizado logrando mejorar así los procesos logísticos.

Durante el 2017, las plantas de Villa del Totoral, Salto y Córdoba mantuvieron las certificaciones de las normas OHSAS 18001, ISO 14001, ISO 9001 y BRC. La planta de Villa Mercedes mantuvo las certificaciones para ISO 14001, ISO 9001 y BRC y logró durante el 2017 la certificación de normas OHSAS 18001.

BRASIL | Golosinas y Chocolates



Las ventas a terceros del Negocio Golosinas y Chocolates del año 2017 ascendieron a ARS 2.548,7 millones en comparación con los ARS 2.156,9 millones del año 2016.

En un contexto en el cual la economía de Brasil evidenció una lenta recuperación de la actividad y el consumo, que le permitieron salir de la recesión que venía atravesando en los últimos años, se observó en la evolución del Negocio de Golosinas un buen desempeño en el volumen vendido de ciertos productos del *portfolio*. Principalmente se destacaron los productos Plutonita, caramelos masticables 7 Belo, Butter Toffees y línea de chupetines, y este último fue el segmento de mayor crecimiento por segundo año consecutivo.

Los principales lanzamientos de productos se realizaron para desarrollar segmentos estratégicos como gomitas, chicles sin azúcar y caramelos agrupados. En estos segmentos, se destacaron los lanzamientos de Gelatinas, Big Big Zero y Butter Toffees agrupados, respectivamente.

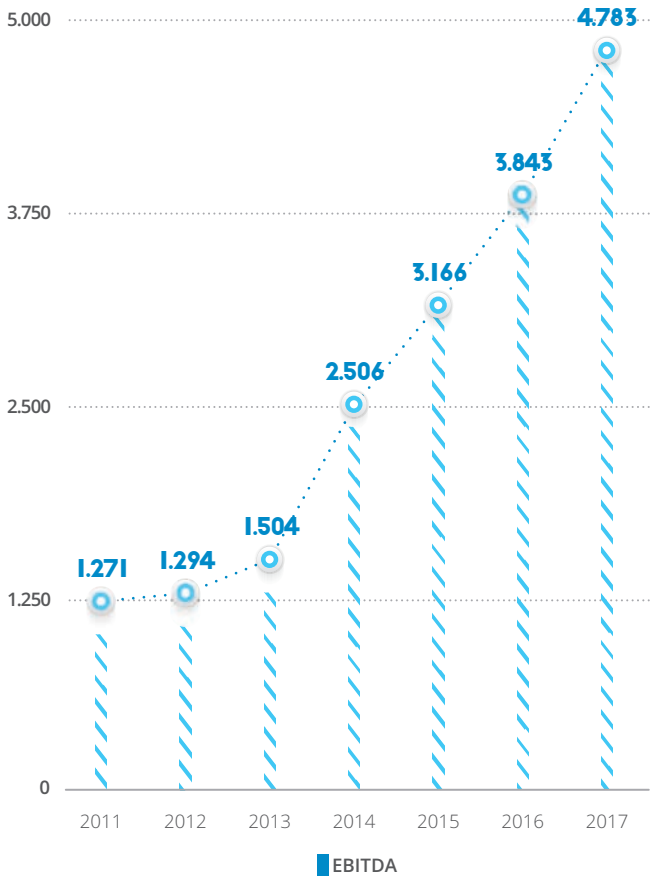
El mercado de chocolates tuvo una contracción y se vio influido por un contexto de alta competitividad, que afectó negativamente los volúmenes vendidos del Negocio Chocolates en algunos segmentos importantes, como por ejemplo el de cajas surtidas y el de tabletas familiares. Mientras que otros segmentos, entre los que se destacan Tortuguita, tabletas de impulso y confites, lograron mantenerse estables. En esta misma línea, se destacó una *performance* de Pascua que superó las expectativas que se habían trazado para el año 2017.

Dentro de los lanzamientos más importantes del Negocio Chocolates, se destacaron el ingreso en el segmento *candy bar* con barras rellenas y el lanzamiento del nuevo bon o bon amargo.

Entre las inversiones industriales se destacan las mejoras en la red de *sprinklers* en los centros de distribución, nuevas instalaciones para materias primas alergénicas y adecuaciones para el lanzamiento de nuevos productos.

En las plantas de Rio das Pedras y Bragança Paulista se cumplieron las auditorías para el mantenimiento de las normas ISO 9001, ISO 14001 y en materia de inversiones se realizaron obras para atender los estándares requeridos por las normas de seguridad alimentaria BRC. Además, durante el 2017 dichas plantas lograron las certificaciones OHSAS 18001.

Evolución de EBITDA
Millones de Pesos



BRASIL | Galletas

Las ventas a terceros del Negocio Galletas durante el año 2017 ascendieron a ARS 1.965,2 millones, mientras que el año anterior las ventas ascendían a ARS 1.588,9 millones.

Durante el año 2017, el mercado de galletas en Brasil presentó una retracción. En este contexto de alta competitividad, el Negocio Galletas logró mantener el volumen de ventas en niveles similares con respecto al año anterior, motorizado principalmente por los productos de las marcas Tortuguita, Salpet y Aymoré. Se destaca, además, el crecimiento obtenido dentro del canal comercial *cash and carry*.

Los principales lanzamientos de productos para las marcas más importantes, como por ejemplo Tortuguita, Aymoré, Danix, apuntaron básicamente a nuevos diseños de *packaging*, con la tendencia de lanzar productos con formatos en *flowpack*. Asimismo, se destacaron durante el año las acciones comerciales en el interior de São Paulo con el objetivo de fortalecer una marca emblemática de la región como lo es Triunfo. Además, en una estrategia de *co-branding*, se incorporó la marca Paçoca Amor en el *portfolio* de pan dulces rellenos.

En las plantas de Campinas y Contagem se cumplieron las auditorías para el mantenimiento de las certificaciones de las normas de ISO 9001 e ISO 14001 y la certificación de BRC para la planta de Contagem. Además, durante el año 2017 ambas plantas alcanzaron la certificación OHSAS 18001, y puntualmente la planta de Campinas logró cumplir todos los estándares de seguridad alimentaria para obtener la certificación BRC.

REGIÓN ANDINA | Golosinas y Chocolates

Las ventas a terceros del año 2017 fueron de ARS 2.541,2 millones, mientras que en el año 2016 las mismas ascendían a ARS 2.031,1 millones.

En Chile, principal mercado de la región, se llevaron a cabo importantes e innovadores lanzamientos de productos bajo marcas *core* buscando innovación y un crecimiento del *portfolio* de productos saludables, que permitieron tener un crecimiento en las ventas. En la categoría Chocolates, se lanzó la oblea bon o bon bañada con chocolate y relleno bon o bon, y un nuevo bon o bon sabor coco. En Chicles, se destaca el lanzamiento de Bigtime Seven con un nuevo *packaging*, mientras que en el segmento de chicles infantiles bajo la marca Dos en Uno se lanzó un nuevo formato en sabor *tutti frutti*. En la categoría caramelos, el lanzamiento de Alka Zero (sin azúcar, bajo en calorías) permitió ampliar el *portfolio* de productos saludables.

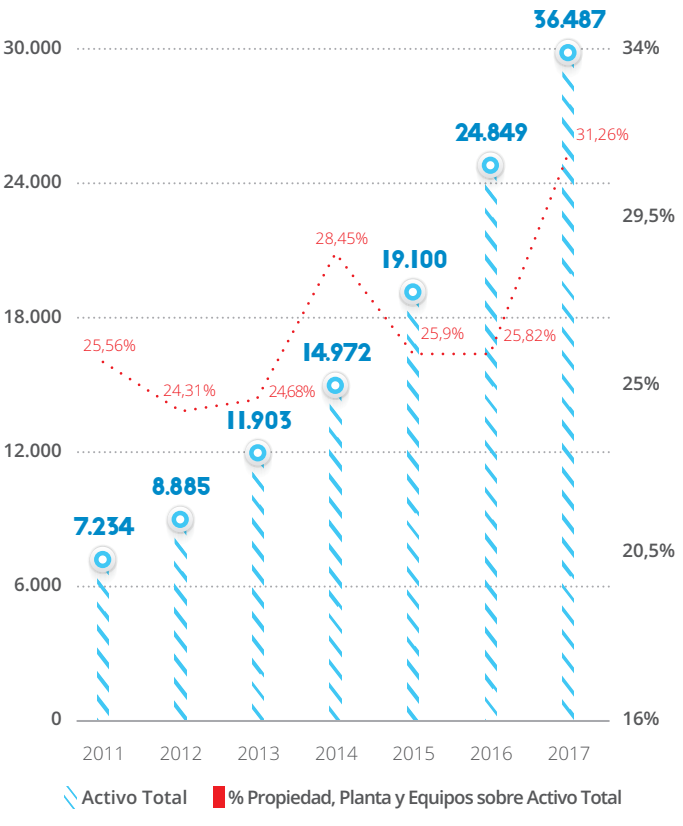
Sobre fines de año, se produjo el lanzamiento de Jugos en Polvo con las marcas Arcor y Arcor Zero, en sabores Piña, Manzana, Frutilla, Naranja y Durazno, lo que permitió entrar nuevamente en la categoría Alimentos potenciando la marca Arcor y entregar más variedad de productos a los consumidores.

Las principales inversiones estuvieron enfocadas en automatizaciones de líneas y se materializó la construcción y puesta en marcha de la planta de tratamiento de efluentes industriales en la planta Bicentenario. Además, en la mencionada planta se cumplieron las auditorías para el mantenimiento de las normas BPM, ISO 9001 y HACCP.

En Perú el volumen de ventas se mantuvo en niveles estables con respecto al año anterior. La inversión publicitaria fue dirigida hacia las categorías de golosinas y chocolates abarcando productos de marcas *core* en las líneas bon o bon, caramelos y chicles. Durante el 2017, en este último segmento se mantuvo una importante participación con el chicle Topline sabor Inka Kola, producto del acuerdo de *co-branding* con Coca-Cola.

En Ecuador, luego de tres años consecutivos de fuertes restricciones a las importaciones impulsadas por el gobierno local, a partir del mes de julio de 2017, se produjo la eliminación de las salvaguardias y cupos a importaciones. Si bien el mercado se encuentra retraído y con una industria local que resultó fortalecida en este período de protección, las ventas en el país tuvieron un crecimiento tanto en volumen como en facturación. Asimismo, se logró mejorar la competitividad en muchos productos y se efectuaron acciones de *marketing* focalizadas en las principales marcas como bon o bon, Rocklets y Mogul.

Evolución de la Inversión en Bienes de Uso vs. Activo Total
Millones de Pesos



CHILE | Galletas

Al cierre del año 2017, las ventas a terceros fueron de ARS 860,4 millones en comparación con los ARS 686 millones del año anterior.

El negocio presentó un incremento de las ventas en el país y se logró un aumento en la participación del mercado. Adicionalmente, continuó la estrategia del Grupo orientada a la mejora de los perfiles nutricionales de los productos y bajo el concepto de productos saludables se lanzaron dos nuevas variedades de Cereal Mix Arroz, en formato mini y sabores frutales. También se produjo el lanzamiento de barras de cereal bajo la marca Cereal Mix en sabores yogurt, chocolate y frutilla para competir como una alternativa de colación saludable.

Potenciando otra de las marcas principales del Negocio, se lanzó el alfajor Nikolo, con relleno lácteo con maní y baño sabor chocolate, cubierto con trozos de maní.

Durante el año entraron en funcionamiento nuevas líneas con el objetivo de crecer en volumen y mejorar la productividad.

En la planta Cerrillos se mantuvo el cumplimiento de las normas de auditoría que permitieron obtener las certificaciones ISO 9001, ISO 14001 y BRC.





CHILE | Envases

Al cierre del año 2017, las ventas a terceros fueron de ARS 1.232,1 millones, mientras que el año anterior ellas ascendieron a ARS 1.006,8 millones.

Durante el año se consolidó el crecimiento en el mercado industrial incrementando la participación en grandes cuentas, lo que fortalece nuestra posición y nos convierte en uno de los principales actores del mercado de envases de cartón corrugado. Asimismo, en el mercado frutihortícola, la compañía mantuvo un fuerte posicionamiento en volumen de envases tradicionales y mantiene su perfil innovador en la industria con productos especiales e impresiones diferenciales.

Durante el año 2017 finalizaron todas las obras de mejora en las instalaciones industriales y culminó la puesta en marcha de una nueva máquina terminadora, que permitirá incrementar la producción.

Se mantuvo el cumplimiento de las normas de auditoría sobre certificaciones ISO 9001. Además, durante el año, la planta de Chile alcanzó la certificación de PEFC. Esta norma se suma a la FSC de Cadena de Custodia obtenida en 2015 en Argentina y a la cual se ha incorporado también la planta de Chile. El PEFC permite garantizar el origen sustentable de la materia prima y de los productos fabricados, reafirmando el compromiso del Grupo con la sustentabilidad y el cuidado del medio ambiente.

FILIALES SUR

Las ventas a terceros para el segmento Filiales Sur en el año 2017 ascendieron a ARS 1.952,8 millones y a ARS 1.611,9 millones al cierre del año anterior.

Durante el año 2017 en Paraguay se obtuvo una *performance* positiva en todas las líneas de productos que allí se comercializan y se logró un importante crecimiento en volumen y en facturación. Entre las variables que permitieron este desempeño se destacan diversos factores, como por ejemplo la estabilidad de la moneda local con respecto al dólar y la reactivación del consumo en el mercado minorista.

Además surtieron efectos positivos las acciones comerciales de las principales marcas (Topline, Cofler, Mogul, Arcor Helados, bon o bon y Saladix) y los exitosos lanzamientos de productos. Dentro de dichos lanzamientos, se destaca la presentación del nuevo *portfolio* de jugos en polvo; además comenzaron a comercializarse los *snacks* de papas fritas bajo la marca Saladix.

A esto se suma la consolidación del negocio de Lácteos, que se inició a mediados del año 2016 mediante un acuerdo contractual con la firma Mastellone de Paraguay, sociedad integrante del Grupo Mastellone. Dicho negocio ha tenido una excelente *performance* basada en la capitalización de oportunidades en el punto de venta, la mejora de la gestión y los nuevos lanzamientos.

Las ventas en Bolivia durante el año 2017 mostraron un incremento de volumen debido a acciones comerciales y campañas agresivas, apuntaladas por una gestión de compras acorde con el objetivo de garantizar el abastecimiento. Las principales acciones comerciales del año estuvieron enfocadas en las marcas estratégicas, como Topline, bon o bon y Rocklets. Se mantuvo la buena *performance* en ventas de bocaditos y bombones acompañada por un importante crecimiento en caramelos duros y turrón oblea.

La facturación en Uruguay durante el año 2017 fue superior a la del año anterior y se mantuvo así el liderazgo en el Negocio de Golosinas y Chocolates. A lo largo del año 2017, la compañía continuó desarrollando este Negocio con lanzamientos de productos exitosos, como Blockazo, Mogul Extreme, Rocklets Bolls, Cofler Graffiti, entre otros. En la categoría Helados, se mantuvo el foco en las marcas más estratégicas para el negocio y se lograron mejoras en el nivel de rentabilidad, además de realizarse lanzamientos innovadores de productos sin azúcar bajo la marca BC.

OTROS MERCADOS INTERNACIONALES

Durante el año 2017, el Grupo continuó con su estrategia de participación internacional de los negocios de consumo masivo, que ha permitido, en forma sostenida y durante años, el posicionamiento de Arcor como el grupo argentino con mayor cantidad de mercados abiertos en todo el mundo, al exportar a más de 120 países.

Las ventas en la zona agrupada de África, Europa y Levante Mediterráneo mostraron una disminución con respecto al año anterior, principalmente debido a factores regionales adversos que comenzaron con la caída del precio del petróleo y a la permanencia, en algunos mercados, de barreras arancelarias. En contraposición, las zonas de Asia, Golfo, Oceanía, Centroamérica y Caribe cerraron el año 2017 con un crecimiento en las ventas con respecto al año anterior.

Dentro de las operaciones en América del Norte, se destaca en México el crecimiento de las ventas en el mercado interno, impulsadas principalmente por el canal mayorista y



la venta de bon o bon. Se fortaleció el desarrollo de las marcas bon o bon y Butter Toffees ampliando la comunicación mediante acciones en redes sociales y campañas en medios masivos, junto con lanzamientos exitosos como Butter Toffees Yogurth Griego y bon o bon Coronado (un *co-branding* con la marca más reconocida de dulce de leche en México). Además, se efectuaron lanzamientos y extensiones de línea de las marcas Nikolo Crunch y Poosh Plutonita, y comenzó el desarrollo de nuevas categorías con Block en tabletas de chocolate.

La planta industrial de Toluca, surgida del acuerdo de asociación estratégica con Grupo Bimbo, mantuvo el cumplimiento de las normas de auditoría que permiten obtener las certificaciones ISO 9001 y BRC.

En EE. UU. el nivel de actividad se vio positivamente impactado principalmente por la mayor presencia en el canal de grandes cuentas. Adicionalmente, a finales de diciembre del 2017 se confirmó la readmisión de Argentina al Sistema General de Preferencias de Estados Unidos a partir del 2018. Si bien resta todavía la aprobación del congreso de dicho país, esta medida favorecería la exportación de ciertos productos comercializados en EE. UU.

Acuerdos con Mastellone Hermanos S.A. y sus accionistas

En el mes de diciembre de 2015, Grupo Arcor selló un acuerdo histórico con Mastellone Hermanos S.A., compañía argentina con más de 85 años de historia, líder en la elaboración y comercialización de productos lácteos. Dicho acontecimiento constituyó un significativo avance en la incorporación de nuevos negocios y consolida al Grupo Arcor como uno de los grupos más fuertes del país.

Durante el mes de enero de 2017 mediante el ejercicio de la opción de suscripción adicional que disponían, Arcor S.A.I.C. y Bagley Argentina S.A. efectuaron un aporte irrevocable por el equivalente en pesos de USD 35 millones.

Posteriormente, en el mes de abril de 2017, ciertos accionistas de Mastellone Hermanos S.A., haciendo uso del derecho conferido en la primera opción de venta definida en el contrato marco celebrado en el año 2015, comunicaron su intención de vender parte del paquete accionario por un precio total de USD 13,8 millones aproximadamente.

Como resultado de ambos acontecimientos, la participación de Arcor S.A.I.C. y Bagley Argentina S.A. en conjunto sobre el capital de Mastellone Hermanos S.A., ascendió a 38,39190%.

ÁREAS FUNCIONALES

FINANZAS

La política financiera del Grupo se mantuvo centrada en la generación de los fondos necesarios para el desenvolvimiento de las operaciones comerciales, como así también para el financiamiento del plan de inversiones y adquisiciones.

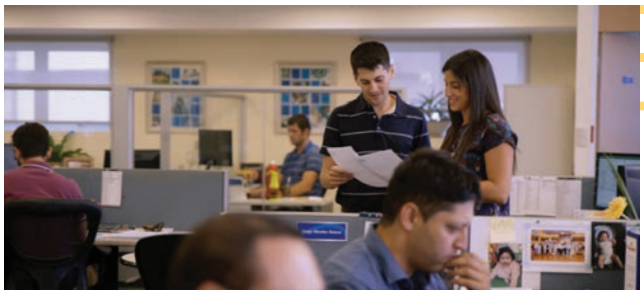
Durante el año 2017, Argentina fue hacia una mayor desregulación del mercado cambiario y financiero, lo que nos permitió operar de una forma mucho más eficiente. Hacia la finalización del año, se eliminó la obligatoriedad de ingreso de divisas de fondos provenientes del mercado de exportación.

Manteniendo el lineamiento de contar con perfiles de vencimiento acordes al plan de inversiones del Grupo, en abril de 2017 se emitieron dos nuevas series de obligaciones negociables en pesos por un total de ARS 1.500 millones: la Clase Nº 10 a 24 meses de plazo y la Clase Nº 11 a 48 meses de plazo.

Posteriormente, al finalizar el primer semestre del 2017, atentos a las condiciones del mercado internacional de deuda, el Directorio de Arcor S.A.I.C. autorizó la reapertura del bono internacional en dólares Clase Nº 9 por USD 150 millones con vencimiento el 6 de julio del 2023. Dicha clase quedó emitida por un total de USD 500 millones con un cupón del 6%.

Finalmente en el mes de julio se obtuvo un préstamo financiero con una entidad bancaria local por la suma de USD 50 millones a un plazo de cinco años.

Con las mencionadas operaciones se logró mejorar sustancialmente el perfil de vencimientos del Grupo en Argentina y mantener los canales de financiamiento bancarios y de mercados de capitales operativos.





Como parte del desarrollo sostenido del Grupo se incentivaron las políticas de financiamiento facilitando el crédito con la tarjeta Nación Agro para clientes del negocio de Envases y en el abastecimiento de materias primas agrícolas para productores de tomates. Con estas acciones se ha logrado una importante reducción de sus costos de financiamiento. Se espera continuar implementando estas políticas en el resto de los negocios agroindustriales del Grupo.

Los lineamientos financieros para el año 2018 se centrarán en mantener el flujo de fondos necesario para las demandas de capital de trabajo, plan de inversiones y el cumplimiento de las obligaciones financieras contraídas, y enfocar la atención en el costo financiero, y la relación con entidades bancarias e inversores institucionales.



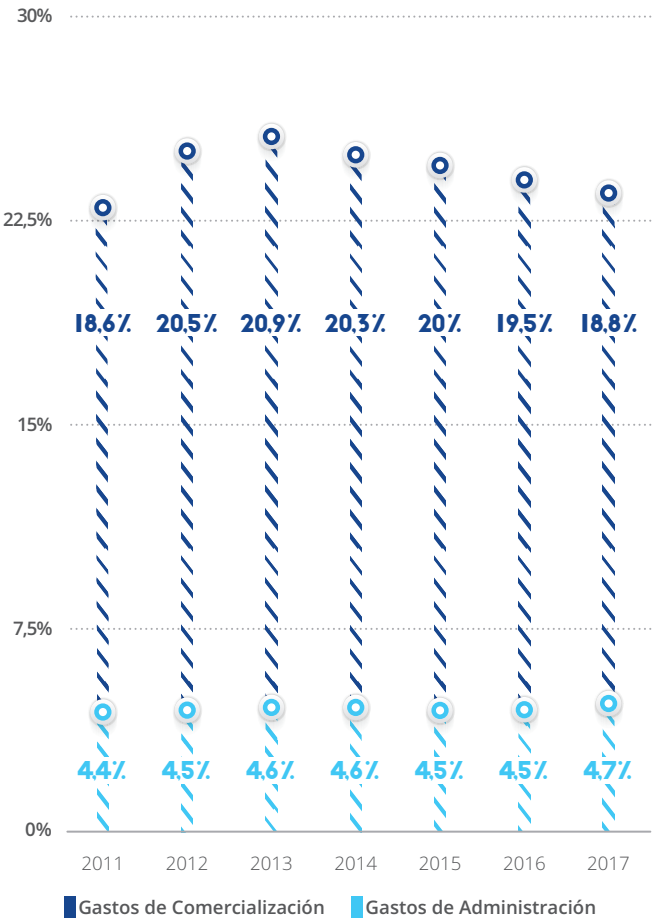
ADMINISTRACIÓN Y SISTEMAS

En el año 2017 finalizó la ejecución del Proyecto Antares sumando las operaciones de las filiales de México, Ecuador, España, Venezuela y Colombia a los procesos industriales, de compras, de mantenimiento, administrativos, logísticos, comerciales y de comercio exterior. Este objetivo habilita nuevas soluciones de negocios que aportan al crecimiento, a la productividad y a la sustentabilidad de las operaciones del Grupo.

Respecto del uso de la tecnología, se trabajó en la creación de tableros e indicadores basados en la herramienta MicroStrategy, con el objetivo de posibilitar el acceso móvil a la información y potenciar la toma de decisiones en las distintas áreas de la compañía. Adicionalmente, y para modernizar los canales de relacionamiento con nuestros clientes se construyó un nuevo portal, Arcornet, que incorpora nuevas capacidades de comunicación, seguimiento de objetivos, capacitación y distribución de catálogos de productos, en formato web y móvil.

Como parte de la estrategia digital, se migraron todas las aplicaciones centrales a una infraestructura de nube pública (*public cloud*) de Oracle. Esta tecnología permite acompañar el crecimiento del Grupo de manera eficiente y flexible conservando los estándares de seguridad, calidad, soporte y *performance*.

Evolución de Gastos de Administración y Gastos de Comercialización
Porcentaje sobre Ventas



Durante el 2017, se ejecutaron numerosos proyectos con el objetivo de cumplir con requerimientos fiscales y regulatorios; y la implementación de Oracle Hyperion, como herramienta para la consolidación de la información financiera del Grupo.

Para otorgar a los usuarios soluciones tecnológicas, productivas e innovadoras, se actualizaron planes de telefonía móvil y, en el ámbito de ofimática, se profundizó el uso de Office 365 y la administración de información en la nube. Para apoyar este crecimiento digital, se llevaron a cabo actualizaciones y mejoras de infraestructura tecnológica y redes de comunicaciones.

RECURSOS HUMANOS

Durante el año 2017 se continuaron las acciones y procesos para seguir perfeccionando a los colaboradores y contribuir en el clima y el compromiso organizacional. La Universidad Arcor continuó fomentando el desarrollo de los colaboradores de la compañía y alineando el diseño de nuevos programas con nuestro Modelo de Competencias. El proyecto de construcción de Escuelas Técnicas por Especialidad continuó durante el año y se hizo foco en actividades de las áreas de Calidad, MAPHI y SGI en la Escuela Industrial.

Manteniendo el compromiso con el desarrollo integral de la cadena de valor, 29 productores agrícolas de la región de Cuyo terminaron la diplomatura en Gestión Frutihortícola Sustentable, en un programa diseñado y ejecutado en conjunto por Arcor y la Universidad Austral.

Las posiciones gerenciales se cubrieron internamente, en gran parte, gracias a la identificación de talento y cuadros de reemplazo definidos en su proceso PRE (Planeamiento de Recursos Estratégicos). Como continuidad de este proceso, se trabajó en los planes de desarrollos definidos y en la integración del Grupo Zucamor junto con las definiciones de la estructura organizacional del Negocio de Envases.

El Grupo continuó con su Programa de Jóvenes Emprendedores que ingresan a las áreas de Operaciones, Administración, Marketing, Trade Marketing y RR.HH. Además, en el marco del programa de inclusión, se incorporaron personas con discapacidad en las operaciones industriales, logísticas, comerciales y áreas funcionales de Argentina, Brasil, México y Chile. En el 2017 se continuó con el programa corporativo de pasantías en todas las localidades donde tenemos operación, lo que permitió con éxito la selección temprana de talento.

Dando continuidad al proceso de gestión de clima, durante el año 2017, los negocios comunicaron los resultados de la cuarta edición de la Encuesta de Clima Organizacional y diseñaron los planes de acción para los próximos años, que ya se están implementando. También se han definido algunas acciones puntuales de seguimiento corporativo por su alcance general a nivel grupo.







En todas las localidades de Argentina, Chile y Perú en que operamos, se finalizó la migración del sistema de control de ingresos Harmony al mismo sistema que administra el control de horas y se cumplió así con el objetivo de tener bajo un mismo *software* corporativo el proceso de horas e ingresos.

SUSTENTABILIDAD ARCOR
Estrategia 2016-2020







Desde la puesta en marcha de la Estrategia de Sustentabilidad 2016-2020, y a través de las primeras iniciativas sociales de colaboración de sus plantas, el Grupo expresó su convicción de ser un miembro relevante y responsable de la comunidad. Se impulsan iniciativas enmarcadas formalmente en la Política de Sustentabilidad, en un compromiso general y cinco específicos respecto del desarrollo sustentable.

La Estrategia de Sustentabilidad, cuyo objetivo es incrementar el valor corporativo de la compañía a través de la gestión y gobierno sustentable de los negocios, está conformada por tres pilares de acción:

Identidad sustentable: en este pilar se busca fortalecer la identidad de la compañía basándose en los valores y la cultura del Grupo como elementos diferenciadores.

Continuidad operacional: se busca garantizar la continuidad de las operaciones del Grupo a través de una gestión sustentable de los negocios.

Crecimiento de la demanda: busca generar vínculos sustentables a través de modelos y estrategias de negocios, productos y marcas.

Asimismo, durante el año, los negocios y áreas corporativas impulsaron 820 iniciativas alineadas con la Política de Sustentabilidad de Arcor: 37% orientadas al compromiso con el respeto y la protección de los derechos humanos y laborales, 15% a la eficiencia energética, 15% a la vida activa y alimentación saludable, 13% al uso racional de los materiales de empaque, 10% al compromiso general con el desarrollo sustentable y el 10% restante al uso racional del agua.

Para la implementación de la estrategia y cumplimiento de las políticas, se impulsan la planificación, la gestión y el monitoreo de los planes de sustentabilidad a través de una plataforma Sharepoint, que permite a los negocios actualizar sus matrices de riesgos y oportunidades de la sustentabilidad. Se continuó con la integración de la sustentabilidad dentro del Sistema de Gestión Integral (SGI) e incorporándola en el Sistema de Gestión de Desempeño (SGD) de Grupo Arcor. En 2017, 1.030 colaboradores establecieron objetivos específicos comprometiéndose para que Arcor sea una empresa sustentable y 14 negocios y áreas de la compañía definieron objetivos divisionales, de los que participan 3.109 colaboradores.

Gestión de impactos en la Comunidad

En Grupo Arcor se pretende un crecimiento a la par de la comunidad trabajando con la convicción de ser un actor relevante y responsable en cada uno de los lugares donde está presente y desarrollando un proceso que concibe a la compañía como socia y corresponsable del desarrollo local.

En este sentido, en el año 2017 se consolidó la estrategia de Relaciones con la Comunidad, a través de las distintas iniciativas y programas implementados. A nivel interno, los planes operativos anuales de Relaciones con la Comunidad se integraron a los planes estratégicos y de inversión de cada planta industrial y de las distintas unidades de negocio. Asimismo, se incorporó como un componente en el Sistema de Gestión Integral (SGI) y en los procesos de auditorías internas y externas de la compañía.

Se destaca en el año la conformación de un nuevo Comité Local en Chile, con el que asciende a un total de 20 comités activos, a través de los cuales la compañía promueve acciones de desarrollo económico, social y ambiental en 25 comunidades de Argentina y Chile.

A lo largo de este período se amplió la cobertura de los programas y proyectos corporativos que se vienen implementando, que llegan a más de 284.000 personas y trabajan con 700 organizaciones.

INVERSIÓN SOCIAL REGIONAL EN INFANCIA

Grupo Arcor está comprometido con el respeto y la promoción de los derechos de niños y niñas en la región. En ese marco, Fundación Arcor en Argentina (1991) y Chile (2015) e Instituto Arcor en Brasil (2004) trabajan con la misión de contribuir para que la educación sea una herramienta de igualdad de oportunidades para la infancia.

Estas tres entidades llevan adelante la estrategia de inversión social de Grupo Arcor y orientan su accionar en torno a dos ejes temáticos: "Niñez y Vida Saludable", que promueve hábitos de vida activa y saludable desde la infancia, y "Niñez, Derechos y Oportunidades", que busca movilizar a los distintos actores sociales en torno a la realización de los derechos de los niños y niñas. Lo hacen apoyando iniciativas con foco en la niñez, generando procesos de capacitación, instalando el tema en la agenda social y movilizando a todos los actores involucrados: la comunidad, la familia, la escuela, el Estado, las organizaciones de base y las empresas.

Durante el año 2017, Fundación Arcor desarrolló iniciativas en todo el territorio argentino y apoyó 122 proyectos en los que participaron 81.035 niños y niñas y 135.798 adultos que trabajan en la temática de la infancia. Fundación Arcor Chile apoyó 19 proyectos en los que participaron 9.895 niños y niñas y 4.325 adultos. A su vez, Instituto Arcor Brasil apoyó 49 proyectos educativos de los cuales participaron 32.272 niños y niñas y 17.032 adultos.

$ 101.022.578

DESTINADOS A **INVERSIÓN SOCIAL** Y **GESTIÓN DE IMPACTOS COMUNITARIOS**.







RECURSOS DESTINADOS A LA INVERSIÓN SOCIAL Y A LA GESTIÓN DE IMPACTOS EN LA COMUNIDAD

En 2017, el monto total destinado a la inversión social y la gestión de impactos en la comunidad ascendió a ARS 101.022.578, de los cuales ARS 67.301.892 se canalizaron en donaciones de productos, mientras que, en dinero y materiales para concretar diferentes iniciativas de vinculación comunitaria, se aportaron ARS 14.613.240. A su vez, para las acciones realizadas por Fundación Arcor en Argentina y Chile e Instituto Arcor Brasil se destinaron ARS 19.107.446[5].

$ 67.301.892
EN DONACIONES DE PRODUCTOS.

$ 14.613.240
EN DINERO Y MATERIALES PARA INICIATIVAS DE **VINCULACIÓN COMUNITARIA**.

$ 19.107.446
EN ACCIONES REALIZADAS POR **FUNDACIÓN ARCOR** EN ARGENTINA Y CHILE E **INSTITUTO ARCOR** BRASIL.



[5] ESTAS CIFRAS NO INCLUYEN LAS INVERSIONES REALIZADAS EN EL ÁREA DE RECURSOS HUMANOS NI EN PROYECTOS AMBIENTALES. TAMPOCO ESTÁN CONTEMPLADAS LAS ACCIONES DE DESARROLLO DE CLIENTES Y PROVEEDORES.

PROPUESTA DE DESTINO DE LOS RESULTADOS NO ASIGNADOS Y DE DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS

El Estado de Cambios en el Patrimonio Individual por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 presenta en el rubro Resultados No Asignados, un saldo positivo de ARS 359.967.967 que incluye, entre otros conceptos, el resultado del ejercicio por ARS 386.824.914 (ganancia) y ARS 26.870.947 (pérdida) correspondiente a las ganancias y pérdidas actuariales de los planes de beneficios definidos con que cuenta el Grupo, cuyos movimientos del ejercicio, son reconocidos en otros resultados integrales.

El Directorio considera conveniente, teniendo en cuenta el nivel de liquidez y los compromisos financieros de la Sociedad, poner a consideración de la Asamblea de Accionistas las siguientes propuestas:

1. PROPUESTA DE DESTINO DE LOS RESULTADOS NO ASIGNADOS:
Se propone destinar al pago de dividendos en efectivo el saldo de la cuenta Resultados No Asignados, es decir la suma de ARS 359.967.967.

2. PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS:
Se deja a consideración de la Asamblea de Accionistas la distribución de un dividendo en efectivo de ARS 395.000.000, aplicando a tales fines el saldo de la cuenta Resultados No Asignados (ARS 359.967.967) y parte de la Reserva Especial Para Futuros Dividendos (ARS 35.032.033), pagadero en dos cuotas y con puesta a disposición en las siguientes fechas:
(a) Primera cuota: la suma de ARS 200.000.000 a partir del día 9 de mayo de 2018, y
(b) Segunda cuota: la suma de ARS 195.000.000 a partir del 12 de diciembre de 2018.

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

Al 31 de diciembre de 2017 se han devengado retribuciones al Directorio de Arcor S.A.I.C. por la suma de ARS 112.012.957. Dicho importe incluye los siguientes conceptos: (i) remuneraciones abonadas por ARS 44.186.598, (ii) remuneraciones devengadas no abonadas por ARS 39.368.073, (iii) honorarios devengados por las funciones de dirección desarrolladas durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 por ARS 28.458.286. Adicionalmente, se han devengado honorarios para la Comisión Fiscalizadora por la suma de ARS 2.324.027 por las funciones desarrolladas durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

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 General de Sociedades 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 compuesto por una parte fija y una variable. La remuneración fija está relacionada con el nivel de responsabilidad requerido para el puesto y su competitividad respecto del mercado; la remuneración variable está asociada con los objetivos fijados al comienzo del ejercicio y el grado de cumplimiento de ellos mediante su gestión a lo largo del ejercicio económico. Además, la Sociedad ha establecido y comunicado un plan de pensiones (beneficios definidos), los cuales incluyen, entre otros, a los cuadros gerenciales. La Sociedad no tiene 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 General de Sociedades, 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 por cinco a doce miembros titulares e igual o menor número de suplentes, según lo resuelva la Asamblea de Accionistas. Los Directores duran tres ejercicios en sus funciones y pueden ser reelegidos indefinidamente. El mandato de los Directores se entiende prorrogado hasta que sean designados sus sucesores por la Asamblea de Accionistas, aun cuando haya vencido el plazo del ejercicio para el cual fueron elegidos y hasta tanto los nuevos miembros hayan tomado posesión de sus cargos.

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

A continuación se detalla la composición del Directorio de la Sociedad, con vencimiento de sus mandatos el 31 de diciembre de 2019.

PRESIDENTE

Sr. Luis Alejandro PAGANI

VICEPRESIDENTE

Sr. Alfredo Gustavo PAGANI

DIRECTORES TITULARES

Sr. José Enrique MARTIN
Sr. Alejandro Fabián FERNÁNDEZ
Sr. Víctor Daniel MARTIN
Sr. Guillermo ORTIZ DE ROZAS
Sr. Alfredo Miguel IRIGOIN
Sr. Fernán Osvaldo MARTÍNEZ

DIRECTORES SUPLENTES

Srta. Lilia María PAGANI
Sra. Karina Ana Mercedes PAGANI de CAÑARTE
Sra. Marcela Carolina GIAI

c) Comité de Auditoría

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

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

d) Comisión Fiscalizadora

La Comisión Fiscalizadora de la Sociedad se encuentra compuesta 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 y son reelegibles indefinidamente de acuerdo con el Estatuto Social. El vencimiento de los mandatos de los Síndicos es el 31 de diciembre de 2019.

SÍNDICOS TITULARES

Sr. Victor Jorge ARAMBURU
Sr. Gabriel Horacio GROSSO
Sr. Carlos Gabriel GAIDO

SÍNDICOS SUPLENTES

Sr. Hugo Pedro GIANOTTI
Sr. Alcides Marcelo Francisco TESTA
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. La Ley 26.831, el Decreto 1023/2013 y las Normas de la Comisión Nacional de Valores (N. T. 2013) aprobadas por la Resolución General 622/2013 de dicho organismo establecen los recaudos a cumplir por parte de quienes se desempeñen como auditores externos de sociedades en régimen de oferta pública de valores negociables y por las sociedades que los designen, para garantizar su independencia e idoneidad profesional.

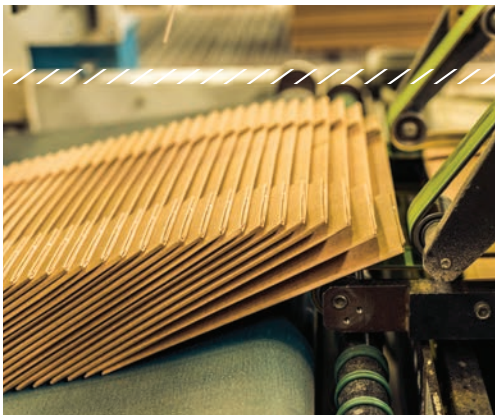
f) Control interno

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

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

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





g) Gobierno corporativo

Como Anexo I, se adjunta el Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario correspondiente al ejercicio 2017 en cumplimiento de lo estipulado en el Título IV, "Régimen Informativo Periódico", de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (N. T. 2013) aprobadas por la Resolución General 622/2013 y sus modificatorias, de dicho organismo.

h) Comité de Recursos Humanos

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

i) Comité de Finanzas, Inversiones y Estrategias

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

j) Comité de Ética y Conducta

La Sociedad cuenta con un Comité de Ética y Conducta, y su principal función es velar por el cumplimiento del Código de Ética y Conducta.

k) Comité de Sustentabilidad

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

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

l) Comité de Compras

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

INFORMACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES DE ARCOR S.A.I.C.

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

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES DE ARCOR S.A.I.C.

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

a) Comparativos patrimoniales en valores ajustados

	Año 2017 %	Año 2016 %	Año 2015 %
Activo Corriente / Activo Total	29,58	36,51	37,15
Activo No Corriente / Activo Total	70,42	63,49	62,85
Pasivo Corriente / Total Pasivo + Patrimonio Neto	19,13	30,30	36,19
Patrimonio Neto / Total Pasivo + Patrimonio Neto	24,64	30,09	31,05

b) Comparativos de gastos e ingresos respecto a las ventas

	Año 2017 %	Año 2016 %
Ganancia Bruta	38,88	39,87
Gastos de Comercialización	(22,30)	(23,14)
Gastos de Administración	(7,15)	(7,22)
Otros Ingresos / Egresos Netos	(0,94)	(1,32)
Resultado de Inversiones en Sociedades	5,07	4,23
Resultados Financieros Netos	(11,74)	(9,69)
Impuesto a las Ganancias	0,31	0,38
Ganancia Neta del Ejercicio	2,12	3,12

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 2017 fueron las siguientes:

Rubro	Monto en ARS
Terrenos y construcciones	58.336.926
Máquinas e instalaciones	10.500.759
Muebles, herramientas, vehículos y otros equipos	55.164.031
Obras en construcción y equipos en tránsito	539.603.044

Relaciones con Sociedades Controlantes, Subsidiarias, Asociadas y Control Conjunto

SOCIEDADES		PRÉSTAMOS OTORGADOS
ARCOR A.G. (S.A. Ltd.) Acciones Integradas: CHF	8.690.000,00	-
ARCOR ALIMENTOS BOLIVIA S.A. Acciones Integradas: BOB	-	-
ARCOR DE PERÚ S.A. Acciones Integradas: PEN	-	-
ARCOR DO BRASIL LIMITADA Acciones Integradas: BRL	394.042.644,00	-
ARCOR U.S.A. INC. Acciones Integradas: USD	9.990,00	-
ARCORPAR S.A. Acciones Integradas: PYG	6.400.000.000,00	-
ASAMA S.A. Acciones Integradas: ARS	40.410.000,00	49.030
BAGLEY ARGENTINA S.A. Acciones Integradas: ARS	9.279,00	3.444.921
BAGLEY CHILE S.A. Acciones Integradas: CLP	-	-
BAGLEY LATINOAMÉRICA S.A. Acciones Integradas: EUR	49.700.611,00	-
CAMLE S.A. Acciones Integradas: ARS	28.575.000,00	43.004
CARTOCOR CHILE S.A. Acciones Integradas: CLP	6.221.551.426,34	-
CARTOCOR DO BRASIL S.A. Acciones Integradas: BRL	1,00	-
CARTOCOR PERÚ S.A. Acciones Integradas: PEN	3.510,00	-
CARTOCOR S.A. Acciones Integradas: ARS	7.729.081,00	-
CONSTRUCTORA MEDITERRÁNEA S.A.C.I.F.I. Acciones Integradas: ARS	2.331.346,35	-
DOS EN UNO DO BRASIL IMP. E COM. DE ALIM. LTDA. Acciones Integradas: BRL	3.000.000,00	-
GAP INVERSORA S.A. Acciones Integradas: ARS	33.686,00	969.610
GAP REGIONAL SERVICES S.A. Acciones Integradas: UYU	-	-
GAP INTERNATIONAL HOLDING S.A. Acciones Integradas: USD	49.950,00	-
HASSA S.A. Acciones Integradas: ARS	26.025.000,00	48.646
INDALAR S.A. Acciones Integradas: ARS	331.428,00	46.748.400
INDUSTRIA ALIMENTOS DOS EN UNO S.A. Acciones Integradas: CLP	51.228.786.642,56	-
INDUSTRIA DOS EN UNO DE COLOMBIA LTDA. Acciones Integradas: COP	201.172.356,00	-
LA CAMPAGNOLA S.A.C.I. Acciones Integradas: ARS	872.820.735,00	2.723.869
MALUGAN S.A. Acciones Integradas: ARS	22.245.000,00	37.058
MASTELLONE HERMANOS S.A. Acciones Integradas: ARS	125.535.569,00	-
MUNDO DULCE S.A. DE C.V. Acciones Integradas: MXN	-	-
PAPEL MISIONERO S.A.I.F.C. Acciones Integradas: ARS	-	-
SUBEL S.A. Acciones Integradas: ARS	37.990.000,00	73.397
UNIDAL ECUADOR S.A. Acciones Integradas: USD	-	-
UNIDAL MÉXICO S.A. DE C.V. Acciones Integradas: MXN	933.785.300,00	-
UNIDAL VENEZUELA S.A. Acciones Integradas: VEF	57.974.964,00	1.090.286
VAN DAM S.A. Acciones Integradas: UYU	70.000.000,00	-
ZUCAMOR S.A. Acciones Integradas: ARS	112.577.166,00	-

PRÉSTAMOS RECIBIDOS	CUENTAS POR COBRAR	CUENTAS POR PAGAR	OTROS CRÉDITOS
	ARS		
-	30.189.113	6.704.976	370.980
-	52.523.556	-	-
-	56.776.110	-	-
-	75.374.803	3.070.136	-
-	50.587.620	4.050.092	-
-	92.100.142	-	-
-	-	-	-
-	287.814.787	19.729.452	-
-	8.131.988	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	580.297	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
93.330.463	31.038.024	70.122.245	139.995.526
2.398.303	695.406	1.385.837	-
-	228.529	-	-
-	-	-	-
-	-	11.756.945	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	243.314.479	3.723.459	-
-	1.106.735	-	-
-	74.557.902	9.767.090	-
-	-	-	-
-	2.234.129	-	-
-	334.460	-	-
-	-	315.637	-
-	-	-	-
-	42.780.116	-	-
-	973.710	3.503.906	-
-	2.233.442	-	8.467
-	30.451.853	-	-
-	-	-	-

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

SOCIEDADES	VENTA DE BIENES Y SERVICIOS	RECUPERO DE GASTOS
ARCOR A.G. (S.A. Ltd.)	36.661.526	-
ARCOR ALIMENTOS BOLIVIA S.A.	153.065.693	456.877
ARCOR DE PERÚ S.A.	24.377.472	-
ARCOR DO BRASIL LIMITADA	51.305.070	-
ARCOR U.S.A. INC.	160.781.252	-
ARCORPAR S.A.	222.572.114	909.990
ASAMA S.A.	-	-
BAGLEY ARGENTINA S.A.	1.817.776.502	20.752.449
BAGLEY CHILE S.A.	7.521.725	-
CAMLE S.A.	-	-
CARTOCOR CHILE S.A.	3.022.359	-
CARTOCOR S.A.	276.780.722	3.329.426
CONSTRUCTORA MEDITERRÁNEA S.A.C.I.F.I.	275.469	95.939
GAP INVERSORA S.A.	-	-
GAP REGIONAL SERVICES S.A.	-	-
GRUPO ARCOR S.A.	196.668	-
HASSA S.A.	-	-
INDALAR S.A.	131.662	-
INDUSTRIA ALIMENTOS DOS EN UNO S.A.	260.450.177	-
INDUSTRIA DOS EN UNO DE COLOMBIA LTDA.	1.896.685	-
LA CAMPAGNOLA S.A.C.I.	619.562.069	11.294.446
MALUGAN S.A.	-	-
MASTELLONE HERMANOS S.A.	14.624.674	-
MUNDO DULCE S.A. DE C.V.	867.375	-
SUBEL S.A.	-	-
UNIDAL ECUADOR S.A.	55.686.320	25.104
UNIDAL MÉXICO S.A. DE C.V.	1.145.830	-
UNIDAL VENEZUELA S.A.	-	-
VAN DAM S.A.	149.198.567	776.689

Dejamos a consideración de los Señores Accionistas la presente Memoria y su documentación, aclaramos que las notas citadas corresponden a los Estados Financieros Individuales por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 y solicitamos la aprobación de la gestión realizada.

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

Ciudad de Córdoba, 9 de marzo de 2018.

COMPRA DE BIENES	COMPRA DE SERVICIOS	OTROS EGRESOS	INTERESES FINANCIEROS GANADOS	INTERESES FINANCIEROS PERDIDOS
ARS				
-	15.589.541	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
44.510.012	-	-	-	-
-	-	362.048	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	603	-
50.002.285	16.961.456	-	775.090	-
-	-	-	-	-
-	-	-	589	-
-	-	-	-	-
772.971.176	14.829.889	-	-	42.361.306
-	9.724.264	-	-	292.045
-	-	-	136.825	-
-	10.648.973	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	601	-
-	36.000	-	7.088.620	-
3.177.790	-	-	-	-
-	-	-	-	-
30.907.195	317.353	-	66.402.609	3.335.126
-	-	-	558	-
33.865.700	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	920	-
-	-	-	-	-
-	4.225.436	-	-	-
-	-	-	37.346	-
-	-	-	-	-

ANEXO I: CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

Anexo IV del Capítulo I del Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (Nuevo Texto 2013)

	CUMPLIMIENTO		INCUMPLIMIENTO	INFORMAR O EXPLICAR
	TOTAL	PARCIAL		
PRINCIPIO I. TRANSPARENTAR LA RELACIÓN 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. Responder si la Emisora cuenta con una norma o política interna de autorización de transacciones entre partes relacionadas conforme al artículo 73 de la Ley Nº 17.811, operaciones celebradas con accionistas y miembros del Órgano de Administración, gerentes de primera línea y síndicos y/o consejeros de vigilancia, en el ámbito del grupo económico que encabeza y/o integra. Explicitar los principales lineamientos de la norma o política interna.		X		Arcor Sociedad Anónima Industrial y Comercial (en adelante "Arcor SAIC" o "la Sociedad", indistintamente) 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 72 y disposiciones concordantes de la Ley N° 26.831. Sin perjuicio de lo mencionado, el Directorio aprobó un Código de Ética y de Conducta (en adelante, el "Código de Ética y de Conducta"), Procedimiento Administración del Código de Ética y de Conducta y un Procedimiento de Conflicto de Interés (en adelante, el "Procedimiento de Conflicto de Interés"), los que se aplican tanto a los miembros del órgano de administración como a todo el personal en relación de dependencia del Grupo Arcor (en adelante "los colaboradores"), y a los cuales han adherido los miembros de la Comisión Fiscalizadora, siendo responsabilidad del Comité de Ética y de Conducta resolver las situaciones que surjan en relación al cumplimiento del Código de Ética y de Conducta. Dicho Código de Ética y de Conducta se basa en ocho principios éticos, los cuales comprenden, entre otros, actuar con transparencia y respetar los acuerdos establecidos con los diferentes públicos con los que la empresa se vincula, promoviendo relaciones duraderas y de confianza; promover una comunicación fundamentada en la veracidad de las informaciones y de los hechos; y respetar las leyes y convenciones nacionales e internacionales integrando nuestra cadena de valor en este compromiso y promoviendo un contexto comercial sustentable y competitivo. El Procedimiento Administración del Código de Ética y de Conducta y el Procedimiento de Conflicto de Interés, establecen que en aquellas situaciones referidas a posibles conflictos de interés en relaciones comerciales, los colaboradores deberán contar siempre con la resolución del Comité de Ética y de Conducta como órgano de máxima decisión en este tema. El Comité de Ética y de Conducta está integrado por un director titular, el Gerente General de Recursos Humanos, el Gerente Corporativo de Medio Ambiente, Higiene y Protección Industrial (MAHPI), el Gerente Corporativo de Sustentabilidad y un Gerente de Asuntos Legales. Por su parte, el Departamento de Auditoría Interna vela por el cumplimiento de las políticas de la Compañía en general y en particular por el cumplimiento de las relacionadas al Código de Ética y de Conducta.

ANEXO I: CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

Anexo IV del Capítulo I del Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (Nuevo Texto 2013)

	CUMPLIMIENTO		INCUMPLIMIENTO	INFORMAR O EXPLICAR
	TOTAL	PARCIAL		

PRINCIPIO I. TRANSPARENTAR LA RELACIÓN ENTRE LA EMISORA, EL GRUPO ECONÓMICO QUE ENCABEZA Y/O INTEGRA Y SUS PARTES RELACIONADAS

RECOMENDACIÓN I.2:

Asegurar la existencia de mecanismos preventivos de conflictos de interés. Responder si la Emisora tiene, sin perjuicio de la normativa vigente, claras políticas y procedimientos específicos de identificación, 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.	X		La Sociedad cuenta con un Código de Ética y de Conducta, al cual han adherido los integrantes del Directorio, los miembros de la Comisión Fiscalizadora de Arcor SAIC y los colaboradores del Grupo Arcor, un Procedimiento Administración del Código de Ética y de Conducta y un Procedimiento de Conflicto de Interés: los que resultan aplicables a los miembros del Directorio, integrantes de la Comisión Fiscalizadora y a todo el personal en relación de dependencia directa de la Sociedad y de las compañías pertenecientes al Grupo Arcor. Para el Grupo Arcor, un conflicto de interés ocurre cuando la conducta, participación o intereses de un colaborador interfiere o parece interferir en cualquier forma con los intereses de la empresa, ya sea recibiendo beneficios personales inadecuados con motivo del cargo que ocupa en la empresa, o participando total o parcialmente en negocios o relaciones con proveedores, clientes o socios del Grupo Arcor a título personal y no como representante de la Compañía, o desarrollando actividades laborales externas, de carácter personal, que puedan generar conflictos en relación a los intereses del Grupo Arcor, siendo responsables todos los colaboradores del Grupo Arcor de velar por el cumplimiento del Código de Ética y de Conducta. Se ha establecido que ningún empleado puede representar a Grupo Arcor en relaciones comerciales en las que pudiera tener algún interés personal, debiendo ser todas las decisiones imparciales, objetivas y fundadas en criterios profesionales. Los colaboradores deberán divulgar y comunicar a su superior directo, o ante su imposibilidad, al Comité de Ética y de Conducta, toda posible situación que pueda crear un potencial conflicto de interés con la empresa, a fin de determinar la resolución de dicho conflicto. Finalmente, en aquellas situaciones referidas a posibles conflictos de interés en relaciones comerciales, los colaboradores deberán contar siempre con la resolución del Comité de Ética y de Conducta como órgano de máxima decisión en este tema. El Comité de Ética y de Conducta cuenta con la colaboración de la Gerencia de Auditoría Interna, responsable de la administración de la línea ética, como así también de recibir, registrar, investigar, analizar y preparar los casos a presentar al Comité de Ética y de Conducta. Anualmente todo el personal en relación de dependencia directa de la Sociedad y de las compañías pertenecientes al Grupo Arcor, alcanzando a los que integran la gerencia general y aquellos que cumplen tareas sensibles para la sociedad, deben completar, con carácter de declaración jurada, una manifestación personal sobre los potenciales conflictos de interés que puedan presentarse.

ANEXO I: CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

Anexo IV del Capítulo I del Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (Nuevo Texto 2013)

	CUMPLIMIENTO		INCUMPLIMIENTO	INFORMAR O EXPLICAR
	TOTAL	PARCIAL		
PRINCIPIO I. TRANSPARENTAR LA RELACIÓN ENTRE LA EMISORA, EL GRUPO ECONÓMICO QUE ENCABEZA Y/O INTEGRA Y SUS PARTES RELACIONADAS				
RECOMENDACIÓN I.3:				
Prevenir el uso indebido de información privilegiada. Responder si 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 Nº 677/01. Hacer una descripción de los aspectos relevantes de las mismas.	X			Sin perjuicio del cumplimento de las normas vigentes respecto de la utilización de información privilegiada, la Sociedad a través del Código de Ética y de Conducta, cuenta con un mecanismo que contempla la prevención del uso indebido de información privilegiada respecto de los miembros del Directorio y de la Comisión Fiscalizadora de la Sociedad y del personal en relación de dependencia de todo el Grupo Arcor, en este sentido las normas de conducta establecen (i) que el Grupo Arcor asegura que las informaciones de sus acciones hacia la prensa y la sociedad en general sean comunicadas de manera abierta, transparente, veraz y calificada; y (ii) que toda aquella información que sea considerada de carácter confidencial debe ser tratada por el grupo y los colaboradores con integridad, asegurando el uso exclusivo de la misma para cuestiones relacionadas con la gestión del negocio. Además, existen políticas de seguridad de la información respecto a la protección de datos. La Sociedad ha certificado la Norma internacional ISO/IEC 27001, estándar para la seguridad de la información en cuanto a la protección y tratamiento de los datos de la empresa. Adicionalmente, se informa que, diversos proveedores de la empresa deben suscribir compromisos de confidencialidad.
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				
Responder si el órgano de administración aprueba:				
II.1.1.1				
Responder si el órgano de administración aprueba 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 los planes estratégicos y operativos de la Sociedad, el presupuesto para el año calendario siguiente y los objetivos del año en cuestión.
II.1.1.2				
Responder si el órgano de administración aprueba 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 de los planes 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

ANEXO I: CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

Anexo IV del Capítulo I del Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (Nuevo Texto 2013)

	CUMPLIMIENTO		INCUMPLIMIENTO	INFORMAR O EXPLICAR
	TOTAL	PARCIAL		
PRINCIPIO II. SENTAR LAS BASES PARA UNA SÓLIDA ADMINISTRACIÓN Y SUPERVISIÓN DE LA EMISORA				
II.1.1.2				
				las propuestas de inversión y financiamiento, a través de la gerencia, al Directorio. El comité antes mencionado se encuentra integrado por cuatro Directores titulares de la Sociedad, uno de los cuales reviste la calidad de independiente, según las normas de la CNV, a su vez, uno de los directores que integran el comité, es el Director Ejecutivo de Arcor SAIC, y cuenta con la participación del Gerente General de Finanzas.
II.1.1.3				
Responder si el órgano de administración aprueba 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 con la ética y conducta de su órgano de administración y del personal en relación de dependencia tales como: control de gestión, fijación y cumplimento de objetivos, comunicación entre el Directorio y la alta gerencia, sustentabilidad y la conformación de un Comité de Auditoría, entre otros. Sin perjuicio de las políticas y/o mecanismos antes mencionados y del presente Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario, la Sociedad no cuenta actualmente con un Código de Gobierno Societario aprobado por el Directorio.
II.1.1.4				
Responder si el órgano de administración aprueba 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 las funciones y responsabilidades a cargo de cada Gerencia, y las competencias requeridas para el desempeño de dichos cargos. Se recomienda la lectura de esta respuesta en forma conjunta con las brindadas en los puntos II.5.1 y II.5.2.2. La evaluación de los Gerentes Generales 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 la descripción de competencias requeridas para cada puesto de las gerencias generales. Se recomienda la lectura de esta respuesta en forma conjunta con la brindada en el punto II.2.2. Respecto de la remuneración a la alta gerencia, remitirse a las respuestas brindadas en los puntos VII.2.1, VII.2.2, VII.2.3 y VII.2.4.
II.1.1.5				
Responder si el órgano de administración aprueba la política de asignación de responsabilidades a los gerentes de primera línea.		X		La Sociedad cuenta con descripciones de funciones, responsabilidades y competencias requeridas para cada puesto de la alta gerencia.

ANEXO I: CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

Anexo IV del Capítulo I del Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (Nuevo Texto 2013)

	CUMPLIMIENTO		INCUMPLIMIENTO	INFORMAR O EXPLICAR
	TOTAL	PARCIAL		
PRINCIPIO II. SENTAR LAS BASES PARA UNA SÓLIDA ADMINISTRACIÓN Y SUPERVISIÓN DE LA EMISORA				
II.1.1.6				
Responder si el órgano de administración aprueba 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), adicionalmente, el Directorio ha creado un Comité de Recursos Humanos, el cual debe constatar la existencia de un plan de sucesión para los miembros de la alta gerencia. El foco de dicho proceso se centra en lograr una mejor identificación de nuestros talentos mediante herramientas que validen su potencial de desarrollo. El PRE es un proceso clave que contribuye a gestionar el futuro de la organización. A través del mismo se busca asegurar la generación, el desarrollo y la retención de nuestros talentos para la sustentabilidad del negocio. Periódicamente la Gerencia de Recursos Humanos informa al Directorio de la Sociedad respecto a los indicadores relevantes del PRE, tales como tasa de cobertura interna de posiciones gerenciales, posiciones mapeadas con cuadros de reemplazo interno, formación y desarrollo de altos potenciales. A su vez, al momento de confeccionarse la Memoria anual se verifica la evolución del sistema en cuestión.
II.1.1.7				
Responder si el órgano de administración aprueba la política de responsabilidad social empresaria.	X			La Sociedad cuenta con un Código de Ética y de Conducta, basado en una declaración explícita de valores, principios éticos y normas de conducta, que orientan la actuación de la Sociedad y de sus empleados hacia una gestión responsable. Además, Grupo Arcor cuenta con una Política de Sustentabilidad, conformada por un compromiso general y cinco compromisos específicos, con los temas más relevantes y prioritarios para el negocio desde la perspectiva de la sustentabilidad. (i) Compromiso General con el Desarrollo Sustentable: a) Establecer una gestión sustentable de los procesos, basada en un equilibrio entre las dimensiones económicas, sociales y ambientales. b) Promover el desarrollo integral de las comunidades donde actuamos y contribuir con el desarrollo sustentable de las regiones donde operamos. c) Apoyar y respetar la protección de los Derechos Humanos dentro de nuestro ámbito de influencia, asegurándonos de no ser cómplices en casos de violaciones a éstos derechos. d) Facilitar y patrocinar acciones y proyectos para la promoción de la sustentabilidad y del desarrollo humano.

ANEXO I: CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

Anexo IV del Capítulo I del Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (Nuevo Texto 2013)

	CUMPLIMIENTO		INCUMPLIMIENTO	INFORMAR O EXPLICAR
	TOTAL	PARCIAL		
PRINCIPIO II. SENTAR LAS BASES PARA UNA SÓLIDA ADMINISTRACIÓN Y SUPERVISIÓN DE LA EMISORA				
II.1.1.7				
				e) Aplicar las mejores prácticas de conservación ambiental, minimizando y compensando los impactos de nuestras operaciones. f) Promover programas de sensibilización y capacitación, buscando concientizar a cada miembro de nuestra compañía y a toda nuestra cadena de valor, como agentes activos en la construcción de una cultura corporativa comprometida con la sustentabilidad. (ii) Compromisos específicos: a) Uso racional del agua, b) Eficiencia energética y minimización de los impactos que contribuyen al cambio climático global, c) Uso racional de los materiales de empaque, d) Respeto y protección de los Derechos Humanos y Laborales, y e) Vida activa y alimentación saludable. Grupo Arcor cuenta con una estructura regional que conforma un sistema de gestión y gobierno de la sustentabilidad. Su principal órgano es el Comité de Sustentabilidad (CSA), conformado por integrantes de la alta gerencia de la compañía y liderado por el Presidente del Directorio. El CSA lidera las definiciones estratégicas relacionadas con el impulso de una gestión sustentable y recibe periódicamente informes con los avances del negocio. Específicamente, dentro de sus funciones se encuentran: - Asesorar a la Dirección en todos los aspectos relacionados a la sustentabilidad, apoyando la identificación y el análisis de riesgos y oportunidades de impacto relevante. - Establecer prioridades e implementar políticas, estrategias y acciones corporativas, relacionadas a la sustentabilidad de los negocios de Grupo Arcor. - Evaluar el desempeño de la empresa respecto a la sustentabilidad de sus negocios, y monitorear y minimizar los impactos ambientales y sociales que emergen de sus operaciones. - Evaluar y formular recomendaciones con respecto a la estrategia de relacionamiento de la compañía con sus diversos públicos. - Dar seguimiento y evaluar la implementación del Plan de Sustentabilidad de Arcor. - Asegurar que existan las políticas de comunicación adecuadas y efectivas para construir y proteger la reputación de Arcor como empresa sustentable, interna y externamente.

ANEXO I: CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

Anexo IV del Capítulo I del Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (Nuevo Texto 2013)

	CUMPLIMIENTO		INCUMPLIMIENTO	INFORMAR O EXPLICAR
	TOTAL	PARCIAL		
PRINCIPIO II. SENTAR LAS BASES PARA UNA SÓLIDA ADMINISTRACIÓN Y SUPERVISIÓN DE LA EMISORA				
II.1.1.7				
				La estructura corporativa de gobernanza de la sustentabilidad, se complementa con los Comités de Sustentabilidad en Brasil y Chile y con la Gerencia Corporativa de Sustentabilidad, fuente de información e impulso para la innovación en las prácticas de sustentabilidad, que facilita y brinda asesoría técnica a las distintas áreas del grupo. El Plan de Sustentabilidad de la compañía está integrado por las iniciativas incluidas en los Planes Operativos de Sustentabilidad de los negocios del grupo (POS), y los proyectos corporativos liderados por el CSA en base a la Política de Sustentabilidad, la Estrategia de Sustentabilidad, las líneas prioritarias de acción y las Matrices de Riesgos y Oportunidades de la Sustentabilidad definidas para el grupo y para cada uno de sus negocios. A su vez, Grupo Arcor cuenta con una estrategia de gestión de impactos comunitarios orientada a reconocer y administrar impactos de la relación empresa-comunidad, gestionar estratégicamente riesgos y oportunidades, y promover acciones de desarrollo integral comunitario. Finalmente, la Política de Inversión Social en Infancia del grupo, orienta el trabajo de Fundación Arcor en Argentina y Chile e Instituto Arcor en Brasil cuya misión es contribuir para que la educación sea una herramienta de igualdad de oportunidades para la infancia.
II.1.1.8				
Responder si el órgano de administración aprueba las políticas de gestión integral de riesgos y de control interno, y de prevención de fraudes.		X		La Sociedad cuenta con los Comités de Sustentabilidad, Auditoría, Ética y Conducta, Finanzas, Inversiones y Estrategias, Recursos Humanos, y Compras, los cuales evalúan y reportan al Directorio respecto a diversos aspectos de su competencia, vinculados a la gestión de riesgos, control interno y prevención de fraudes. A su vez, el Directorio, solicita informes específicos a la alta gerencia y a consultores especializados, realiza un control periódico del cumplimiento del presupuesto, y monitorea los objetivos estratégicos y la evolución de las variables claves. Por su parte, la alta gerencia de la Sociedad respalda sus decisiones sobre la gestión del riesgo empresarial a través de trabajos interdisciplinarios e informes de fuentes especializadas. Los riesgos específicos de cada área de responsabilidad son gestionados por su correspondiente gerencia. Cabe destacar que, en 2016, Grupo Arcor desarrolló una nueva metodología para la implementación y uso de sus Matrices de Riesgos y Oportunidades de la Sustentabilidad, la cual ha sido aplicada por los negocios del grupo.

ANEXO I: CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

Anexo IV del Capítulo I del Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (Nuevo Texto 2013)

	CUMPLIMIENTO		INCUMPLIMIENTO	INFORMAR O EXPLICAR
	TOTAL	PARCIAL		
PRINCIPIO II. SENTAR LAS BASES PARA UNA SÓLIDA ADMINISTRACIÓN Y SUPERVISIÓN DE LA EMISORA				
II.1.1.9				
Responder si el órgano de administración aprueba 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 SGD y la descripción de funciones, responsabilidades y competencias, fomenta y orienta la capacitación de los miembros de la alta gerencia. El Comité de Recursos Humanos tiene a su cargo, entre otras funciones, elaborar, actualizar y controlar el cumplimiento de Programas de Capacitación y Desarrollo continuo de los miembros de la alta gerencia, debiendo informar respecto del mismo al Directorio. A su vez, tanto miembros del Directorio como de la alta gerencia, asisten a diferentes cursos, foros, conferencias, ferias y participan en diversas cámaras, actividades de actualización y perfeccionamiento con el objetivo de mantenerse actualizados respecto de las regulaciones, situaciones y contextos que afectan a sus áreas de incumbencia. Cabe destacar que durante el 2018, Grupo Arcor participará del Grupo de Trabajo "Sustainable Food System" (Sistema Alimentario Sustentable) en el Business 20 (capítulo de negocios del G20), habiendo sido designado nuestro Presidente y Director Ejecutivo como Chair del grupo en cuestión.
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.		X		Grupo Arcor ha desarrollado, sin perjuicio de las políticas antes mencionadas, el Sistema de Gestión Integral (SGI). El SGI es una herramienta diseñada por y para Grupo Arcor para la gestión de las operaciones industriales y logísticas, teniendo en cuenta la cultura de la empresa y los conceptos, requisitos y herramientas de mejora considerados clase mundial. El SGI integra la Visión, Misión, Valores y Principios Éticos, el Código de Ética y de Conducta y la Política de Sustentabilidad de Grupo Arcor, normas internacionales que incluyen Sistemas de Gestión de Seguridad y Salud Ocupacional (OHSAS 18001), de Sistemas de Gestión de la Calidad (ISO 9001), Sistemas de Gestión Ambiental (ISO 14001), las Buenas Prácticas de Manufactura (BPM), el Modelo de Gestión de Excelencia Empresaria, que contiene los criterios definidos en el Premio Nacional de la Calidad (MGEE), la Norma Mundial de Seguridad Alimentaria British Retail Consortium (BRC) y las Buenas Prácticas Agrícolas (BPA), como así también las herramientas de mejora tales como mantenimiento productivo total, filosofía japonesa enfocada en la autogestión de las personas y la reducción de pérdidas (TPM), la filosofía de gestión centrada en la reducción de pérdidas y el agregado de valor en toda la cadena, Lean Manufacturing, la metodología 6 Sigma, basada en la mejora continua de la capacidad de los procesos en búsqueda del cero defecto, la metodología japonesa para el orden, limpieza y estandarización denominada 5S, la Teoría de las Restricciones (TOC) y la metodología para lograr cambios de producto rápidos en los procesos de fabricación (Single Minute Exchange of Die, SMED). El SGI está sustentado por seis componentes que son el eje principal sobre el cual se estructura el sistema:

ANEXO I: CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

Anexo IV del Capítulo I del Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (Nuevo Texto 2013)

	CUMPLIMIENTO		INCUMPLIMIENTO	INFORMAR O EXPLICAR
	TOTAL	PARCIAL		
PRINCIPIO II. SENTAR LAS BASES PARA UNA SÓLIDA ADMINISTRACIÓN Y SUPERVISIÓN DE LA EMISORA				
II.1.2				

(I) Compromiso y Liderazgo de la Dirección, (II) Orientación a los Clientes, Consumidores y la Comunidad, (III) Gestión de Procesos Clave, (IV) Gestión de Procesos Soporte, (V) Gestión de las Personas y (VI) Mejora Continua.

El sistema es aplicable a las actividades, productos y servicios desarrollados dentro del ámbito de las Operaciones y Supply Chain de Grupo Arcor, y está orientado a satisfacer las necesidades de nuestros Stakeholders. Las pautas diseñadas en el marco del SGI abarcan, entre otras, las vinculadas a la gestión de relaciones con los clientes y la comunidad, al diseño de productos, la gestión integrada de la cadena de abastecimiento, los procesos de fabricación, las buenas prácticas de manufactura, la identificación y evaluación de impactos ambientales, la identificación y evaluación de riesgos de seguridad e higiene, la evaluación y selección de proveedores, y la verificación de la implementación de los requisitos del SGI en los procesos de Grupo Arcor.

El Director Ejecutivo, la Gerencia General de Operaciones Industriales y Supply Chain, la Gerencia Corporativa de Estrategia y Gestión Industrial, la Gerencia Corporativa de MAHPI y Seguridad Patrimonial, la Gerencia Corporativa de Calidad y Legislación Alimentaria y las Gerencias Corporativas de Recursos Humanos, Logística e Ingeniería, se encuentran a cargo del diseño, implementación y evaluación de las estrategias definidas en el marco del SGI. En ese contexto, las plantas de Grupo Arcor han recibido auditorías de terceras partes y se ha logrado certificar las normas ISO 9001 e ISO 14001 en la mayoría de las plantas, OHSAS 18001 en 31 plantas y tres tambos y BRC en 24 plantas. Se mantienen las certificaciones de las Norma de Seguridad Alimentaria FSSC 22000 en dos plantas de Packaging y la certificación Forest Stewardship Council (FSC) en las plantas elaboradoras de papel y cajas de cartón corrugado.

Dentro de este marco, cabe destacar que en 2017 se logró incorporar a la Gerencia Corporativa de Suministros en el certificado ISO 9000 de Grupo Arcor, siendo este un logro significativo para continuar reforzando el sistema de gestión. Asimismo, se destaca que dentro de dicha área se lanzó de manera ampliada el programa Reconocer, siendo esta una herramienta que permite obtener una visión ampliada de los proveedores a través de un sistema de calificación que considera no solo aspectos técnicos de calidad, sino también prácticas comerciales y de sustentabilidad. Este programa, no solo permite conocer mejor la cadena de Suministros, sino también promover una gestión sustentable en la cadena de valor minimizando los riesgos al evaluar la gestión de aspectos financieros, legales, de capacidad, nivel de servicio, sociales, de seguridad e higiene y medioambientales.

Además, desde 2016 el grupo cuenta con las certificaciones del estándar UTZ, relacionado con el uso sustentable del cacao, en sus plantas de Colonia Caroya

ANEXO I: CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

Anexo IV del Capítulo I del Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (Nuevo Texto 2013)

	CUMPLIMIENTO		INCUMPLIMIENTO	INFORMAR O EXPLICAR
	TOTAL	PARCIAL		
PRINCIPIO II. SENTAR LAS BASES PARA UNA SÓLIDA ADMINISTRACIÓN Y SUPERVISIÓN DE LA EMISORA				
II.1.2				
				y Arroyito y del estándar RSPO, relacionado con el uso sustentable de la palma y sus derivados, en Arroyito. Por otra parte, el Programa Agro Sustentable de Grupo Arcor, impulsado desde 2012, está orientado a asegurar la cantidad, calidad, salubridad y responsabilidad ambiental y social de las principales materias primas que la empresa produce y adquiere. Con este fin, cada Negocio analiza y caracteriza el abastecimiento de sus principales insumos (cereales, azúcar, frutas y hortalizas, grasas y aceites, derivados del cacao y derivados lácteos), para desarrollar prácticas e implementar estándares de compra y producción agrícola que les permitan garantizar la sustentabilidad a largo plazo. En el marco de dicho programa, el Ingenio La Providencia de Grupo Arcor alcanzó en 2017 la certificación del estándar Bonsucro, una plataforma global que promueve la sustentabilidad económica, social y ambiental en el sector de la caña de azúcar, siendo el primer ingenio de Argentina y de América Latina fuera de Brasil en conseguirla. Por otra parte, en el marco del Procedimiento de Conflictos de Interés, el Directorio aprobó la norma para la aceptación u ofrecimiento de obsequios, la cual establece que los colaboradores deben abstenerse de entregar o recibir obsequios, beneficios o favores que condicionen la relación comercial de Grupo Arcor con terceros. La norma antes mencionada, especifica las condiciones en las que se puede aceptar o entregar regalos o entretenimientos, cómo proceder en caso de recibir un obsequio que incumpla los lineamientos establecidos, y las situaciones que se deben comunicar al Comité de Ética y de Conducta.
II.1.3				
Responder si 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 (ejecutivos, externos e independientes) por igual y con una antelación suficiente, que permita el adecuado análisis de su contenido. Explicitar.	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 necesarios para la debida consideración y resolución de los mismos. A su vez, la alta gerencia cuenta con informes periódicos vinculados a la gestión de la Sociedad y al contexto nacional e internacional, los que se ponen a disposición de todos los miembros del Directorio que los requieran. Adicionalmente, existen comités en los que tienen participación diferentes miembros del Directorio y gerentes de la Sociedad. Finalmente se debe destacar que las diversas gerencias y comités llevan a cabo presentaciones periódicas ante el Directorio, informando sobre sus áreas de incumbencia y estableciéndose dicha oportunidad como ámbito propicio para el intercambio de opiniones entre los miembros del Directorio y los expositores.
II.1.4				
Responder si 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	X			Los temas sometidos a consideración del Directorio son, previamente, analizados por las áreas con los conocimientos técnicos respectivos y luego, presentados al Directorio por integrantes de la alta gerencia con incumbencia en el tema que se trata. En tal presentación,

ANEXO I: CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

Anexo IV del Capítulo I del Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (Nuevo Texto 2013)

	CUMPLIMIENTO		INCUMPLIMIENTO	INFORMAR O EXPLICAR
	TOTAL	PARCIAL		
PRINCIPIO II. SENTAR LAS BASES PARA UNA SÓLIDA ADMINISTRACIÓN Y SUPERVISIÓN DE LA EMISORA				
II.1.4				
riesgo empresarial definido como aceptable por la Emisora. Explicitar.				de corresponder, se detallan los riesgos asociados a las decisiones que puedan ser adoptadas.
RECOMENDACIÓN II.2:				
Asegurar un efectivo Control de la Gestión Empresaria.				
II.2.1				
Responder si el Órgano de Administración verifica 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 período del año anterior. En esta instancia se explican las razones de las desviaciones respecto de lo presupuestado.
II.2.2				
Responder si el Órgano de Administración verifica 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.). Hacer una descripción de los aspectos relevantes de la política de Control de Gestión de la Emisora detallando técnicas empleadas y frecuencia del monitoreo efectuado por el Órgano de Administración.		X		Adicionalmente a lo informado en el punto II.1.1.4, el Directorio, al aprobar el presupuesto, aprueba objetivos para las gerencias generales. 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. La Política de Control de Gestión de 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. Durante el año 2017 el Directorio llevó a cabo 5 reuniones en las que se informó respecto de los Resultados de Gestión y Situación Financiera consolidada de la Sociedad.
RECOMENDACIÓN II.3:				
Dar a conocer el proceso de evaluación del desempeño del Órgano de Administración y su impacto.				
II.3.1				
Responder si 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 de los artículos 5° y concordantes de la Ley General de Sociedades.

ANEXO I: CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

Anexo IV del Capítulo I del Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (Nuevo Texto 2013)

	CUMPLIMIENTO		INCUMPLIMIENTO	INFORMAR O EXPLICAR
	TOTAL	PARCIAL		
PRINCIPIO II. SENTAR LAS BASES PARA UNA SÓLIDA ADMINISTRACIÓN Y SUPERVISIÓN DE LA EMISORA				
II.3.2				
Responder si 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 fecha de la Asamblea donde se presentó dicha evaluación.		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, junto con el Reporte de Sustentabilidad, revelan datos tanto financieros como no financieros, y la descripción de los objetivos globales para el año siguiente, como así también de la estrategia a emplear y el grado y medios de cumplimiento. La última Asamblea de Accionistas que trató los documentos antes mencionados fue celebrada el 29 de abril de 2017. En el punto segundo del Orden del Día fueron aprobados la Memoria, los Estados Financieros y la Reseña Informativa relacionados al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016; y en el punto tercero del Orden del Día se aprobó la gestión del Directorio relacionada al ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2016.
RECOMENDACIÓN II.4:				
Que el número de miembros externos e independientes constituyan una proporción significativa en el Órgano de Administración.				
II.4.1				
Responder si 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			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 de la Sociedad.
II.4.2				
Responder si 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 (en adelante "CNV") y la totalidad 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 en dichos términos. Adicionalmente se informa que (i) la Sociedad no ha tomado conocimiento de la existencia de acuerdos de accionistas, (ii) en el último ejercicio

ANEXO I: CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

Anexo IV del Capítulo I del Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (Nuevo Texto 2013)

	CUMPLIMIENTO		INCUMPLIMIENTO	INFORMAR O EXPLICAR
	TOTAL	PARCIAL		
PRINCIPIO II. SENTAR LAS BASES PARA UNA SÓLIDA ADMINISTRACIÓN Y SUPERVISIÓN DE LA EMISORA				
II.4.2				
				no se ha cuestionado el carácter de independencia declarado por los directores de la Sociedad, y (iii) en el último ejercicio no se han producido abstenciones por conflictos de interés.
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 de la Emisora.				
II.5.1				
Responder si la Emisora cuenta con un Comité de Nombramientos.	X			El Directorio ha constituido un Comité de Recursos Humanos, al cual le ha asignado algunas de las funciones atribuidas, por la Resolución General N° 606/2012 y por el Texto Ordenado 2013 de las normas de la CNV al Comité de Nombramientos. Por lo tanto, las funciones atribuidas al Comité de Nombramientos son ejercidas por la Asamblea de Accionistas, el Directorio de la Sociedad, el Comité de Recursos Humanos y la Gerencia de Recursos Humanos.
II.5.1.1				
Responder si la Emisora cuenta con un Comité de Nombramientos integrado por al menos tres miembros del Órgano de Administración, en su mayoría independientes.			X	El Comité de Recursos Humanos de la Sociedad se encuentra integrado por dos directores titulares no independientes, según los criterios establecidos por las normas de la CNV, y el Gerente General de Recursos Humanos.
II.5.1.2				
Responder si la Emisora cuenta con un Comité de Nombramientos presidido por un miembro independiente del Órgano de Administración.			X	Los directores que integran el Comité de Recursos Humanos no revisten el carácter de independientes, según los criterios establecidos por las normas de la CNV.
II.5.1.3				
Responder si la Emisora cuenta con un Comité de Nombramientos que cuenta con miembros que acreditan suficiente idoneidad y experiencia en temas de políticas de capital humano.	X			Los integrantes del Comité de Recursos Humanos cuentan con una amplia experiencia en gestión empresarial y políticas referidas a capital humano.
II.5.1.4				
Responder si la Emisora cuenta con un Comité de Nombramientos que se reúna al menos dos veces por año.		X		No se ha establecido una cantidad obligatoria de reuniones para el Comité de Recursos Humanos. Durante el 2017 el Comité de Recursos Humanos se ha reunido 5 veces.
II.5.1.5				
Responder si la Emisora cuenta con un Comité de Nombramientos 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.			X	Según la Ley General de Sociedades, es facultad de la Asamblea de Accionistas de la Sociedad la designación de los miembros del Directorio. El Comité de Recursos Humanos no cuenta con facultades al respecto.
II.5.2				
En caso de contar con un Comité de Nombramientos, responder si el mismo:				

ANEXO I: CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

Anexo IV del Capítulo I del Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (Nuevo Texto 2013)

	CUMPLIMIENTO		INCUMPLIMIENTO	INFORMAR O EXPLICAR
	TOTAL	PARCIAL		
PRINCIPIO II. SENTAR LAS BASES PARA UNA SÓLIDA ADMINISTRACIÓN Y SUPERVISIÓN DE LA EMISORA				
II.5.2.1				
Responder si el Comité de Nombramientos verifica la revisión y evaluación anual de su reglamento y sugiere al Órgano de Administración las modificaciones para su aprobación.			X	El Comité de Recursos Humanos no cuenta con un reglamento.
II.5.2.2				
Responder si el Comité de Nombramientos propone el desarrollo de criterios (calificación, experiencia, reputación profesional y ética, otros) para la selección de nuevos miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea.		X		Una de las funciones del Comité de Recursos Humanos es proponer los criterios que se deberán considerar al momento de seleccionar nuevos miembros para integrar la alta gerencia.
II.5.2.3				
Responder si el Comité de Nombramientos identifica los candidatos a miembros del Órgano de Administración a ser propuestos por el Comité a la Asamblea General de Accionistas.			X	El Comité de Recursos Humanos no cuenta con facultades al respecto.
II.5.2.4				
Responder si el Comité de Nombramientos sugiere miembros del Órgano de Administración que habrán de integrar los diferentes Comités del Órgano de Administración acorde a sus antecedentes.			X	El Comité de Recursos Humanos no cuenta con facultades al respecto.
II.5.2.5				
Responder si el Comité de Nombramientos recomienda que el Presidente del Directorio no sea a su vez el Gerente General de la Emisora.			X	El Comité de Recursos Humanos no cuenta con facultades al respecto.
II.5.2.6				
Responder si el Comité de Nombramientos 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.			X	El Comité de Recursos Humanos no cuenta con facultades al respecto.
II.5.2.7				
Responder si el Comité de Nombramientos constata la existencia de un plan de sucesión del Órgano de Administración y de gerentes de primera línea.		X		Como parte de sus responsabilidades, el Comité de Recursos Humanos debe constatar la existencia de un plan de sucesión para los miembros de la alta gerencia. Ver también respuesta brindada en el punto II.1.1.6.
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.	X			El Directorio también ha establecido como funciones del Comité de Recursos Humanos: (i) elaborar, actualizar y controlar el cumplimiento de Programas de Capacitación y Desarrollo continuo de los miembros de la alta gerencia; (ii) definir y participar en la estrategia general de Relaciones Laborales que incluye gremios de personal propio, contratistas y terceros; y (iii) participar en los resultados de las encuestas y definición de las estrategias de mejora del clima organizacional.

ANEXO I: CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

Anexo IV del Capítulo I del Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (Nuevo Texto 2013)

	CUMPLIMIENTO		INCUMPLIMIENTO	INFORMAR O EXPLICAR
	TOTAL	PARCIAL		
PRINCIPIO II. SENTAR LAS BASES PARA UNA SÓLIDA ADMINISTRACIÓN Y SUPERVISIÓN DE LA EMISORA				
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. Responder si 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 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.		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. Sin perjuicio de ello, el Código de Ética y de Conducta y el Procedimiento de Conflicto de Interés, documentos a los que han adherido los miembros de la Comisión Fiscalizadora de la Sociedad, determinan que los colaboradores o Directores que realicen actividades laborales externas, de carácter personal, deben asegurar que las mismas no generen conflictos en relación a los intereses de 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				
Responder si 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, cursos, conferencias, ferias y participan de diversas cámaras y actividades de actualización y perfeccionamiento. La Sociedad mediante la aplicación del SGD y de las descripciones de funciones, responsabilidades y competencias requeridas para cada puesto, incentiva y orienta, los cursos de acción a tomar por los miembros de la alta gerencia respecto de sus necesidades de formación y capacitación. A su vez, el Comité de Recursos Humanos de la Sociedad es responsable de elaborar, actualizar y controlar el cumplimiento de Programas de Capacitación y Desarrollo continuo de los miembros de la alta gerencia.
II.7.2				
Responder si la Emisora incentiva, por otros medios no mencionadas en II.7.1, a los miembros del 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 SGD y la descripción de puestos, son medios utilizados por la Sociedad para incentivar a sus colaboradores, a mantener una actitud de capacitación permanente que complemente su nivel de formación. Dentro del SGD, los colaboradores de la Sociedad deben plantear anualmente su plan de desarrollo, considerando las descripciones de funciones, responsabilidades y competencias requeridas para cada puesto con las que cuenta la empresa y su desempeño durante el período anterior.

ANEXO I: CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

Anexo IV del Capítulo I del Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (Nuevo Texto 2013)

	CUMPLIMIENTO		INCUMPLIMIENTO	INFORMAR O EXPLICAR
	TOTAL	PARCIAL		
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 monitorear su adecuada implementación.				
III.1				
Responder si 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		La Sociedad cuenta con un Comité de Sustentabilidad, un Comité de Auditoría, un Comité de Ética y de Conducta, un Comité de Finanzas, Inversiones y Estrategias, un Comité de Recursos Humanos, y un Comité de Compras, los cuales evalúan y reportan al Directorio respecto a diversos aspectos de su competencia, vinculados a la gestión de riesgos, control interno y prevención de fraudes. A su vez, el Directorio, solicita informes específicos a la alta gerencia y a consultores especializados, realiza un control periódico del cumplimiento del presupuesto, y monitorea los objetivos estratégicos y la evolución de las variables claves. Por su parte, la alta gerencia de la Sociedad respalda sus decisiones sobre la gestión del riesgo empresarial a través de trabajos interdisciplinarios e informes de fuentes especializadas. Los riesgos específicos de cada área de responsabilidad son gestionados por su correspondiente gerencia. En materia de Sustentabilidad, Grupo Arcor ha identificado los principales riesgos para el negocio, derivados del desarrollo económico, social y ambiental, y ha extendido esta metodología a cada uno de sus negocios, los cuales cuentan son sus propias matrices de sustentabilidad. Asimismo, en materia de gestión comunitaria, Grupo Arcor dispone de una matriz de impactos económicos, ambientales y sociales, con el fin de facilitar la recopilación y el registro de información homogénea y comparable que permita gestionar los potenciales impactos de Arcor en el desarrollo local de las comunidades en las que opera. La matriz abarca el ámbito de influencia de las operaciones propias de la compañía y aborda aquellos efectos generados directa o indirectamente por la presencia de Grupo Arcor en cada locación a través de 100 indicadores cuanti-cualitativos económicos, sociales y ambientales. A su vez, se ha puesto en marcha la plataforma del Scorecard de Sustentabilidad, un tablero de control para medir e informar, de manera sistemática y a nivel corporativo, el progreso de Grupo Arcor en el cumplimiento de su Estrategia de Sustentabilidad.
III.2				
Responder si 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		X		La Sociedad no cuenta con un Comité de Gestión de Riesgos, sin embargo, como fuera informado en II.1.1.8 y III.1, se han conformado diversos comités dentro de la estructura de ARCOR SAIC, los cuales evalúan y reportan al Directorio respecto a diversos aspectos de su competencia vinculados a la gestión de riesgos. A su vez, tanto la dirección como la alta gerencia realizan evaluaciones de riesgo en forma permanente a fin de

ANEXO I: CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

Anexo IV del Capítulo I del Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (Nuevo Texto 2013)

	CUMPLIMIENTO		INCUMPLIMIENTO	INFORMAR O EXPLICAR
	TOTAL	PARCIAL		
PRINCIPIO III. AVALAR UNA EFECTIVA POLÍTICA DE IDENTIFICACIÓN, MEDICIÓN, ADMINISTRACIÓN Y DIVULGACIÓN DEL RIESGO EMPRESARIAL				
III.2				
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.				tomar decisiones y evaluar la gestión empresarial. En lo que respecta a la gestión de riesgos, el Comité de Auditoría entre sus funciones supervisar el funcionamiento de los sistemas de control interno y del sistema administrativo contable, como así también la aplicación de las políticas en materia de información sobre la gestión de riesgos de la Sociedad. Grupo Arcor gestiona sus operaciones industriales según pautas documentadas. Para gestionar esos documentos (políticas, manuales, procedimientos, instructivos, programas, registros, listados) se dispone de un sistema informático denominado Loyal ISO, con acceso amplio hacia el personal, que cumple con los requisitos establecidos en los estándares internacionales para la temática y que ha sido evaluado en múltiples ocasiones durante auditorías externas de Normas como ISO 9001, ISO 14001, OHSAS 18001, BRC. Los clientes están sujetos a las políticas, procedimientos y controles establecidos por el grupo, los cuales se encuentran detallados en un Manual de Créditos. A su vez, gran parte de las tareas administrativas de Grupo Arcor se encuentran estandarizadas en manuales de procedimientos. La metodología definida para el control de los documentos asegura la elaboración de los mismos por parte de personal con profundo conocimiento del proceso asociado a cada documento y la autorización por parte de personal jerárquico adecuado a cada caso. Los principales factores de riesgos relativos a nuestra compañía, se encuentran detallados en el capítulo Factores de Riesgo de los Prospectos publicados en relación a nuestro Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables y en las notas contenidas en nuestros Estados Financieros vinculadas a la Administración de Riesgos Financieros. A fin de mitigar los riesgos antes comentados, Grupo Arcor ha establecido procesos de control interno, lleva a cabo controles presupuestarios, monitorea la evolución de variables claves y ha creado comités especiales. Como se informara en los puntos II.1.3 y II.1.4, 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.
III.3				
Responder si hay una función independiente 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.		X		No existe una función independiente de Oficial de Gestión de Riesgo o equivalente.

ANEXO I: CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

Anexo IV del Capítulo I del Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (Nuevo Texto 2013)

	CUMPLIMIENTO		INCUMPLIMIENTO	INFORMAR O EXPLICAR
	TOTAL	PARCIAL		
PRINCIPIO III. AVALAR UNA EFECTIVA POLÍTICA DE IDENTIFICACIÓN, MEDICIÓN, ADMINISTRACIÓN Y DIVULGACIÓN DEL RIESGO EMPRESARIAL				
III.4				
Responder si las políticas de gestión integral de riesgos son actualizadas permanentemente conforme a las recomendaciones y metodologías reconocidas en la materia. Indicar cuáles.		X		Los procesos industriales de Grupo Arcor se basan en las certificaciones mencionadas en el punto II.1.2. Adicionalmente, se informa que, Auditoría Interna ha desarrollado Matrices de Riesgos y Controles tomando como referencia las normas internacionales para el ejercicio profesional de la auditoría interna emitidas por el IIA. Finalmente, en cuanto a la protección y acceso a los datos de la empresa, la Sociedad fundamenta sus estándares en la Norma internacional ISO/IEC 27001.
III.5				
Responder si 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 informa en sus Estados Financieros, Memoria y Reporte de Sustentabilidad, respecto del contexto en que se desenvolvieron las actividades de la empresa y sus perspectivas, como así también las acciones emprendidas y los logros alcanzados, junto a los principales objetivos de la Sociedad, sus diferentes negocios y áreas funcionales, comunicando de este modo no solo los resultados financieros de la sociedad sino también sus desafíos y los cursos de acción planificados y ejecutados.
PRINCIPIO IV. SALVAGUARDAR LA INTEGRIDAD DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA CON AUDITORÍAS INDEPENDIENTES				
RECOMENDACIÓN IV:				
Recomendación IV: Garantizar la independencia y transparencia de las funciones que le son encomendadas al Comité de Auditoría y al Auditor Externo.				
IV.1				
Responder si 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 cuales reviste el carácter de independiente, según las normas de la CNV, a su vez, uno de los directores que integran el comité, es el Director Ejecutivo de Arcor SAIC. Además, participan en el Comité de Auditoría el Gerente Corporativo de Auditoría Interna y el Gerente General de Administración, Impuestos y Sistemas.
IV.2				
Responder si 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	X			El área de Auditoría Interna depende de un Director de Arcor SAIC y reporta funcionalmente al Comité de Auditoría y tiene por finalidad contribuir a minimizar el potencial impacto que podrían originar los riesgos de la operación en la consecución de los objetivos de Grupo Arcor, apoyando a las distintas áreas a través de la implementación y optimización de controles y procedimientos.

ANEXO I: CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

Anexo IV del Capítulo I del Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (Nuevo Texto 2013)

	CUMPLIMIENTO		INCUMPLIMIENTO	INFORMAR O EXPLICAR
	TOTAL	PARCIAL		
PRINCIPIO IV. SALVAGUARDAR LA INTEGRIDAD DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA CON AUDITORÍAS INDEPENDIENTES				
IV.2				
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).				El Comité de Auditoría realiza una evaluación del desempeño e independencia de auditores internos. Dichas evaluaciones quedan documentadas en la correspondiente acta del Comité de Auditoría, siendo los resultados de las mismas informados al Directorio de la Sociedad. Los profesionales a cargo de la función de Auditoría Interna son independientes respecto de las restantes áreas operativas de la empresa. El Área de Auditoría Interna realiza sus tareas respetando los lineamientos establecidos en las normas internacionales para el ejercicio profesional de la auditoría interna emitidas por el IIA.
IV.3				
Responder si 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			Son funciones del Comité de Auditoría, entre otras, revisar los planes de los auditores externos, evaluar los diferentes servicios prestados, su desempeño y el mantenimiento de su condición de independencia de acuerdo con lo establecido por las normas de auditoría vigentes. En tal sentido, dichas evaluaciones anuales se plasman en el acta correspondiente del Comité de Auditoría, siendo los resultados de las mismas informados al Directorio de la Sociedad. Los aspectos relevantes de los procedimientos empleados por el Comité de Auditoría para realizar la evaluación son principalmente corroborar que el plan de auditoría sea ejecutado de acuerdo a las condiciones oportunamente contratadas, evaluar el desempeño de los auditores externos y considerar la independencia de los auditores externos en relación a los honorarios facturados por la firma PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L. a Grupo Arcor, solicitando a los Auditores una declaración al respecto, por parte de los auditores externos.
IV.4				
Responder si 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 el término de tres ejercicios en el desempeño de sus funciones, por la Asamblea de Accionistas, pudiendo ser reelegidos indefinidamente de acuerdo al Estatuto de la Sociedad. De conformidad con las normas vigentes, la Asamblea de Accionistas designa a los auditores externos de la Sociedad para que desempeñen sus tareas por períodos anuales.

ANEXO I: CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

Anexo IV del Capítulo I del Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (Nuevo Texto 2013)

	CUMPLIMIENTO		INCUMPLIMIENTO	INFORMAR O EXPLICAR
	TOTAL	PARCIAL		
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				
Responder si 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 dispuestas por la CNV, y con la correspondiente legislación respecto del acceso a la información por parte de los accionistas.
V.1.2				
Responder si 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 CNV (www.cnv.gob.ar), las presentaciones que se llevan a cabo con motivo de la emisión de valores negociables y las Asambleas de Accionistas.
RECOMENDACIÓN V.2:				
Promover la participación activa de todos los accionistas.				
V.2.1				
Responder si 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.
V.2.2				
Responder si la Asamblea General de Accionistas cuenta con un Reglamento para su funcionamiento que asegura que la información esté disponible para los accionistas, con suficiente antelación para la toma de decisiones. Describir los principales lineamientos del mismo.			X	La Sociedad cumple con las normas legales vigentes en materia de puesta a disposición de los accionistas de la información y documentación necesaria para la toma de decisiones. Es por ello que, con la anticipación a la celebración de las Asambleas de Accionistas requerida por las normas legales vigentes, se pone a disposición de los accionistas, en la sede social, la información y documentación necesaria para la toma de decisiones.
V.2.3				
Responder si 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.

ANEXO I: CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

Anexo IV del Capítulo I del Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (Nuevo Texto 2013)

	CUMPLIMIENTO		INCUMPLIMIENTO	INFORMAR O EXPLICAR
	TOTAL	PARCIAL		
PRINCIPIO V. RESPETAR LOS DERECHOS DE LOS ACCIONISTAS				
V.2.4				
Responder si 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.
V.2.5				
Responder si 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.
RECOMENDACIÓN V.3:				
Garantizar el principio de igualdad entre acción y voto. Responder si 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.
RECOMENDACIÓN V.4:				
Establecer mecanismos de protección de todos los accionistas frente a las tomas de control. Responder si 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:				
Alentar la disperción accionaria de la Emisora. Responder si 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. Grupo Arcor S.A. (sociedad controlante de Arcor SAIC, constituida y existente según las normas de la República Argentina) posee el 99,6865% de las acciones representativas del capital social, no habiéndose presentado variaciones significativas en los últimos tres años. Los accionistas de Grupo Arcor S.A., no poseen, en forma individual, derechos económicos y/o políticos que les permitan formar la voluntad social de la Sociedad.

ANEXO I: CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

Anexo IV del Capítulo I del Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (Nuevo Texto 2013)

	CUMPLIMIENTO		INCUMPLIMIENTO	INFORMAR O EXPLICAR
	TOTAL	PARCIAL		
PRINCIPIO V. RESPETAR LOS DERECHOS DE LOS ACCIONISTAS				
RECOMENDACIÓN V.6:				
Asegurar que haya una política de dividendos transparente.				
V.6.1				
Responder si 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 establecen 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, indicando en la Memoria y demás documentos pertinentes, su propuesta de distribución de utilidades y las limitaciones que deberá considerar la Asamblea respecto del destino de los fondos antes mencionados.
V.6.2				
Responder si 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 los Estados Financieros y en la Memoria de cada ejercicio sobre los efectos y las restricciones de las normas vigentes respecto del destino de los resultados acumulados. A su vez, el Directorio de la Sociedad pone a consideración de los señores accionistas, con anterioridad a la celebración de la Asamblea de accionistas convocada al efecto, una propuesta de distribución de dividendos. A los fines antes descriptos, se sustenta en informes que elabora la alta gerencia respecto a temas tales como resultados distribuibles, situación financiera de la Sociedad, perspectivas económicas y planes de inversión. En la Asamblea de Accionistas celebrada el 29 de abril de 2017 se resolvió: (i) no afectar suma alguna a la Reserva Legal; (ii) incrementar la Reserva Especial para Futuros Dividendos en la suma de $ 114.928.607; (iii) distribuir un dividendo en efectivo por la suma de $ 315.000.000.-
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				
Responder si 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 este sitio, todos los usuarios pueden acceder a la información institucional de Arcor, las últimas noticias y novedades de lanzamiento de productos, información acerca de la gestión en sustentabilidad y acceso al historial de Reportes de Sustentabilidad publicados. Además, cuenta con un acceso directo a la web de la CNV, 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 se encuentran disponibles los datos de contacto de cada una

ANEXO I: CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

Anexo IV del Capítulo I del Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (Nuevo Texto 2013)

	CUMPLIMIENTO		INCUMPLIMIENTO	INFORMAR O EXPLICAR
	TOTAL	PARCIAL		
PRINCIPIO VI. MANTENER UN VÍNCULO DIRECTO Y RESPONSABLE CON LA COMUNIDAD				
VI.1				
				de las filiales de la Sociedad: correo electrónico, teléfono, dirección postal y otros datos de interés para el público en general. - Sitios web: www.arcor.com.ar, www.arcor.com.br y www.arcor.com.cl - Redes Sociales. - Servicio de atención al consumidor. - Portal ArcorBuy, para contacto con proveedores. Por otra parte, en el marco de su estrategia de vinculación con las comunidades donde opera, Grupo Arcor promueve diversas instancias de diálogo con actores relevantes de las comunidades, que incluyen entrevistas presenciales a referentes de la zona (miembros de organizaciones y vecinos), encuentros presenciales a partir de charlas y talleres realizados en organizaciones locales (escuelas, comedores, asociaciones), alianzas establecidas con gobiernos locales, provinciales y organizaciones de la sociedad civil para la gestión local y proyectos articulados con organizaciones sociales. Finalmente, cabe ser destacado que Grupo Arcor cuenta con una metodología de estudio para conocer la percepción de sus diversos grupos de interés de Grupo Arcor sobre "la relación Empresa – Comunidad" denominados Estudios de Percepción.
VI.2				
Responder si 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 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 Iniciative y/o el Pacto Global de Naciones Unidas, ISO 26000, SA8000, Objetivos de Desarrollo del Milenio, SGE 21-Foretica, AA 1000, Principios de Ecuador, entre otras).		X		Desde 2005, Grupo Arcor publica anualmente su Reporte de Sustentabilidad, presentando a todos sus grupos de interés información transparente y sistematizada sobre su desempeño económico, social y ambiental. Actualmente, este Reporte se elabora de conformidad con los Estándares GRI (por sus siglas en inglés Global Reporting Initiative), opción Esencial. A su vez, el Reporte sigue las recomendaciones de la Norma Internacional ISO 26000 de Responsabilidad Social para la elaboración de informes, y presenta los aspectos requeridos para alcanzar el nivel avanzado de la Comunicación para el Progreso (CoP) del Pacto Mundial de Naciones Unidas. Desde 2013 Grupo Arcor ha incorporado dentro de su Reporte los lineamientos de la iniciativa de los Derechos del Niño y Principios Empresariales. También, desde 2016, el Reporte incluye dentro del Índice de Contenidos, la relación entre éstos y los Objetivos del Desarrollo Sostenible (ODS) de acuerdo con la herramienta SDG Compass, guía desarrollada entre Naciones Unidas y GRI que orienta a las empresas sobre cómo alinear sus estrategias, y medir y gestionar

ANEXO I: CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

Anexo IV del Capítulo I del Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (Nuevo Texto 2013)

	CUMPLIMIENTO		INCUMPLIMIENTO	INFORMAR O EXPLICAR
	TOTAL	PARCIAL		
PRINCIPIO VI. MANTENER UN VÍNCULO DIRECTO Y RESPONSABLE CON LA COMUNIDAD				
VI.2				
				su contribución a la realización de los ODSs. Por último, si bien el reporte no cuenta con una verificación externa, muchos de los procesos presentados han sido certificados por terceros independientes, de acuerdo a normas internacionales reconocidas. El Reporte de Sustentabilidad se encuentra disponible en www.arcor.com.
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				
Responder si la Emisora cuenta con un Comité de Remuneraciones.	X			El Directorio ha constituido un Comité de Recursos Humanos, al cual le ha asignado algunas de las funciones atribuidas, por la Resolución General N° 606/2012 y por el Texto Ordenado 2013 de las normas de la CNV, al Comité de Remuneraciones. Por lo tanto, las funciones atribuidas al Comité de Remuneraciones son ejercidas por la Asamblea de Accionistas, el Directorio de la Sociedad, el Comité de Recursos Humanos y la Gerencia de Recursos Humanos.
VII.1.1				
Responder si la Emisora cuenta con un Comité de Remuneraciones integrado por al menos tres miembros del Órgano de Administración, en su mayoría independientes.			X	El Comité de Recursos Humanos de la Sociedad se encuentra integrado por dos directores titulares no independientes, según los criterios establecidos por las normas de la CNV, y el Gerente General de Recursos Humanos.
VII.1.2				
Responder si la Emisora cuenta con un Comité de Remuneraciones presidido por un miembro independiente del Órgano de Administración.			X	Los directores que integran el Comité de Recursos Humanos no revisten el carácter de independientes, según los criterios establecidos por las normas de la CNV.
VII.1.3				
Responder si la Emisora cuenta con un Comité de Remuneraciones que cuenta con miembros que acreditan suficiente idoneidad y experiencia en temas de políticas de recursos humanos.	X			Los integrantes del Comité de Recursos Humanos cuentan con una amplia experiencia en gestión empresarial y políticas referidas a capital humano.
VII.1.4				
Responder si la Emisora cuenta con un Comité de Remuneraciones que se reúna al menos dos veces por año.		X		No se ha establecido una cantidad obligatoria de reuniones para el Comité de Recursos Humanos. Durante el 2016 el Comité de Recursos Humanos se ha reunido 5 veces.

ANEXO I: CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

Anexo IV del Capítulo I del Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (Nuevo Texto 2013)

	CUMPLIMIENTO		INCUMPLIMIENTO	INFORMAR O EXPLICAR
	TOTAL	PARCIAL		
PRINCIPIO VII. REMUNERAR DE FORMA JUSTA Y RESPONSABLE				
VII.1.5				
Responder si la Emisora cuenta con un Comité de Remuneraciones 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.			X	Según la Ley General de Sociedades, es facultad de la Asamblea de Accionistas de la Sociedad la determinación de los honorarios de los miembros del Directorio. El Comité de Recursos Humanos no cuenta con facultades al respecto.
VII.2				
Responder si en caso de contar con un Comité de Remuneraciones, el mismo:				
VII.2.1				
Responder si el Comité de Remuneraciones 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.	X			El Comité de Recursos Humanos está encargado de monitorear que la estructura de remuneración del personal clave se relacione adecuadamente con su desempeño y la administración de riesgos. 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. Adicionalmente, se revisa en forma periódica si la posición que ocupa cada gerente tiene una compensación anual (remuneración y beneficios) acorde a lo que el mercado local está fijando. Esta comparación se realiza en base al Grado HAY (parámetro utilizado en la administración salarial y de estructura que surge del método de evaluación de puestos HAY implementado para toda la compañía) de cada posición, respaldado en fichas y descripciones de puestos armados con el Sistema de Remuneraciones HAY a nivel global.
VII.2.2				
Responder si el Comité de Remuneraciones 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.		X		El Comité de Recursos Humanos está encargado de supervisar que el segmento variable de la remuneración de los miembros de la alta gerencia se vincule con el rendimiento a mediano y/o largo plazo. La remuneración variable de los Gerentes Generales, es afectada en un 10% por el cumplimiento de objetivos enmarcados en la Política de Sustentabilidad Arcor, vinculándose de este modo la parte variable de la remuneración con el rendimiento de la Sociedad a mediano y largo plazo. En 2017, se continuó con la incorporación de la integración de la sustentabilidad en todos los componentes del Sistema Gestión de Desempeño (SGD) del grupo. En este

ANEXO I: CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

Anexo IV del Capítulo I del Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (Nuevo Texto 2013)

	CUMPLIMIENTO		INCUMPLIMIENTO	INFORMAR O EXPLICAR
	TOTAL	PARCIAL		
PRINCIPIO VII. REMUNERAR DE FORMA JUSTA Y RESPONSABLE				
VII.2.2				
				marco, un total de 1.030 colaboradores establecieron objetivos específicos, comprometiéndose a contribuir desde su área de trabajo para que Arcor sea una empresa sustentable; y 14 negocios y áreas definieron objetivos divisionales vinculados a la sustentabilidad, alcanzando a 3.109 colaboradores, alcanzados por el SGD. 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 General de Sociedades y disposiciones concordantes del Texto Ordenado 2013 de las Normas de la CNV), las tareas realizadas y el desempeño de la Sociedad.
VII.2.3				
Responder si el Comité de Remuneraciones 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.	X			El Comité de Recursos Humanos está encargado de (i) revisar las políticas y prácticas de Grupo Arcor respecto de las remuneraciones y beneficios al personal, a fin de ajustar las mismas a los usos del mercado, recomendando cambios en caso de ser necesario; y (ii) revisar y proponer actualizaciones a las políticas de retención, promoción, despido y suspensión de personal clave.
VII.2.4				
Responder si el Comité de Remuneraciones define y comunica la política de retención, promoción, despido y suspensión de personal clave.		X		El Directorio, en ejercicio de sus atribuciones, junto a la Gerencia de Recursos Humanos, ha establecido descripciones de funciones, responsabilidades y competencias requeridas para cada puesto de la alta gerencia, como así también la Gerencia de Recursos Humanos ha informado a todos los colaboradores 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 de Conducta, configuran la política de retención, promoción, despido, capacitación y suspensión del personal de Grupo Arcor. El Comité de Recursos Humanos está encargado de revisar y proponer (i) actualizaciones a las políticas de retención, promoción, despido y suspensión de personal clave; y (ii) los criterios que se deberán considerar al momento de seleccionar nuevos miembros para integrar la alta gerencia.
VII.2.5				
Responder si el Comité de Remuneraciones informa las pautas para determinar los planes de retiro de los miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea de la Emisora.		X		El Comité de Recursos Humanos está encargado de revisar, informar y someter a consideración del Directorio, las pautas de los planes de retiro que afecten a los miembros de la alta gerencia. El Directorio ha establecido un Plan de Pensiones y

ANEXO I: CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

Anexo IV del Capítulo I del Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (Nuevo Texto 2013)

	CUMPLIMIENTO		INCUMPLIMIENTO	INFORMAR O EXPLICAR
	TOTAL	PARCIAL		
PRINCIPIO VII. REMUNERAR DE FORMA JUSTA Y RESPONSABLE				
VII.2.5				
				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				
Responder si el Comité de Remuneraciones da cuenta regularmente al Órgano de Administración y a la Asamblea de Accionistas sobre las acciones emprendidas y los temas analizados en sus reuniones.		X		El Comité de Recursos Humanos debe aconsejar e informar, al Directorio de la Sociedad, en relación a los temas de su incumbencia. 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				
Responder si el Comité de Remuneraciones 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.			X	Los miembros del Directorio se encuentran a disposición de los accionistas en las Asambleas, a fin de evacuar cualquier duda que pudiera surgir respecto de las políticas de la Sociedad.
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.	X			Ver respuesta II.5.3.
VII.4				
En caso de no contar con un Comité de Remuneraciones, explicar cómo las funciones descriptas en VII.2 son realizadas dentro del seno del propio Órgano de Administración.				No aplicable.
PRINCIPIO VIII. FOMENTAR LA ÉTICA EMPRESARIAL				
RECOMENDACIÓN VIII:				
Garantizar comportamientos éticos en la Emisora.				
VIII.1				
Responder si la Emisora cuenta con un Código de Conducta Empresaria. Indicar principales lineamientos y si es de conocimiento para todo público. Dicho Código es firmado por al menos los miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea. Señalar si se fomenta su aplicación a proveedores y clientes.	X			El Código de Ética y de 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 procedimiento para administrarlo, se creó un Comité de Ética y de 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.

ANEXO I: CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

Anexo IV del Capítulo I del Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (Nuevo Texto 2013)

	CUMPLIMIENTO		INCUMPLIMIENTO	INFORMAR O EXPLICAR
	TOTAL	PARCIAL		
PRINCIPIO VIII. FOMENTAR LA ÉTICA EMPRESARIAL				
VIII.1				
				Las disposiciones del Código de Ética y de Conducta, se aplican a los miembros del Directorio de la Sociedad y a todo el personal en relación de dependencia directa con las sociedades pertenecientes a Grupo Arcor. A dicho Código han adherido los miembros de la Comisión Fiscalizadora de Arcor SAIC. Los miembros del Directorio y del nivel de conducción de la empresa (gerentes), han firmado su adhesión formal al Código de Ética y de Conducta. La aplicación de los principios éticos de Grupo Arcor es fomentada en clientes y proveedores mediante la comunicación a los mismos de la Línea Ética. A su vez, a los proveedores de Grupo Arcor se les solicita, al momento de iniciar la relación comercial, la firma de una carta de adhesión a principios básicos de gestión responsable y desde 2012 se ha comenzado a aplicar idéntica política respecto de los clientes del grupo.
VIII.2				
Responder si 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 de Conducta que vela por el cumplimiento del Código de Ética y de 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 de Conducta. Consiste en un número de fax, un correo electrónico y una dirección postal. El servicio de recepción y análisis de denuncias es interno, y está a cargo de la Gerencia de Auditoría Interna, la cual está conformada por profesionales independientes respecto de las restantes áreas operativas de la Empresa. A los fines de la difusión de la Línea Ética y para promover el cumplimiento de los estándares éticos definidos por la Empresa, el Comité de Ética y Conducta resolvió llevar a cabo una capacitación por medios electrónicos (e-learning), con paginas interactivas, a todos los colaboradores del Grupo Arcor.
VIII.3				
Responder si la Emisora cuenta con políticas, procesos y sistemas para la gestión y 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.	X			Para administrar el cumplimiento del Código de Ética y de Conducta y asegurar su implementación de manera uniforme en las actividades cotidianas del negocio, 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.

ANEXO I: CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

Anexo IV del Capítulo I del Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (Nuevo Texto 2013)

	CUMPLIMIENTO		INCUMPLIMIENTO	INFORMAR O EXPLICAR
	TOTAL	PARCIAL		
PRINCIPIO VIII. FOMENTAR LA ÉTICA EMPRESARIAL				
VIII.3				
				2) REGISTRO: cada caso es registrado y se inicia el proceso de análisis para presentar al Comité de Ética y de Conducta. 3) ANALISIS: 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) RESOLUCION: el Comité de Ética y de Conducta se reúne para tratar los casos y las resoluciones son comunicadas a las partes interesadas, 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. Responder si 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	Dado el marco normativo que regula las actividades de la Sociedad y de sus órganos societarios, las previsiones incluidas en el Estatuto de la Sociedad y los principios y políticas adoptadas por la misma, no se considera necesario incorporar en el Estatuto Social el conjunto de directrices que hacen al Gobierno Societario. Sin embargo, el Directorio no descarta que en un futuro se evalúe incluir en el Estatuto nuevas prácticas vinculadas al Gobierno Societario.

ARCOR S.A.I.C.

Luis Alejandro Pagani
Presidente



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por los ejercicios finalizados
el 31 de diciembre de 2017 y 2016

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

CONTENIDO

NOTA		NOTA	
	Glosario de términos	9	Activos biológicos
	Introducción	10	Activos / Pasivos por impuesto diferido
	Estado de situación financiera consolidado	11	Créditos por ventas y otros créditos
	Estado de resultados consolidado	12	Existencias
	Estado de otros resultados integrales consolidado	13	Otras inversiones
	Estado de cambios en el patrimonio consolidado	14	Instrumentos financieros derivados
	Estado de flujos de efectivo consolidado	15	Estado de flujos de efectivo – Información adicional
	Notas a los estados financieros consolidados:	16	Restricción a la distribución de utilidades
1	Información general	17	Evolución del capital social
1.1	Antecedentes de la Sociedad	18	Resultados no asignados
1.2	Datos de la sociedad controlante	19	Otros componentes del patrimonio
2	Normas contables y bases de preparación	20	Interés no controlante
2.1	Bases de preparación	21	Préstamos
2.2	Cambios en políticas contables. Nuevas normas contables	22	Obligaciones por beneficios de retiro del personal
2.3	Participación en subsidiarias y asociadas	23	Provisiones
2.4	Información por segmentos	24	Cuentas por pagar comerciales y otras deudas
2.5	Información financiera en economías hiperinflacionarias	25	Compromisos y garantías otorgadas
2.6	Conversión de moneda extranjera	26	Ventas de bienes y servicios
2.7	Propiedad, planta y equipos	27	Costo de ventas de bienes y servicios prestados
2.8	Propiedades de inversión	28	Información sobre gastos por función y naturaleza
2.9	Activos intangibles	29	Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios
2.10	Desvalorización de activos no financieros	30	Resultados generados por activos biológicos
2.11	Activos biológicos	31	Otros ingresos / (egresos) - neto
2.12	Activos financieros	32	Resultados financieros, netos
2.13	Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura	33	Impuesto a las ganancias
2.14	Existencias	34	Utilidad por acción
2.15	Créditos por ventas y otros créditos	35	Dividendos por acción
2.16	Efectivo y equivalentes de efectivo	36	Transacciones y saldos con partes relacionadas
2.17	Capital social	37	Administración de riesgos financieros
2.18	Préstamos	37.1	Instrumentos financieros por categoría
2.19	Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	37.2	Jerarquías de valor razonable
2.20	Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	37.3	Estimación del valor razonable
2.21	Beneficios sociales	37.4	Factores de riesgos financieros
2.22	Provisiones	37.5	Riesgo de mercado
2.23	Arrendamientos / Leasings	37.6	Riesgo crediticio
2.24	Distribución de dividendos	37.7	Riesgo de liquidez
2.25	Reconocimiento de ingresos por ventas	37.8	Administración del riesgo de capital
3	Políticas y estimaciones contables críticas	38	Reorganizaciones societarias dentro del Grupo
4	Información por segmentos	39	Inversión en Mastellone Hermanos S.A.
5	Propiedad, planta y equipos	40	Inversión en Zucamor S.A.
6	Propiedades de inversión	41	Hechos posteriores
7	Activos intangibles		Reseña informativa
8	Inversiones en asociadas		

Información requerida por Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV

Anexo A	Nota 5
Anexo B	Nota 7
Anexo C	Nota 8
Anexo D	Nota 6, Nota 13
Anexo E	Nota 10, Nota 11, Nota 12, Nota 23
Anexo F	Nota 27
Anexo H	Nota 28

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

GLOSARIO DE TÉRMINOS

Término	Definición
ARG PCGA	RT emitidas por la FACPCE con excepción de la RT N° 26 (y sus modificatorias) que adopta las NIIF. Estas RT contienen las normas generales y particulares de valuación y exposición vigentes en Argentina, para las sociedades que no están obligadas o no optaron por adoptar las NIIF.
ARS	Peso Argentino.
Asociadas	Sociedades sobre las cuales Arcor S.A.I.C. posee una influencia significativa, conforme a lo dispuesto por la NIC 28.
BOB	Peso Boliviano.
BRL	Real Brasileño.
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.
EBITDA Ajustado	Surge como resultado de la suma del resultado operativo más la depreciación de los elementos de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión y la amortización de activos intangibles, ambos incluidos en el resultado operativo.
EUR	Euro.
FACPCE	Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.
FASB	Financial Accounting Standards Board.
Grupo Arcor / Grupo	Grupo económico formado por la Sociedad y sus subsidiarias.
IASB	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.
IFRIC	International Financial Reporting Interpretations Committee (ver CINIIF).
IFRS	International Financial Reporting Standards (ver NIIF).
La Sociedad / Arcor S.A.I.C.	Indistintamente, Arcor Sociedad Anónima, Industrial y Comercial.
LGS	Ley General de Sociedades de la República Argentina (Ley N° 19.550 y sus Modificatorias).
MXN	Pesos Mexicanos.
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad.
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera (ó IFRS, por sus siglas en inglés).
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 la Sociedad tiene control. Arcor S.A.I.C., controla otras sociedades cuando está expuesto o tiene derecho a rendimientos variables y tiene la capacidad de influir en dichos rendimientos a través de su poder sobre las mismas, conforme a lo dispuesto por la NIIF 10.
TO / CNV	Texto Ordenado de la Comisión Nacional de Valores.
USD	Dólar Estadounidense.
UYU	Peso Uruguayo.
VEF	Bolívar Fuerte.
VPP	Valor Patrimonial Proporcional o Método de la Participación.

INTRODUCCIÓN

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
(Valores expresados en Pesos Argentinos)

ACTIVO	Notas	31.12.2017	31.12.2016
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedad, planta y equipos	5	11.404.836.605	6.415.308.540
Propiedades de inversión	6	142.179.975	117.475.901
Activos intangibles	7	824.225.309	469.277.963
Inversiones en asociadas	8	1.734.418.247	551.203.605
Activos biológicos	9	386.052.035	78.155.106
Activos por impuesto diferido	10	570.641.458	391.762.323
Otras inversiones	13	837.360	526.073
Instrumentos financieros derivados	14	75.450.817	79.389.199
Otros créditos	11	1.128.617.602	893.500.951
Créditos por ventas	11	174.713	136.569
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE		**16.267.434.121**	**8.996.736.230**
ACTIVO CORRIENTE			
Activos biológicos	9	128.386.856	80.448.118
Existencias	12	8.322.904.700	6.630.501.937
Instrumentos financieros derivados	14	19.707.180	169.737.662
Otros créditos	11	1.425.904.173	1.046.588.925
Créditos por ventas	11	7.658.321.066	5.690.923.168
Otras inversiones	13	13.993	13.230
Efectivo y equivalentes de efectivo	15	2.663.860.480	2.233.597.040
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE		**20.219.098.448**	**15.851.810.080**
TOTAL DEL ACTIVO		36.486.532.569	24.848.546.310

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
(Valores expresados en Pesos Argentinos)

PASIVO Y PATRIMONIO	Notas	31.12.2017	31.12.2016
PATRIMONIO			
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad			
Capital social - Acciones en circulación	17	700.000.000	700.000.000
Acciones sociedad controlante en cartera		(70.244)	(70.244)
Reserva legal	16	140.000.000	140.000.000
Reserva facultativa para futuras inversiones		799.713.359	799.713.359
Reserva especial para futuros dividendos		380.884.933	265.956.326
Reserva especial adopción de NIIF	16	203.256.621	203.256.621
Resultados no asignados	18	359.967.967	429.928.607
Otros componentes del patrimonio	19	2.814.525.240	1.982.738.858
SUBTOTAL ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD		**5.398.277.876**	**4.521.523.527**
Interés no controlante	20	2.938.748.399	2.467.009.944
TOTAL DEL PATRIMONIO		8.337.026.275	6.988.533.471
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Préstamos	21	12.309.975.068	5.612.193.981
Instrumentos financieros derivados	14	28.165.757	60.145.038
Pasivos por impuesto diferido	10	673.031.969	18.225.513
Obligaciones por beneficios de retiro del personal	22	506.298.120	321.788.702
Provisiones	23	394.924.063	294.344.128
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	24	74.891.817	18.308.253
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE		**13.987.286.794**	**6.325.005.615**
PASIVO CORRIENTE			
Préstamos	21	4.197.344.239	3.892.062.468
Instrumentos financieros derivados	14	14.459.754	24.669.055
Impuesto a las ganancias por pagar		189.836.500	225.403.597
Obligaciones por beneficios de retiro del personal	22	69.519.077	52.883.926
Provisiones	23	118.730.724	84.482.997
Anticipos de clientes		66.860.345	68.637.856
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	24	9.505.468.861	7.186.867.325
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE		**14.162.219.500**	**11.535.007.224**
TOTAL DEL PASIVO		28.149.506.294	17.860.012.839
TOTAL DEL PATRIMONIO Y PASIVO		36.486.532.569	24.848.546.310

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
(Valores expresados en Pesos Argentinos)

	Notas	Ejercicio finalizado el	
		31.12.2017	**31.12.2016**
Ventas de bienes y servicios	26	48.419.966.636	37.812.175.668
Costo de ventas de bienes y servicios prestados	27	(32.803.682.837)	(25.220.992.940)
SUBTOTAL		**15.616.283.799**	**12.591.182.728**
Resultados generados por activos biológicos	30	83.569.741	11.111.068
GANANCIA BRUTA		**15.699.853.540**	**12.602.293.796**
Gastos de comercialización	28	(9.101.424.756)	(7.375.781.439)
Gastos de administración	28	(2.278.368.445)	(1.719.645.083)
Otros ingresos / (egresos) – neto	31	(477.998.944)	(346.099.326)
RESULTADO OPERATIVO		3.842.061.395	3.160.767.948
Ingresos financieros	32	816.990.206	1.060.254.949
Gastos financieros	32	(3.255.124.567)	(2.336.726.565)
RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS		**(2.438.134.361)**	**(1.276.471.616)**
Resultado de inversiones en asociadas	8	257.788.778	41.049.704
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS		**1.661.715.812**	**1.925.346.036**
Impuesto a las ganancias	33	(542.983.065)	(838.821.892)
GANANCIA NETA DEL EJERCICIO		**1.118.732.747**	**1.086.524.144**
Ganancia atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad		386.824.914	454.141.040
Interés no controlante	20	731.907.833	632.383.104
TOTAL		1.118.732.747	1.086.524.144
Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Sociedad			
UTILIDAD BÁSICA Y DILUIDA POR ACCIÓN	34	0,00553	0,00649

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
(Valores expresados en Pesos Argentinos)

	Notas	Ejercicio finalizado el	
		31.12.2017	31.12.2016
GANANCIA NETA DEL EJERCICIO		**1.118.732.747**	**1.086.524.144**
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL EJERCICIO			
Partidas que posteriormente pueden ser reclasificadas a resultados			
Cobertura de flujos de efectivo (1)	19	8.613.038	(24.350.572)
Efecto impositivo	19 y 33	(3.143.368)	8.522.700
SUBTOTAL		**5.469.670**	**(15.827.872)**
Diferencia de conversión de sociedades	19	979.909.260	787.146.285
Efecto hiperinflación de sociedades	19	(655.208)	3.396.074
Efecto impositivo	19 y 33	(205.533)	(2.431.357)
SUBTOTAL		**979.048.519**	**788.111.002**
Total partidas que posteriormente pueden ser reclasificadas a resultados		**984.518.189**	**772.283.130**
Partidas que no se reclasificarán a resultados			
Participación en otros resultados integrales por (pérdidas) actuariales de planes de beneficios definidos de sociedades	8	(2.712.943)	(2.644.486)
(Pérdidas) actuariales de planes de beneficios definidos	22	(24.425.102)	(35.787.522)
Efecto impositivo	33	(600.705)	12.532.998
Total partidas que no se reclasificarán a resultados		**(27.738.750)**	**(25.899.010)**
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL EJERCICIO		**956.779.439**	**746.384.120**
GANANCIA INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO		2.075.512.186	1.832.908.264
Otros resultados integrales del ejercicio atribuibles a:			
Accionistas de la Sociedad		804.915.435	615.665.306
Interés no controlante		151.864.004	130.718.814
TOTAL		956.779.439	746.384.120
Ganancia integral total del ejercicio atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad		1.191.740.349	1.069.806.346
Interés no controlante		883.771.837	763.101.918
TOTAL		2.075.512.186	1.832.908.264

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

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
(Valores expresados en Pesos Argentinos)

RUBROS	APORTES DE LOS PROPIETARIOS	ACCIONES DE SOCIEDAD CONTROLANTE EN CARTERA	RESULTADOS		
	CAPITAL SOCIAL ACCIONES COMUNES EN CIRCULACIÓN		RESERVA LEGAL (nota 16)	RESERVA FACULTATIVA PARA FUTURAS INVERSIONES	RESERVA ESPECIAL PARA FUTUROS DIVIDENDOS
Saldos al 1 de enero de 2017	700.000.000	(70.244)	140.000.000	799.713.359	265.956.326
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-	-
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	-
Ganancia integral total del ejercicio	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Constitución de reservas (1)	-	-	-	-	114.928.607
Dividendos en efectivo (2)	-	-	-	-	-
Prescripción de dividendos (3)	-	-	-	-	-
Aportes de capital	-	-	-	-	-
Aumento por adquisición (nota 40)	-	-	-	-	-
Venta de participaciones al interés no controlante (nota 40)	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2017	700.000.000	(70.244)	140.000.000	799.713.359	380.884.933

(1) Según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 29 de abril de 2017.
(2) Distribuciones de dividendos en efectivo de ARS 315.000.000 según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 29 de abril de 2017. El interés no controlante incluye las distribuciones de dividendos dispuestas por las subsidiarias Bagley Latinoamérica S.A. por ARS 421.731.123, Arcorpar S.A. por ARS 35.117.794, Bagley Argentina S.A. por ARS 7.116.656 y Cartocor S.A. por ARS 6.391.
(3) Los dividendos no percibidos ni reclamados prescriben a favor de la Sociedad, de acuerdo al art. 40 del Estatuto Social.

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

ACUMULADOS		OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO		SUBTOTAL ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD	INTERÉS NO CONTROLANTE (nota 20)	TOTAL DEL PATRIMONIO
RESERVA ESPECIAL ADOPCIÓN DE NIIF (nota 16)	RESULTADOS NO ASIGNADOS (nota 18)	RESERVA DE CONVERSIÓN (nota 19)	RESERVA POR COBERTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO (nota 19)			
203.256.621	429.928.607	1.997.970.257	(15.231.399)	4.521.523.527	2.467.009.944	6.988.533.471
-	386.824.914	-	-	386.824.914	731.907.833	1.118.732.747
-	(26.870.947)	826.317.041	5.469.341	804.915.435	151.864.004	956.779.439
-	**359.953.967**	**826.317.041**	**5.469.341**	**1.191.740.349**	**883.771.837**	**2.075.512.186**
-	(114.928.607)	-	-	-	-	-
-	(315.000.000)	-	-	(315.000.000)	(463.971.964)	(778.971.964)
-	14.000	-	-	14.000	-	14.000
-	-	-	-	-	649	649
-	-	-	-	-	51.766.024	51.766.024
-	-	-	-	-	171.909	171.909
203.256.621	359.967.967	2.824.287.298	(9.762.058)	5.398.277.876	2.938.748.399	8.337.026.275

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
(Valores expresados en Pesos Argentinos)

RUBROS	APORTES DE LOS PROPIETARIOS	ACCIONES DE SOCIEDAD CONTROLANTE EN CARTERA	RESULTADOS		
	CAPITAL SOCIAL ACCIONES COMUNES EN CIRCULACIÓN		RESERVA LEGAL (nota 16)	RESERVA FACULTATIVA PARA FUTURAS INVERSIONES	RESERVA ESPECIAL PARA FUTUROS DIVIDENDOS
Saldos al 1 de enero de 2016	**700.000.000**	**(70.244)**	**129.445.453**	**799.713.359**	**170.755.722**
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-	-
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	-
Ganancia integral total del ejercicio	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Constitución de reservas (1)	-	-	10.554.547	-	95.200.604
Dividendos en efectivo (2)	-	-	-	-	-
Prescripción de dividendos (3)	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	700.000.000	(70.244)	140.000.000	799.713.359	265.956.326

(1) Según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 30 de abril de 2016.
(2) Distribuciones de dividendos en efectivo de ARS 245.000.000 según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 30 de abril de 2016. El interés no controlante incluye principalmente las distribuciones de dividendos dispuestas por las subsidiarias Bagley Latinoamérica S.A. por ARS 110.657.084, Mundo Dulce S.A., de C.V. por ARS 16.484.299, Arcorpar S.A. por ARS 12.845.042 y Bagley Argentina S.A. por ARS 2.672.674.
(3) Los dividendos no percibidos ni reclamados prescriben a favor de la Sociedad, de acuerdo al art. 40 del Estatuto Social.

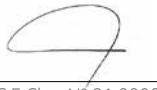
Las notas que se acompañan son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

ACUMULADOS		OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO		SUBTOTAL ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD	INTERÉS NO CONTROLANTE (nota 20)	TOTAL DEL PATRIMONIO
RESERVA ESPECIAL ADOPCION DE NIIF (nota 16)	RESULTADOS NO ASIGNADOS (nota 18)	RESERVA DE CONVERSIÓN (nota 19)	RESERVA POR COBERTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO (nota 19)			
203.256.621	**350.755.151**	**1.342.240.939**	**596.473**	**3.696.693.474**	**1.846.571.918**	**5.543.265.392**
-	454.141.040	-	-	454.141.040	632.383.104	1.086.524.144
-	(24.236.140)	655.729.318	(15.827.872)	615.665.306	130.718.814	746.384.120
-	**429.904.900**	**655.729.318**	**(15.827.872)**	**1.069.806.346**	**763.101.918**	**1.832.908.264**
-	(105.755.151)	-	-	-	-	-
-	(245.000.000)	-	-	(245.000.000)	(142.663.892)	(387.663.892)
-	23.707	-	-	23.707	-	23.707
203.256.621	429.928.607	1.997.970.257	(15.231.399)	4.521.523.527	2.467.009.944	6.988.533.471

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
(Valores expresados en Pesos Argentinos)

	Notas	31.12.2017	31.12.2016
ACTIVIDADES OPERATIVAS			
Ganancia neta del ejercicio		**1.118.732.747**	**1.086.524.144**
Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	33	542.983.065	838.821.892
Ajustes para conciliar la ganancia del ejercicio con el efectivo neto generado por las operaciones:			
Depreciaciones de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión	28	912.403.519	659.136.620
Amortización de activos intangibles	28	28.967.545	23.267.331
Constitución neta de provisiones deducidas del activo e incluidas en el pasivo		205.152.635	283.610.566
Resultados financieros, netos	32	2.438.134.361	1.276.471.616
Resultado de inversiones en asociadas	8	(257.788.778)	(41.049.704)
Resultados por reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de activos biológicos	9	(98.435.098)	(62.414.075)
Resultados por venta de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión	31	(70.031.308)	(13.339.055)
Bajas de plantas productoras	5 y 30	-	601.652
Pagos netos de cobranzas de instrumentos financieros derivados		(13.782.505)	372.479.061
Pagos por adquisiciones netos de cobros por ventas de activos biológicos		(190.505.822)	(93.808.815)
Pagos de impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta		(1.054.037.696)	(1.137.770.800)
Variación neta de activos y pasivos operativos		(135.882.926)	(1.361.560.786)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas		**3.425.909.739**	**1.830.969.647**
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por compras y anticipos de propiedad, planta y equipos, activos intangibles y otros		(1.957.935.661)	(1.549.909.749)
Ingresos de efectivo por ventas de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión		75.889.059	23.110.755
Pagos por suscripción adicional de acciones de Mastellone Hermanos S.A.	39	(555.800.000)	-
Pagos por compra de acciones de Mastellone Hermanos S.A.	39	(214.797.527)	-
Pagos por compra de acciones del Grupo Zucamor (1)	40	(2.139.060.995)	-
Pagos de aportes en asociadas	8	(15.000)	-
Transferencia de acciones al interés no controlante	20	171.909	-
Variación neta de créditos financieros		2.909.868	(3.835.032)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) actividades de inversión		**(4.788.638.347)**	**(1.530.634.026)**
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Cobros por tomas de préstamos bancarios	21	1.986.308.082	2.715.048.102
Cancelación de préstamos bancarios	21	(2.036.059.882)	(3.800.260.839)
Variación neta de préstamos de corto plazo	21	227.511.223	599.474.707
Cobros netos de costos asociados por emisión de obligaciones negociables	21	4.097.303.687	5.086.117.218
Cancelación de deuda por obligaciones negociables	21	(881.363.473)	(3.730.580.381)
Pagos de arrendamientos financieros	21	(17.979.702)	(15.509.451)
Pagos de intereses	21	(1.361.806.666)	(1.175.208.283)
Pagos de dividendos (2)		(778.971.964)	(387.663.892)
Aportes recibidos por el interés no controlante	20	649	-
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de financiación		**1.234.941.954**	**(708.582.819)**
(DISMINUCIÓN) NETA EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		(127.786.654)	(408.247.198)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	**15**	**2.233.597.040**	**2.033.482.102**
Diferencia de cotización y efecto conversión del efectivo y equivalentes de efectivo		558.050.094	608.362.136
(Disminución) neta en el efectivo y equivalentes de efectivo		(127.786.654)	(408.247.198)
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	**15**	**2.663.860.480**	**2.233.597.040**

(1) Incluye el costo de la compra de acciones de Zucamor S.A., Asama S.A., Camle S.A., Hassa S.A., Malugan S.A. y Subel S.A. por ARS 2.160.045.132, neto del efectivo y equivalentes de efectivo incorporados a la fecha de adquisición por ARS 20.984.137.

(2) Al 31 de diciembre de 2017 incluye principalmente: (i) pago de dividendos a los Accionistas de la Sociedad por ARS 315.000.000; (ii) pago de dividendos al interés no controlante de la subsidiaria Arcorpar S.A. por ARS 35.117.794, de la subsidiaria Bagley Latinoamérica S.A. por ARS 421.731.123, y de la asociada Bagley Argentina S.A. por ARS 7.116.656.

Al 31 de diciembre de 2016 incluye principalmente: (i) pago de dividendos a los Accionistas de la Sociedad por ARS 245.000.000; (ii) pago de dividendos al interés no controlante de la subsidiaria Arcorpar S.A. por ARS 12.845.041, de la subsidiaria Bagley Latinoamérica S.A. por ARS 110.657.084, de la asociada Bagley Argentina S.A. por ARS 2.672.673; y de la subsidiaria Mundo Dulce S.A. de C.V. por ARS 16.484.300.

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

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 (papel, cartón corrugado, impresión de films flexibles, jarabe de maíz, etc.), en Argentina, Brasil, Chile, México y Perú y comercializa los mismos en una gran cantidad de países del mundo.

El estatuto de la Sociedad fue inscripto en el Registro Público de Comercio con fecha 19 de enero de 1962, siendo la última modificación del mismo, introducida por Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria del 24 de noviembre de 2017, estando la misma en trámite de inscripción. La fecha de finalización del plazo de duración de la Sociedad es el 19 de enero de 2061.

El 27 de febrero de 2010, la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, aprobó la creación del programa de Obligaciones Negociables simples no convertibles en acciones, conforme a lo establecido por la Ley N° 23.576 modificada por la Ley N° 23.962. El 15 de octubre de 2010, la Dirección de Inspección de Personas Jurídicas de la Provincia de Córdoba, mediante Resolución 1931/2010-B resolvió la inscripción en el Registro Público de Comercio del citado programa. Con fecha 25 de octubre de 2010, la CNV mediante Resolución N° 16.439, autorizó a la Sociedad para la creación de un programa de Obligaciones Negociables simples no convertibles. Posteriormente, el 28 de noviembre de 2014, mediante Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad se aprobó ampliar y prorrogar la vigencia del programa. Con fecha 30 de octubre de 2015, la CNV mediante Resolución N° 17.849, autorizó a la Sociedad la ampliación del monto máximo de emisión del referido programa (pasando de un valor nominal máximo de emisión de USD 500 millones a un valor nominal máximo de emisión de hasta USD 800 millones, o su equivalente en otras monedas) por un nuevo período de cinco años, contados desde el vencimiento del plazo original. El 2 de marzo de 2016, la Dirección de Inspección de Personas Jurídicas de la Provincia de Córdoba, mediante Resolución 260/2016-B resolvió la inscripción, en el Registro Público de Comercio, de la ampliación y prórroga del citado programa.

Estos estados financieros consolidados, correspondientes al ejercicio N° 57, han sido aprobados por acta de Directorio N° 2301 de fecha 9 de marzo de 2018.

1.2 Datos de la sociedad controlante

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

Grupo Arcor S.A., es una entidad organizada bajo las leyes de la República Argentina (Ley 19.550 y sus modificatorias) con domicilio legal en Maipú N° 1210, 6to piso, Of. "A" de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

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

2.1 Bases de preparación

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

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.1 Bases de preparación

La Sociedad realiza estimaciones para calcular, por ejemplo, las depreciaciones y amortizaciones, el valor razonable de los activos biológicos y de ciertos instrumentos derivados, el valor recuperable de los activos no financieros, el cargo por impuesto a las ganancias, ciertos cargos laborales, las provisiones por contingencias, juicios laborales, civiles y comerciales e incobrables y las provisiones por 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 cifras al 31 de diciembre de 2016 que se exponen en estos estados financieros a efectos comparativos, surgen de los estados financieros a dichas fechas. De corresponder, sobre los mismos se efectuaron ciertas reclasificaciones a efectos comparativos.

Asimismo, a efectos de la interpretación de las cifras al 31 de diciembre de 2017 expuestas en los presentes estados financieros consolidados en forma comparativa con las correspondientes al ejercicio anterior, debe considerarse la información revelada en notas 39 y 40.

Empresa en marcha

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

2.2 Cambios en políticas contables. Nuevas normas contables

(a) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones que han entrado en vigor a partir del ejercicio iniciado el 1 de enero de 2017:

Modificaciones a la NIC 12 "Impuesto a las Ganancias": estas modificaciones en el reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas aclaran cómo contabilizar dichos activos cuando se relacionan con instrumentos de deuda medidos a su valor razonable. La aplicación de esta modificación no generó impactos significativos en los presentes estados financieros consolidados.

Modificaciones a NIC 7 "Estado de flujos de efectivo": estas modificaciones de la NIC 7 introducen revelaciones adicionales que permitan a los usuarios evaluar cambios en los pasivos por actividades de financiación. Esto incluye los cambios que impliquen "flujos de efectivo", tales como retiros de fondos y reembolsos de los préstamos; y cambios que no impliquen "flujos de efectivo", tales como adquisiciones, enajenaciones y diferencias de cambio no realizadas. Las revelaciones requeridas fueron incluidas en los presentes estados financieros consolidados.

(b) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que todavía no han entrado en vigor para ejercicios que comiencen a partir de 1 de enero de 2017 y no han sido adoptadas anticipadamente:

NIIF 15 "Ingresos procedentes de contratos con clientes": es una norma sobre reconocimiento de ingresos consensuada entre el IASB y el FASB que permite mejoras en los reportes financieros sobre ingresos, facilitando su comparabilidad a nivel internacional. La misma fue publicada en mayo de 2014 y tiene vigencia para los ejercicios anuales que se inicien a partir del 1 de enero de 2018. El Grupo está evaluando los impactos que generará la aplicación de esta norma los cuales, en una evaluación preliminar, no se consideran significativos.

Modificaciones a la NIIF 9 "Instrumentos financieros" (emitida en 2014): la versión completa de esta norma fue emitida en julio de 2014, la cual incorpora el Capítulo 6 sobre contabilidad de coberturas. La NIIF 9 flexibiliza los requisitos para la efectividad de los instrumentos de cobertura al sustituir las reglas de pruebas de efectividad para los mismos. Requiere la existencia de una relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura y que la razón de cobertura sea la misma que la utilizada por la gerencia para la administración de riesgos. Continúa el requisito de existencia de documentación formal de la relación de cobertura al inicio de la misma, pero es diferente a aquella que se confeccionaba bajo la NIC 39. Asimismo, esta norma incorpora un modelo de pérdidas de crédito esperadas que sustituye al modelo de deterioro de valor de los activos financieros utilizado en la NIC 39. Estas modificaciones tienen vigencia para ejercicios contables que comiencen el 1 de enero de 2018. El Grupo se encuentra evaluando los impactos surgidos de dichas modificaciones, esperando aplicar las mismas a partir del ejercicio 2018.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.2 Cambios en políticas contables. Nuevas normas contables

Modificaciones a la NIIF 9 "Instrumentos financieros", con característica de pago de reconocimiento negativo: esta modificación confirma que, cuando se modifique una deuda financiera medida a su costo amortizado sin que ello dé lugar a su baja, una ganancia o pérdida debe ser reconocida inmediatamente en el resultado del período. Esta modificación fue publicada en octubre del 2017 y tiene vigencia para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2019.

NIIF 16 "Arrendamientos": elimina, para los casos de arrendatarios, la distinción entre los contratos de "arrendamiento financiero" que se registran en el estado de situación financiera y los "arrendamientos operativos" para los que no se exige el reconocimiento de las cuotas de arrendamiento futuras. En su lugar, se desarrolla un modelo único que es similar al de arrendamiento financiero actual. Esta norma aplica para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2019 con aplicación anticipada permitida si la NIIF 15 "Ingresos procedentes de contratos con clientes" también es aplicada.

Modificaciones a la NIIF 2 "Pagos basados en acciones": esta modificación clarifica como contabilizar determinados tipos de operaciones de pagos basados en acciones. Tiene vigencia para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2018. El Grupo no prevé un impacto significativo por esta modificación.

Modificaciones a la NIC 40 "Propiedades de inversión": estas modificaciones aclaran que para transferir a, o desde, propiedades de inversión debe haber un cambio en el uso. Este cambio debe ser apoyado por evidencia. Estas modificaciones tienen vigencia para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2018. El Grupo no prevé un impacto significativo por esta modificación.

CINIIF 22 "Transacciones en moneda extranjera y contraprestación anticipada": esta norma trata transacciones en moneda extranjera o partes de transacciones donde hay una contraprestación que está denominada o cotizada en una moneda extranjera. La interpretación proporciona una guía para cuando se hace un pago / recibo único, así como para situaciones en las que se realizan múltiples pagos / recibos. La misma tiene como objetivo reducir la diversidad en la práctica. Esta norma tiene vigencia para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2018. El Grupo está evaluando los impactos que generará la aplicación de esta norma, los cuales, en una evaluación preliminar, no se consideran significativos.

CINIIF 23 "Incertidumbre sobre el tratamiento del impuesto a las ganancias": esta norma clarifica como el reconocimiento y las exigencias de medición de la NIC 12 "Impuesto a las ganancias", son aplicados cuando hay incertidumbre sobre el tratamiento del impuesto a las ganancias. Esta norma fue publicada en junio de 2017 y entrará en vigencia para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2019.

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.3 Participación en subsidiarias y asociadas

(a) Subsidiarias

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

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

SOCIEDADES	PAÍS	MONEDA LOCAL	MONEDA FUNCIONAL	FECHA DE CIERRE	PARTICIPACIÓN PORCENTUAL (*)			
					31.12.2017		31.12.2016	
					DIRECTA	DIRECTA MÁS INDIRECTA	DIRECTA	DIRECTA MÁS INDIRECTA
Arcor A.G. (S.A. Ltd.) (1)	Suiza	EUR	EUR	31.12.2017	100,00000	100,00000	100,00000	100,00000
Arcor Alimentos Bolivia S.A.	Bolivia	BOB	BOB	31.12.2017	-	99,00000	-	99,00000
Arcor de Perú S.A.	Perú	PEN	PEN	31.12.2017	-	99,96184	-	99,93329
Arcor do Brasil Ltda. (2)	Brasil	BRL	BRL	31.12.2017	83,32018	99,98442	82,26483	99,98346
Arcor U.S.A. Inc.	EEUU	USD	USD	31.12.2017	99,90000	99,90500	99,90000	99,90500
Arcorpar S.A.	Paraguay	PYG	PYG	31.12.2017	50,00000	50,00000	50,00000	50,00000
Arcor Trading (Shanghai) Co. Ltd.	China	RMB	RMB	31.12.2017	-	100,00000	-	100,00000
Asama S.A. (10)	Argentina	ARS	ARS	31.12.2017	99,98182	99,98272	-	-
Bagley Argentina S.A.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2017	0,00401	50,64327	0,00401	50,64327
Bagley Chile S.A.	Chile	CLP	CLP	31.12.2017	-	50,84330	-	50,84330
Bagley do Brasil Alimentos Ltda.	Brasil	BRL	BRL	31.12.2017	-	51,00000	-	51,00000
Bagley Latinoamérica S.A. (3)	España	EUR	EUR	31.12.2017	51,00000	51,00000	51,00000	51,00000
BI S.A.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2017	-	99,99569	-	-
Camle S.A. (10)	Argentina	ARS	ARS	31.12.2017	99,97512	99,97637	-	-
Cartocor S.A. (4)	Argentina	ARS	ARS	31.12.2017	99,99680	99,99696	99,99680	99,99696
Cartocor Chile S.A.	Chile	CLP	CLP	31.12.2017	28,07196	99,99773	28,07196	99,99773
Cartocor do Brasil Ind. Com. e Serv. Ltda.	Brasil	BRL	BRL	31.12.2017	0,00011	99,99696	0,00011	99,99696
Cartocor de Perú S.A.	Perú	PEN	PEN	31.12.2017	0,22653	99,99697	0,22653	99,99697
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2017	99,97433	99,97433	99,97433	99,97433
Dos en Uno do Brasil Imp. e Com. de Alim. Ltda.	Brasil	BRL	BRL	31.12.2017	26,38242	99,98853	26,38242	99,98782
GAP International Holding S.A. (5)	Chile	CLP	USD	31.12.2017	99,90000	99,90500	99,90000	99,90500
GAP Regional Services S.A.	Uruguay	UYU	USD	31.12.2017	-	99,90500	-	99,90500
Hassa S.A. (10)	Argentina	ARS	ARS	31.12.2017	99,98805	99,98865	-	-
Indalar S.A.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2017	96,45807	96,45820	96,45807	96,45820
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A. (6)	Chile	CLP	CLP	31.12.2017	100,00000	100,00000	100,00000	100,00000
Industria Dos en Uno de Colombia Ltda.	Colombia	COP	COP	31.12.2017	7,61529	100,00000	16,36437	100,00000
La Campagnola S.A.C.I.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2017	99,96496	99,96671	99,91801	99,92211
Malugan S.A. (10)	Argentina	ARS	ARS	31.12.2017	99,97838	99,97946	-	-
Mundo Dulce S.A. de C.V. (7)	México	MXN	MXN	31.12.2017	-	49,99993	-	49,99993
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2017	-	96,06744	-	-

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.3 Participación en subsidiarias y asociadas

SOCIEDADES	PAÍS	MONEDA LOCAL	MONEDA FUNCIONAL	FECHA DE CIERRE	PARTICIPACIÓN PORCENTUAL (*)			
					31.12.2017		31.12.2016	
					DIRECTA	DIRECTA MÁS INDIRECTA	DIRECTA	DIRECTA MÁS INDIRECTA
Subel S.A. (10)	Argentina	ARS	ARS	31.12.2017	99,99116	99,99160	-	-
Unidal Ecuador S.A.	Ecuador	USD	USD	31.12.2017	-	99,98129	-	99,98129
Unidal México S.A. de C.V. (8)	México	MXN	MXN	31.12.2017	99,99985	99,99985	99,99985	99,99985
Unidal Venezuela S.A.	Venezuela	VEF	VEF	31.12.2017	99,99993	99,99993	99,99993	99,99993
Van Dam S.A.	Uruguay	UYU	UYU	31.12.2017	100,00000	100,00000	100,00000	100,00000
Zucamor Cuyo S.A.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2017	-	99,99547	-	-
Zucamor S.A. (9)	Argentina	ARS	ARS	31.12.2017	72,74298	99,99569	-	-

(*) Participación sobre el capital y los votos.

(1) Consolida a Arcor Alimentos Bolivia S.A. y Arcor Trading (Shanghai) Co. Ltd. e incluye las sucursales en España y Sudáfrica.
(2) Consolida a Dos en Uno do Brasil Importaçao e Comercio de Alimentos Ltda.
(3) Consolida a Bagley Chile S.A., Bagley do Brasil Alimentos Ltda. y Bagley Argentina S.A.
(4) Consolida a Cartocor Chile S.A., Cartocor do Brasil Industria Comercio e Servicios Ltda. y Cartocor de Perú S.A.
(5) Consolida a GAP Regional Services S.A.
(6) Consolida a Arcor de Perú S.A., Unidal Ecuador S.A. e Industria Dos en Uno de Colombia Ltda.
(7) 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.
(8) Consolida a Mundo Dulce S.A. de C.V.
(9) Consolida a Papel Misionero S.A.I.F.C., Zucamor Cuyo S.A. y BI S.A.
(10) Con fecha 15 de diciembre de 2017, las sociedades Asama S.A. (absorbente), Camle S.A., Hassa S.A., Malugan S.A. y Subel S.A. (absorbidas), han suscripto un Acuerdo Marco de Fusión, con efectos a partir del 1 de enero de 2018 (nota 38).

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

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

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

(b) Transacciones con el interés no controlante

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.3 Participación en subsidiarias y asociadas

(c) Asociadas

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

La participación del Grupo en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de sus asociadas se reconoce en resultados, y su participación en los otros resultados integrales posteriores a la adquisición se reconoce en otros resultados integrales. Los movimientos posteriores a la adquisición, se ajustan contra el importe en libros de la inversión. Cuando la participación del Grupo en las pérdidas de una asociada es igual o superior a su participación en la misma, incluida cualquier otra cuenta a cobrar no asegurada, el Grupo no reconoce pérdidas adicionales, a no ser, que haya incurrido en obligaciones o realizado pagos en nombre de la asociada.

Las ganancias no realizadas por transacciones entre el Grupo y sus asociadas, de existir, se eliminan en función del porcentaje de participación 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.

Asimismo, resulta aplicable al valor llave generado por la compra de participaciones en asociadas, lo expuesto en nota 2.9 inciso (a).

2.4 Información por segmentos

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

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

2.5 Información financiera en economías 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”.

-Venezuela

La tasa de inflación acumulada en los últimos tres años 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, en caso de estar disponible, o información obtenida de estimaciones de la subsidiaria en caso de ausencia de información oficial. 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
31.12.2015	2.357,90	180,9%	639,4%
31.12.2016 (1)	7.729,55	227,8%	1.451,8%
31.12.2017 (1)	24.126,78	212,1%	2.773,9%

(1) A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, el INPC oficial no se encuentra publicado.

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.5 Información financiera en economías hiperinflacionarias

- Argentina

En Argentina, considerando la tendencia decreciente de inflación, y que el resto de los indicadores no dan lugar a una conclusión definitiva, el Grupo entiende que no existe evidencia suficiente para clasificar a la Argentina como una economía hiperinflacionaria al 31 de diciembre de 2017. Por lo tanto, no se han aplicado los criterios de reexpresión de la información financiera establecidos en la NIC 29 en el ejercicio corriente.

Sin embargo, en los últimos años ciertas variables macroeconómicas que afectan los negocios del Grupo, tales como el costo salarial y los precios de los insumos, han sufrido variaciones anuales de cierta importancia. Esta circunstancia debe ser considerada en la evaluación e interpretación de la información contenida en los presentes estados financieros.

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:

		MONEDA LOCAL POR CADA ARS	
PAÍS	**MONEDA LOCAL**	**31.12.2017**	**31.12.2016**
Bolivia	BOB	0,3752	0,4408
Brasil	BRL	0,1783	0,2064
Chile	CLP	33,1419	42,3984
China	RMB	0,3523	0,4393
Colombia	COP	160,8712	190,0386
Ecuador	USD	0,0539	0,0633
España	EUR	0,0449	0,0601
Estados Unidos	USD	0,0539	0,0633
México	MXN	1,0640	1,3087
Paraguay	PYG	301,9559	365,7144
Perú	PEN	0,1749	0,2128
Suiza	EUR	0,0449	0,0601
Uruguay	UYU	1,5530	1,8581
Venezuela	VEF	180,3332	42,6702

(b) Transacciones y saldos

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

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

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

(i) los activos y pasivos se convierten al tipo de cambio de la fecha de cierre;
(ii) los ingresos y gastos se convierten al tipo de cambio promedio de cada mes (a menos que este promedio no sea una aproximación razonable del efecto acumulado de los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones; en cuyo caso los ingresos y gastos se convierten a los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones); y
(iii) las diferencias de conversión resultantes se reconocen como otros resultados integrales.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.6 Conversión de moneda extranjera

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

El valor llave y los ajustes a valor razonable que surgen de la adquisición de inversiones se reconocen como activos y pasivos de la entidad adquirida y se convierten a la moneda de presentación al tipo de cambio de cierre. Las diferencias de conversión resultantes se reconocen como otros resultados integrales.

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

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

Los resultados y la situación financiera de las entidades del Grupo que tienen una moneda funcional distinta de la moneda de presentación y que se corresponde a la de una economía hiperinflacionaria, se reexpresan primero de acuerdo con la NIC 29 "Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias" (nota 2.5 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. Este método fue aplicado para la subsidiaria Unidal Venezuela S.A.

2.7 Propiedad, planta y equipos

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

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

Asimismo las plantas productoras se registran en forma separada de los activos biológicos que se desarrollan en las mismas y se exponen como elementos de propiedad, planta y equipos. Sus criterios de medición son los detallados conforme a lo descripto en la nota 2.11.

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

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

El Grupo ha capitalizado intereses sobre la construcción de planta y equipos que requieren, necesariamente, de un período sustancial antes de estar listos para su utilización. El monto capitalizado asciende a ARS 51.179.252 y ARS 186.673.964 por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente.

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.7 Propiedad, planta y equipos

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
Plantas productoras	5 – 30 años
Muebles, herramientas, vehículos y otros equipos	3 – 10 años
Obras en construcción y equipos en tránsito	Sin depreciación

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

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

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

El Grupo hizo 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 (1 de enero de 2011), ya que el mismo resultaba 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 elementos de propiedades de inversión, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor de libros del bien respectivo y se incluyen en el rubro "Otros ingresos / (egresos) - neto" en el estado de resultados consolidado.

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

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 (1 de enero de 2011), 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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.9 Activos intangibles

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

(a) 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 a dicha fecha de los activos identificables adquiridos, de los pasivos asumidos y de los pasivos contingentes de la adquirida.

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

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

Los valores llaves 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 llaves resultantes de combinaciones de negocios anteriores a la fecha de transición a NIIF (1 de enero de 2011), 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, registros y patentes

Las marcas, registros y patentes 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.

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.

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.

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

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

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.9 Activos intangibles

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

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

(d) Software y licencias relacionadas

Los costos 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 cinco años.

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

2.10 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

Principalmente, se integra por hacienda de ganado lechero y hacienda destinada a faena, plantaciones forestales, sementeras de granos, sementeras de caña y cultivos de frutas.

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

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

(a) Ganado lechero

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

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

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

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

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.11 Activos biológicos

(b) Sementeras de caña

Las sementeras de caña constituyen activos biológicos en crecimiento en cañaverales (plantas productoras). Estos activos biológicos son utilizados por el Grupo para la obtención de caña de azúcar (producto biológico), la cual es destinada con posterioridad, principalmente, a la producción propia de azúcar (insumo consumido en la manufactura de otros productos como golosinas, chocolates y galletas).

Los cañaverales son plantas productoras y, por consiguiente, se registran y exponen como elementos de "Propiedad, planta y equipos" (nota 2.7). Las sementeras de caña que se desarrollan biológicamente en los cañaverales, se contabilizan como "Activos biológicos" hasta su recolección. La caña de azúcar, producto biológico resultante de dichas sementeras, se transfiere a "Existencias" (nota 2.14) a su valor razonable una vez que es cosechada.

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

Dado que, al cierre del ejercicio, las sementeras de caña se encuentran en la etapa inicial de su desarrollo, se valúan a costo histórico. Asimismo, 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.

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

(c) Cultivo de frutas

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

Los árboles frutales son plantas productoras y, por consiguiente, se registran y exponen como elementos de "Propiedad, planta y equipos" (nota 2.7). Los cultivos de frutas que se desarrollan biológicamente en dichos frutales, se contabilizan como "Activos biológicos" hasta su recolección. La fruta cosechada, producto biológico resultante de dichos cultivos, se transfiere a "Existencias" (nota 2.14) a su valor razonable una vez que es recolectada.

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

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.11 Activos biológicos

(c) Cultivo de frutas

Asimismo, 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.

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

(d) Sementeras de granos

Corresponden principalmente a sementeras de maíz y de soja. Los productos biológicos de las sementeras de maíz tienen como destino principal ser transformados en forrajes para la alimentación del ganado lechero. La soja (producto biológico), en cambio, está destinada a la venta.

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

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

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

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

(e) Hacienda destinada a la faena

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

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

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

(f) Plantaciones forestales

Comprende, principalmente, plantaciones de pino de especie Taeda y Ellioti. Estos activos biológicos son utilizados por el Grupo, principalmente, para la obtención de madera (productos biológicos) que luego es consumida en la producción de papel virgen. Las plantaciones forestales se contabilizan como "Activos biológicos" hasta su recolección. La madera cosechada, producto biológico resultante de dichas plantaciones, se transfieren a "Existencias" (nota 2.14) a su valor razonable una vez que es recolectada.

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.11 Activos biológicos

(f) Plantaciones forestales

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

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

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

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

2.12 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 que el Grupo utiliza para gestionar los activos financieros, y las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero.

(i) Activos financieros a costo amortizado

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

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

Adicionalmente, y para los activos que cumplan con las condiciones arriba mencionadas, la NIIF 9 contempla la opción de designar, al momento del reconocimiento inicial, un activo como medido a su valor razonable si al hacerlo elimina o reduce significativamente una inconsistencia de valuación o reconocimiento (algunas veces denominada "asimetría contable") que surgiría en caso de que la valuación de los activos o pasivos o el reconocimiento de las ganancias o pérdidas de los mismos se efectuase sobre bases diferentes. 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.

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.12 Activos financieros

2.12.2 Reconocimiento y medición

Las compras y ventas habituales de activos financieros se reconocen a la fecha de la negociación, fecha en la que 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 periodo 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 que se está cubriendo.

El Grupo aplica contabilidad de cobertura a derivados de cacao designados como de "Cobertura de flujo de efectivo" y cuyo objetivo es obtener cobertura respecto al precio de compra de materias primas derivadas del cacao.

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

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

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.13 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

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

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

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” (nota 32).

Asimismo, es válido señalar que las opciones de compra y venta de acciones de Mastellone Hermanos S.A. resultantes de la transacción descripta en nota 39 se miden a su valor razonable estimado, y los cambios de medición son reconocidos en el estado de resultados consolidado en el rubro “Resultados financieros, netos” (nota 32).

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, maderas, granos, etc. Se valúan para su reconocimiento inicial, por el valor de mercado a dicha fecha, menos los costos directos de venta / transferencia estimados en el momento de su cosecha, ordeñe o recolección.

2.15 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 días de mora, los informes de 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.

2.16 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo disponible, depósitos de libre disponibilidad en bancos y otras inversiones altamente líquidas de corto plazo con vencimientos originales de tres meses o menos.

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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.17 Capital social

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

2.18 Préstamos

Los préstamos se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción. Estos préstamos se registran posteriormente a su costo amortizado. Cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de la transacción) y el valor de cancelación se reconoce en el estado de resultados 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, o normativa equivalente, de los países en los que cada una de ellas operan.

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

- Impuesto a las ganancias – Método diferido

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

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

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

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

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

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

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.20 Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta

(b) Impuesto a la ganancia mínima presunta

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 generado dentro de los próximos diez ejercicios fiscales.

2.21 Beneficios sociales

(a) Planes de pensión

La Sociedad ofrece a determinados empleados de cierto nivel jerárquico y que sean específicamente designados como beneficiarios, beneficios post-empleo, encuadrados en un plan de pensión. El derecho a este tipo de prestaciones está condicionado a la permanencia del empleado hasta encuadrar en algunas de las condiciones resolutorias previstas en el plan, tales como jubilación, muerte, invalidez total y permanente, etc., y durante un mínimo determinado de años. Estas obligaciones asumidas por la Sociedad, califican como “Planes de Beneficios Definidos”, conforme a la categorización prevista en la NIC 19 “Beneficios a los empleados”. Los costos esperados de estas prestaciones se devengan durante la vida laboral de los empleados. El pasivo reconocido en el estado de situación financiera consolidado, es el valor actual de la obligación a la fecha de cierre. La obligación por beneficios definidos se calcula anualmente de acuerdo con el método de la unidad de crédito proyectada. El valor actual de la obligación por beneficios definidos se determina descontando los flujos de salida de efectivo futuros estimados, utilizando una tasa de interés de bonos corporativos de alta calidad denominados en la misma moneda en la que se pagarán las prestaciones cuyos plazos de vencimientos son similares a los de las correspondientes obligaciones. En aquellos países en los que no existe un mercado desarrollado para dichos bonos, se utilizan tasas de interés de títulos públicos.

Las pérdidas y ganancias actuariales que surgen de ajustes por la experiencia y cambios en las hipótesis actuariales, se reconocen en “Otros resultados integrales” en el período en el que surgen.

Los costos por servicios pasados se reconocen inmediatamente en el resultado.

(b) Gratificaciones por jubilación

Representan los beneficios devengados no exigibles estipulados en los convenios colectivos de trabajo a favor del personal que se retira a la edad correspondiente o con anterioridad por discapacidad. Los beneficios consisten en el pago de una suma equivalente a tres sueldos al momento de producirse el retiro por jubilación o la discapacidad. Los convenios colectivos no prevén otros beneficios tales como seguro de vida, obra social u otros. Estas obligaciones asumidas por la Sociedad, califican como “Planes de Beneficios Definidos”, conforme a la categorización prevista en la NIC 19 “Beneficios a los empleados”. No se tiene un fondo específico para afrontar estos beneficios. Los costos esperados de estas prestaciones se devengan durante la vida laboral de los empleados usando la misma metodología contable que la que se utiliza para los planes de pensión. Las pérdidas y ganancias actuariales que surgen de ajustes por la experiencia y cambios en las hipótesis actuariales, se reconocen en “Otros resultados integrales” en el período en el que surgen. Los costos por servicios pasados se reconocen inmediatamente en el resultado.

(c) Beneficios por retiro anticipado

Los beneficios por retiro anticipado se reconocen cuando la relación laboral se interrumpe antes de la fecha normal de retiro o cuando un empleado acepta voluntariamente el cese a cambio de estos beneficios. Estos beneficios se pagan durante un período de tiempo que generalmente se extiende hasta un año después de la fecha prevista de jubilación del empleado. 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 por el valor presente de los flujos de fondos que el Grupo espera desembolsar.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.21 Beneficios sociales

(d) Gratificaciones al personal

El Grupo reconoce un pasivo y un gasto por gratificaciones cuando el beneficio se devenga. Asimismo, el Grupo reconoce una provisión cuando está obligado legal o contractualmente, o cuando existe una práctica del pasado que ha creado una obligación asumida.

2.22 Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando el Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o asumida como resultado de hechos pasados, y es probable que origine una salida de recursos que serán necesarios para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación confiable del monto de la obligación.

Las provisiones se miden al valor presente de los desembolsos que se espera se requerirán para cancelar la obligación utilizando una tasa de interés que refleje las actuales condiciones del mercado sobre el valor del dinero y los riesgos específicos para dicha obligación. El incremento en la provisión por el paso del tiempo se reconoce en el rubro "Resultados Financieros, netos" del estado de resultados consolidado. Se reconocen las siguientes clases de provisiones:

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

Otras provisiones diversas: se constituyen para afrontar situaciones contingentes que podrían originar obligaciones para el Grupo. En la estimación de los montos se considera la probabilidad de su concreción tomando en cuenta la opinión de 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 probables que puedan materializarse y generar un impacto negativo en los presentes estados financieros consolidados.

2.23 Arrendamientos / Leasings

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, maquinarias 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 pendientes, 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 periodo.

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

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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

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.

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 período 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.

(a.1) Ventas en el mercado local

El Grupo genera sus ingresos principalmente, por la venta de productos de consumo masivo e industriales. En el caso de los productos de consumo masivo, los mismos se concentran en los negocios de golosinas y chocolates, galletas y alimentos, los cuales son comercializados en mayor medida a través de tres canales: distribuidores, mayoristas y supermercados.

En el caso de los productos industriales, los mismos comprenden principalmente las ventas de cartón corrugado a clientes industriales y frutihortícolas. El Grupo también comercializa otros productos industriales como films, bolsas, papel virgen, chocolates industriales, azúcar y derivados de maíz, etc.

Los ingresos por ventas, netos del impuesto al valor agregado, devoluciones y descuentos a clientes, se reconocen después de que el Grupo ha transferido al comprador los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantiene el derecho a disponer de ellos, lo cual generalmente ocurre con la entrega y recepción en los depósitos del comprador.

(a.2) Exportaciones

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

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

(a.3) Acuerdos comerciales con distribuidores, mayoristas y cadenas de supermercados

El Grupo celebra acuerdos comerciales con sus clientes, distribuidores, mayoristas y supermercados a través de los cuales se establecen descuentos, bonificaciones, otorgamiento de contraprestaciones por publicidad y promoción, etc.

Los pagos por servicios y otorgamientos de contraprestaciones, se reconocen cuando se han desarrollado las actividades publicitarias acordadas con el cliente y se registran como publicidad y propaganda, dentro de los gastos de comercialización del estado de resultados consolidado. Los conceptos que no implican contraprestación, se reconocen como una reducción del precio de venta de los productos vendidos.

(b) Intereses

Los ingresos por intereses se reconocen sobre la base de la proporción de tiempo transcurrido, usando el método de la tasa de interés efectiva.

(c) Alquileres

Los ingresos por los alquileres se reconocen en el estado de resultados consolidado sobre la base del método de línea recta en el plazo del arrendamiento.

NOTA 3. POLÍTICAS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS

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, es efectuada a través de valuaciones preparadas por tasadores independientes, conforme a los criterios definidos por la International Valuation Standards ("IVS").

(b) Pérdida estimada por desvalorización del valor llave

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) Previsiones para deudores incobrables

Se mantienen previsiones 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 previsiones, 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 venta vencidos a más de tres meses y un análisis individual de los mismos. Los casos de partidas previsionadas con antigüedad menor a tres meses se corresponden en general, a saldos de clientes sujetos a un hecho específico.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 3. POLÍTICAS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS

(d) Provisiones

Se realizan provisiones para ciertas contingencias probables por reclamos civiles, impositivos, comerciales y laborales que ocasionalmente se generan en el curso ordinario de los negocios. Con el propósito de determinar el nivel apropiado de provisiones relacionadas con estas contingencias, basados en 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.

(e) Impuesto a las ganancias

El Grupo debe realizar la estimación del impuesto a las ganancias en cada jurisdicción en la que opera. Este proceso incluye la estimación realizada de la exposición impositiva final y la determinación de diferencias temporarias resultantes del tratamiento diferido en ciertos rubros, tales como devengamientos y amortizaciones, a los fines impositivos y contables. Estas diferencias pueden resultar en activos y pasivos impositivos diferidos, los cuales se incluyen en el estado de situación financiera consolidado. Se debe establecer en el curso de los procedimientos de planificación fiscal, el año fiscal de la reversión de los activos y pasivos impositivos diferidos y si existirán futuras ganancias gravadas en esos períodos. Se reversan en el ejercicio correspondiente los activos y pasivos impositivos diferidos por diferencias temporarias que fueron registrados oportunamente, si se anticipa que la futura reversión tendrá lugar en un año de pérdida impositiva. Se requiere un análisis gerencial detallado para determinar las 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 se opera y el período durante el cual los activos y pasivos impositivos diferidos serán recuperables. Si los resultados finales difieren de estas estimaciones, o si se ajustan estas estimaciones en períodos futuros, la situación financiera y resultados podrían verse afectados.

El Grupo no ha reconocido los activos derivados de dichas acciones de repetición en los presentes estados financieros consolidados por considerarlos “contingentes”, en los términos de la NIC 37, y procederá a registrarlos, de corresponder, cuando estime que el recupero del tributo sea “prácticamente cierto”.

(f) Reconocimiento de ingresos - Bonificaciones y descuentos

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

(g) Activos biológicos

En la determinación del valor razonable del activo, se efectúan estimaciones del valor presente de los flujos netos de efectivo esperados descontados utilizando una tasa relevante para el activo en cuestión. En tal sentido, se consideran, entre otros, factores tales como el estado fenológico de los cultivos / plantaciones, el rendimiento esperado por hectárea sujeto a variaciones climáticas, o de acuerdo a las condiciones naturales del suelo, el precio del grano, caña, madera, fruta o producción y los costos estimados de labores e insumos hasta la fecha de la cosecha o recolección.

(h) Inversión en asociada - Imputación del costo de la transacción y medición de opciones de compra y de venta

La contabilización inicial de la inversión en Mastellone Hermanos S.A. (nota 39) requiere de la determinación del valor razonable de distintos activos y pasivos de dicha asociada al momento de la incorporación. El Grupo utiliza toda la información disponible (incluyendo información suministrada por dicha asociada) para hacer esta determinación y, para ciertos activos y pasivos identificables en la transacción, puede contratar peritos tasadores independientes que lo asistan en la realización de las estimaciones del valor razonable. En algunos casos, se utilizan supuestos relacionados con la oportunidad y el monto de los ingresos futuros y gastos asociados con un activo para determinar su valor razonable. Estos supuestos pueden variar significativamente a lo largo del tiempo respecto de esas estimaciones iniciales y, si el tiempo empleado es mayor o si el flujo neto de efectivo disminuye significativamente, los resultados de dichas estimaciones podrían diferir de las efectivamente contabilizadas por el Grupo.

La contabilización inicial de las opciones de compra y de venta previstas en dicha transacción (nota 39) y su medición posterior son susceptibles de consideraciones similares a las expuestas precedentemente.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 3. POLÍTICAS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS

(i) Inversión en subsidiaria - Imputación del costo de la transacción

La contabilización inicial de la inversión en Zucamor S.A. (nota 40) requiere de la determinación del valor razonable de distintos activos y pasivos de dicha subsidiaria. El Grupo utiliza toda la información disponible para hacer esta determinación y, para ciertos activos y pasivos identificables en la transacción, puede contratar peritos tasadores independientes que lo asistan en la realización de las estimaciones del valor razonable. En algunos casos, se utilizan supuestos relacionados con la oportunidad y el monto de los ingresos futuros y gastos asociados con un activo para determinar su valor razonable. Estos supuestos pueden variar significativamente a lo largo del tiempo respecto de esas estimaciones iniciales y, si el tiempo empleado es mayor o si el flujo neto de efectivo disminuye significativamente, los resultados de dichas estimaciones podrían diferir de las efectivamente contabilizadas por el Grupo.

NOTA 4. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

El Grupo determina los segmentos operativos sobre la base de los informes de gestión que son revisados por el Directorio y el personal clave de la Gerencia, y los actualiza a medida que los mismos presentan cambios.

El Grupo considera el negocio tanto desde una perspectiva geográfica como también de otra basada en los tipos de producto. Desde el punto de vista geográfico, la Gerencia considera el desempeño de los siguientes segmentos: (i) Argentina, (ii) Brasil, (iii) Región Andina (incluye a Chile, Perú, Ecuador, Colombia y Venezuela), (iv) Norte, Centro y Overseas (incluye México, EEUU, España y China), (v) Filiales Sur (incluye a Uruguay, Paraguay y Bolivia) y (vi) Resto de Países y Negocios. En dichas locaciones se encuentran instaladas las plantas industriales y las unidades comerciales. Asimismo, dentro de algunos segmentos geográficos, el Grupo está organizado en base a los siguientes tipos de productos: (i) Golosinas y Chocolates; (ii) Galletas; (iii) Alimentos; (iv) Envases (incluye Grupo Zucamor); (v) Agronegocios; (vi) 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, cartón corrugado, flexibles, 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.

Los segmentos de negocios de agronegocios, envases y otros industriales, son 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 el personal clave de la 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 propiedades de inversión y la amortización de los activos intangibles, ambos incluidos en el resultado operativo. Esta medida excluye los efectos de ingresos y egresos excepcionales como el efecto de los siniestros.

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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

NOTA 4. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

a) Información por segmentos al 31 de diciembre de 2017:

	Argentina						Brasil	
	Golosinas y Chocolates	Galletas	Alimentos	Envases (2)	Agronegocios	Otros Industriales	Golosinas y Chocolates	Galletas
Ventas a terceros (1)	10.739.326.825	10.584.613.662	5.015.157.927	6.545.685.489	2.353.495.994	49.317.970	2.548.667.237	1.965.177.362
Ventas inter-segmentos	3.039.773.424	462.436.519	216.020.788	1.473.972.401	1.780.126.086	788.009.025	153.856.067	96.581.664
TOTAL VENTAS	13.779.100.249	11.047.050.181	5.231.178.715	8.019.657.890	4.133.622.080	837.326.995	2.702.523.304	2.061.759.026
EBITDA Ajustado	1.282.886.353	1.942.306.128	9.596.636	822.424.355	342.244.220	34.578.602	(101.414.533)	(111.634.274)
Depreciación y amortización	(122.942.340)	(131.744.985)	(50.389.892)	(174.815.820)	(106.772.533)	(18.170.990)	(97.153.956)	(36.097.841)
Impuesto a las ganancias	(141.557.053)	(731.258.665)	126.115.882	222.757.738	47.989.510	(4.873.927)	10.174.709	10.754.963
Resultado de inversiones en asociadas	-	-	-	-	-	-	-	-

(1) Incluye ventas de bienes y servicios a asociadas.
(2) Incluye los resultados generados por el Grupo Zucamor desde la fecha de adquisición (nota 40).

b) Información por segmentos al 31 de diciembre de 2016:

	Argentina						Brasil	
	Golosinas y Chocolates	Galletas	Alimentos	Envases	Agronegocios	Otros Industriales	Golosinas y Chocolates	Galletas
Ventas a terceros (1)	8.611.680.264	8.515.626.030	4.250.954.271	3.825.392.071	1.675.113.064	77.976.126	2.156.922.250	1.588.947.690
Ventas inter-segmentos	2.479.758.790	403.077.409	184.914.034	1.219.269.626	1.372.495.885	665.886.062	122.204.231	34.438.518
TOTAL VENTAS	11.091.439.054	8.918.703.439	4.435.868.305	5.044.661.697	3.047.608.949	743.862.188	2.279.126.481	1.623.386.208
EBITDA Ajustado	1.052.063.518	1.569.278.501	217.055.017	613.610.534	213.535.411	18.401.959	(155.027.499)	(103.884.410)
Depreciación y amortización	(117.519.022)	(75.974.035)	(31.545.476)	(67.760.913)	(89.026.631)	(13.240.541)	(82.434.662)	(30.903.685)
Impuesto a las ganancias	(98.526.816)	(704.711.384)	45.343.597	(77.415.016)	45.047.075	2.372.523	(23.987.419)	-
Resultado de inversiones en asociadas	-	-	-	-	-	-	-	-

(1) Incluye ventas de bienes y servicios a asociadas.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Región Andina			Norte, Centro Y Overseas	Filiales Sur	Resto de los Países y Negocios	Ajustes y eliminaciones	Total al 31.12.17
Golosinas y Chocolates	Galletas	Envases					
2.541.231.837	860.376.271	1.232.137.673	2.026.464.081	1.952.850.578	5.463.730	-	48.419.966.636
221.656.452	80.372.556	36.272.095	31.675.582	4.183.864	34.813.799	(8.419.750.322)	-
2.762.888.289	940.748.827	1.268.409.768	2.058.139.663	1.957.034.442	40.277.529	(8.419.750.322)	48.419.966.636
180.751.563	42.684.664	124.193.069	70.784.033	166.250.862	(32.128.790)	9.909.571	4.783.432.459
(72.615.132)	(20.700.141)	(27.089.713)	(61.835.071)	(16.921.189)	(4.121.461)	-	(941.371.064)
(18.366.017)	(5.814.197)	(13.477.004)	(25.355.046)	(22.652.423)	2.578.465	-	(542.983.065)
-	-	-	-	-	257.788.778	-	257.788.778

Región Andina			Norte, Centro Y Overseas	Filiales Sur	Resto de los Países y Negocios	Ajustes y eliminaciones	Total al 31.12.16
Golosinas y Chocolates	Galletas	Envases					
2.031.069.836	685.979.630	1.006.837.887	1.770.663.450	1.611.946.699	3.066.400	-	37.812.175.668
207.912.308	64.566.320	23.805.840	35.877.886	3.331.327	30.030.396	(6.847.568.632)	-
2.238.982.144	750.545.950	1.030.643.727	1.806.541.336	1.615.278.026	33.096.796	(6.847.568.632)	37.812.175.668
63.606.276	42.402.423	96.891.156	99.607.088	117.473.033	(27.896.247)	26.055.139	3.843.171.899
(60.708.609)	(13.730.406)	(33.056.698)	(53.799.753)	(17.299.941)	(2.486.828)	7.083.249	(682.403.951)
(4.415.653)	(3.620.125)	(8.117.938)	8.760.736	(13.337.541)	(484.891)	(5.729.040)	(838.821.892)
-	-	-	-	-	41.049.704	-	41.049.704

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



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

NOTA 4. 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 (nota 2.25).

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

	31.12.2017	31.12.2016
EBITDA Ajustado por segmentos reportables	**4.783.432.459**	**3.843.171.899**
Depreciación de propiedad, planta y equipos, y propiedades de inversión	(912.403.519)	(659.136.620)
Amortización de activos intangibles	(28.967.545)	(23.267.331)
Ingresos financieros	816.990.206	1.060.254.949
Gastos financieros	(3.255.124.567)	(2.336.726.565)
Resultado de inversiones en asociadas	257.788.778	41.049.704
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LAS GANANCIAS	1.661.715.812	1.925.346.036

Información sobre áreas geográficas

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

	31.12.2017					
	Argentina (2)	**Brasil**	**Chile**	**México**	**Resto**	**Total**
Propiedad, planta y equipos (1)	7.972.584.221	1.012.754.429	1.800.981.229	456.598.181	161.918.545	**11.404.836.605**
Propiedades de inversión	17.698.306	16.728.771	105.329.163	-	2.423.735	**142.179.975**
Activos intangibles	682.064.500	131.611.589	9.165.864	-	1.383.356	**824.225.309**
Activos biológicos	386.052.035	-	-	-	-	**386.052.035**

(1) Los resultados no trascendidos a terceros, fueron eliminados en la empresa compradora.
(2) Incluye los activos no corrientes adquiridos en la transacción descripta en nota 40.

	31.12.2016					
	Argentina	**Brasil**	**Chile**	**México**	**Resto**	**Total**
Propiedad, planta y equipos (1)	3.687.798.976	891.480.100	1.318.191.614	390.156.230	127.681.620	**6.415.308.540**
Propiedades de inversión	18.904.867	14.454.193	83.042.440	-	1.074.401	**117.475.901**
Activos intangibles	344.668.757	114.614.453	8.202.111	-	1.792.642	**469.277.963**
Activos biológicos	78.155.106	-	-	-	-	**78.155.106**

(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:

	31.12.2017			31.12.2016		
	Argentina	**Exterior**	**Total**	**Argentina**	**Exterior**	**Total**
Ventas	35.293.061.598	13.126.905.038	**48.419.966.636**	25.941.890.683	11.870.284.985	**37.812.175.668**

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 5. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

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

	Terrenos	Construcciones	Plantas productoras	Máquinas e instalaciones	Muebles, herramientas, vehículos y otros equipos	Obras en construcción y equipos en tránsito	Total
Costo							
Valor de origen al inicio del ejercicio	**274.116.447**	**3.586.652.807**	**38.942.700**	**7.635.735.594**	**1.086.254.092**	**1.464.556.072**	**14.086.257.712**
Aumento por adquisición (nota 40)	526.026.496	763.434.847	-	1.739.595.362	130.153.661	226.964.551	3.386.174.917
Altas	52.833.733	31.137.954	-	24.303.117	136.858.210	1.664.272.974	1.909.405.988
Bajas	(279.716)	(10.799.872)	(2) (748.872)	(71.236.049)	(31.364.626)	(129.108)	(114.558.243)
Transferencias (3)	-	575.025.404	33.430.360	1.277.297.005	75.987.002	(1.960.133.226)	1.606.545
Efecto conversión	51.494.611	462.875.766	-	854.384.942	98.572.599	75.582.168	1.542.910.086
Valor de origen al cierre del ejercicio	**904.191.571**	**5.408.326.906**	**71.624.188**	**11.460.079.971**	**1.496.460.938**	**1.471.113.431**	**20.811.797.005**
Depreciación							
Depreciación acumulada al al inicio del ejercicio	**-**	**(1.616.061.793)**	**(12.702.385)**	**(5.247.187.205)**	**(794.997.789)**	**-**	**(7.670.949.172)**
Bajas	-	8.815.493	(2) 748.872	66.096.942	22.523.299	-	98.184.606
Transferencias (3)	-	(642.989)	-	260.013	(77.916)	-	(460.892)
Efecto conversión	-	(196.528.795)	-	(644.115.162)	(76.981.532)	-	(917.625.489)
Depreciación del ejercicio (1)	-	(175.540.498)	(13.390.792)	(595.492.327)	(131.685.836)	-	(916.109.453)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	**-**	**(1.979.958.582)**	**(25.344.305)**	**(6.420.437.739)**	**(981.219.774)**	**-**	**(9.406.960.400)**
TOTAL AL 31.12.2017	904.191.571	3.428.368.324	46.279.883	5.039.642.232	515.241.164	1.471.113.431	11.404.836.605

(1) El destino contable del cargo a resultados del ejercicio, se informa en nota 28.
(2) El destino contable del cargo a resultados del ejercicio, se informa en nota 30.
(3) Transferencia desde propiedades de inversión (nota 6).

Información requerida por Anexo A, en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV. Se detalla la vida útil de los componentes del rubro en nota 2.7.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

NOTA 5. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

	Terrenos	Construcciones	Plantas productoras	Máquinas e instalaciones	Muebles, herramientas, vehículos y otros equipos	Obras en construcción y equipos en tránsito	Total
Costo							
Valor de origen al inicio del ejercicio	**252.953.940**	**2.864.298.589**	**38.428.775**	**6.275.824.622**	**803.339.331**	**664.047.241**	**10.898.892.498**
Altas	-	32.128.240	-	34.646.981	145.097.309	1.381.630.624	1.593.503.154
Bajas	-	(284.043)	(2) (709.102)	(25.973.294)	(13.874.973)	(10.559)	(40.851.971)
Transferencias (3)	(42.051.866)	146.145.065	1.223.027	323.353.296	47.908.224	(640.742.262)	(164.164.516)
Efecto conversión	63.214.373	544.364.956	-	1.027.883.989	103.784.201	59.631.028	1.798.878.547
Valor de origen al cierre del ejercicio	**274.116.447**	**3.586.652.807**	**38.942.700**	**7.635.735.594**	**1.086.254.092**	**1.464.556.072**	**14.086.257.712**
Depreciación							
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	**-**	**(1.260.908.179)**	**(5.529.846)**	**(4.071.076.662)**	**(615.156.800)**	**-**	**(5.952.671.487)**
Bajas	-	262.853	(2) 107.450	21.677.454	9.174.634	-	31.222.391
Transferencias (3)	-	61.087.203	-	30.045.503	-	-	91.132.706
Efecto conversión	-	(291.253.410)	-	(803.102.442)	(86.369.027)	-	(1.180.724.879)
Depreciación del ejercicio (1)	-	(125.250.260)	(7.279.989)	(424.731.058)	(102.646.596)	-	(659.907.903)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	**-**	**(1.616.061.793)**	**(12.702.385)**	**(5.247.187.205)**	**(794.997.789)**	**-**	**(7.670.949.172)**
TOTAL AL 31.12.2016	274.116.447	1.970.591.014	26.240.315	2.388.548.389	291.256.303	1.464.556.072	6.415.308.540

(1) El destino contable del cargo a resultados del ejercicio, se informa en nota 28.
(2) El destino contable del cargo a resultados del ejercicio, se informa en nota 30.
(3) Transferencia hacia propiedades de inversión (nota 6).

Información requerida por Anexo A, en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV. Se detalla la vida útil de los componentes del rubro en nota 2.7.

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:

	31.12.2017	31.12.2016
Costo – Arrendamiento financiero capitalizado	44.910.947	44.910.947
Depreciación acumulada	(22.372.686)	(17.881.591)
TOTAL	22.538.261	27.029.356

Los períodos de arrendamientos financieros llegan en algunos casos hasta el mes de abril de 2022, fecha en la cual podrán ejercerse las opciones de compra previstas en los contratos (nota 21).

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 6. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

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

	31.12.2017	31.12.2016
	Terrenos y construcciones	**Terrenos y construcciones**
Costo		
Valor de origen al inicio del ejercicio	**220.118.021**	**47.436.055**
Altas	1.476.404	1.388.348
Bajas	(1.074.219)	(42.714)
Transferencias (1)	(1.606.545)	164.164.516
Efecto conversión	51.099.642	7.171.816
Valor de origen al cierre del ejercicio	**270.013.303**	**220.118.021**
Depreciación		
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	**(102.642.120)**	**(11.116.033)**
Bajas	79.086	-
Transferencias (1)	460.892	(91.132.706)
Efecto conversión	(25.492.305)	(158.752)
Depreciación del ejercicio (2)	(238.881)	(234.629)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	**(127.833.328)**	**(102.642.120)**
TOTAL	142.179.975	117.475.901

(1) Transferencia hacia / desde propiedad, planta y equipos (nota 5).
(2) El destino contable del cargo a resultados del ejercicio, se informa en nota 28.

Información requerida por Anexo D, en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV. Se detalla la vida útil de los componentes del rubro en nota 2.8.

Las propiedades de inversión se computan a su costo depreciado. Su valor razonable, al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es de ARS 1.546.453.652 y ARS 1.492.192.101, 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.

Los ingresos y egresos generados por las propiedades de inversión al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se reconocen en el rubro "Otros ingresos / (egresos) – neto" en el estado de resultados consolidado (nota 31).

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 7. ACTIVOS INTANGIBLES

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

	Marcas, registros y patentes	Valor llave	Software y licencias relacionadas	Total
Costo				
Valor de origen al inicio del ejercicio	**188.825.031**	**258.977.689**	**203.067.338**	**650.870.058**
Aumento por adquisición (nota 40)	216.509.750	102.137.667	532.430	319.179.847
Altas	-	-	41.810.495	41.810.495
Bajas	-	-	(57.011.450)	(57.011.450)
Efecto conversión	20.554.728	4.097.100	7.626.805	32.278.633
Valor de origen al cierre del ejercicio	**425.889.509**	**365.212.456**	**196.025.618**	**987.127.583**
Amortización				
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	**(43.720.051)**	**-**	**(137.872.044)**	**(181.592.095)**
Bajas	-	-	56.873.343	56.873.343
Efecto conversión	(3.944.447)	-	(5.271.530)	(9.215.977)
Amortización del ejercicio (1)	-	-	(28.967.545)	(28.967.545)
Amortización acumulada al cierre del ejercicio	**(47.664.498)**	**-**	**(115.237.776)**	**(162.902.274)**
TOTAL AL 31.12.2017	378.225.011	365.212.456	80.787.842	824.225.309

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

Información requerida por Anexo B, en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV. Se detalla la vida útil de los componentes del rubro en nota 2.9.

	Marcas, registros y patentes	Valor llave	Software y licencias relacionadas	Total
Costo				
Valor de origen al inicio del ejercicio	**147.550.310**	**255.113.360**	**167.347.066**	**570.010.736**
Altas	-	-	24.146.609	24.146.609
Efecto conversión	41.274.721	3.864.329	11.573.663	56.712.713
Valor de origen al cierre del ejercicio	**188.825.031**	**258.977.689**	**203.067.338**	**650.870.058**
Amortización				
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	**(35.801.791)**	**-**	**(106.646.542)**	**(142.448.333)**
Efecto conversión	(7.918.260)	-	(7.958.171)	(15.876.431)
Amortización del ejercicio (1)	-	-	(23.267.331)	(23.267.331)
Amortización acumulada al cierre del ejercicio	**(43.720.051)**	**-**	**(137.872.044)**	**(181.592.095)**
TOTAL AL 31.12.2016	145.104.980	258.977.689	65.195.294	469.277.963

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

Información requerida por Anexo B, en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV. Se detalla la vida útil de los componentes del rubro en nota 2.9.

Los gastos de investigación y desarrollo que no cumplen con los criterios para ser capitalizados, se imputan al resultado del ejercicio. En Argentina, dichos gastos al 31 de diciembre de 2017 y 2016, ascienden a ARS 156.453.989 y ARS 122.428.772, respectivamente.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 7. ACTIVOS INTANGIBLES

Prueba de recuperabilidad de valores llaves

Los valores llaves 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:

	31.12.2017	31.12.2016
Galletas Argentina	135.903.319	135.903.319
Golosinas y chocolates Argentina	104.190.421	104.190.421
Envases Argentina (nota 40)	102.137.667	-
Golosinas y chocolates Chile	5.978.467	4.673.283
Filiales Sur	17.002.582	14.210.666
TOTAL	365.212.456	258.977.689

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 2017 y 2016, las tasas de descuento usadas estuvieron en un rango entre el 16% y 25% aproximadamente.

Las tasas de crecimiento a largo plazo utilizadas para extrapolar los flujos de efectivo más allá del período de presupuesto fueron del 0,9% para las unidades generadoras de efectivo radicadas en Argentina y del 1,0% para el resto, ambas en términos reales.

No se registraron desvalorizaciones como consecuencia de los análisis realizados.

NOTA 8. INVERSIONES EN ASOCIADAS

A continuación se expone la composición del rubro "Inversiones en asociadas":

Sociedad	País	Actividad Principal	% de Participación	Valor de libros al 31.12.17	Valor de libros al 31.12.16
GAP Inversora S.A.	Argentina	Operaciones financieras y de inversión	5,0000	(9.286)	6.994
Mastellone Hermanos S.A.	Argentina	Industrialización y comercialización de productos, subproductos y derivados de la leche	(1) 38,3819	1.734.418.247	551.196.611
TOTAL				1.734.408.961	551.203.605

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

Información requerida por Anexo C, en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 8. INVERSIONES EN ASOCIADAS

En el siguiente cuadro se detalla la evolución y composición del rubro inversión en asociadas:

	Participación en asociadas	Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	Total
Saldos al 1 de enero de 2017	**551.203.605**	**-**	**551.203.605**
Alta por compra de acciones de Mastellone Hermanos S.A. (nota 39)	214.797.527	-	214.797.527
Alta por suscripción adicional de acciones de Mastellone Hermanos S.A. (nota 39)	555.800.000	-	555.800.000
Aplicación de opción de suscripción adicional de Mastellone Hermanos S.A. (nota 39)	144.166.950	-	144.166.950
Aportes de capital	15.000	-	15.000
Resultado de inversiones en asociadas	257.821.351	(32.573)	257.788.778
Variación reserva de conversión	13.348.830	1.214	13.350.044
Participación en otros resultados integrales por ganancias actuariales de planes de beneficios definidos de asociadas	(2.712.943)	-	(2.712.943)
Transferencias entre rubros	(22.073)	22.073	-
SALDO AL 31.12.2017	1.734.418.247	(9.286)	1.734.408.961

	Participación en asociadas
Saldo al 1 de enero 2016	**25.890**
Alta por inversión en Mastellone Hermanos S.A. (nota 39)	501.724.661
Resultado de inversiones en asociadas	41.049.704
Participación en otros resultados integrales por pérdidas actuariales de planes de beneficios definidos de asociadas	(2.644.486)
Participación en otros resultados integrales por diferencias de conversión de asociadas	11.047.836
SALDO AL 31.12.2016	551.203.605

A continuación, se expone información financiera resumida de las asociadas al 31 de diciembre de 2017, conforme a lo requerido por la NIIF 12:

	Cifras expresadas en miles de ARS									
	Situación financiera resumida					Resultados resumidos				
Sociedad	**Activo no corriente**	**Activo corriente**	**Pasivo no corriente**	**Pasivo corriente**	**Patrimonio (3)**	**Ventas**	**Ganancia bruta (4)**	**Resultado del ejercicio (3)**	**Otros resultados integrales del ejercicio (3)**	**Resultado integral total del ejercicio (3)**
GAP Inversora S.A. (1)	688	172	971	71	(182)	-	-	(607)	24	(583)
Mastellone Hermanos S.A. (2)	7.442.147	4.772.786	4.461.335	3.000.429	4.753.169	20.060.454	6.197.173	(20.708)	1.177.235	1.156.527

(1) Información financiera bajo NIIF elaborada al solo efecto de ser utilizada por la Sociedad para la valuación de su inversión en asociadas.
(2) Información financiera obtenida de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2017. Consolida a sus subsidiarias Con-Ser S.A., Leitesol Indústria e Comércio S.A., Marca 4 S.A., Marca 5 S.A., Asesores en Seguros S.A., Mastellone de Paraguay S.A., Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda. y Mastellone San Luis S.A. No incluye los ajustes registrados para medir los activos y pasivos identificables de la asociada a la fecha de la aplicación inicial del método de la participación (nota 39).
(3) Patrimonio y resultados atribuibles a los Accionistas de cada asociada.
(4) Ver sección "Régimen de promoción industrial de la asociada por vía indirecta Mastellone San Luis S.A." en nota 39.

Información requerida por Anexo C, en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV.

La composición del rubro "Resultados de inversiones en asociadas" del Estado de Resultados Consolidado puede observarse a continuación:

	31.12.2017	31.12.2016
Resultado de inversión en asociada GAP Inversora S.A.	(32.573)	(21.959)
Resultado de inversión en asociada Mastellone Hermanos S.A. (nota 39)	106.219.494	40.649.327
Variación de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables en Mastellone Hermanos S.A. (nota 39)	151.601.857	422.336
TOTAL	257.788.778	41.049.704

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 8. INVERSIONES EN ASOCIADAS

A continuación, se expone una conciliación entre la información financiera resumida de Mastellone Hermanos S.A. expuesta precedentemente y la que surge de los presentes estados financieros consolidados:

	Cifras en miles de ARS						
	Patrimonio	Resultado hasta el 07.04.17	Resultado entre el 08.04.17 y 31.12.17	Total Resultados	Otros resultados integrales hasta el 07.04.17	Otros resultados integrales entre el 08.04.17 y 31.12.17	Total Otros resultados integrales
	Deudor / (Acreedor)			Ganancia / (Pérdida)			
Cifras atribuibles a los Accionistas de Mastellone Hermanos S.A. según sus estados financieros	**4.753.169**	**48.300**	**(69.008)**	**(20.708)**	**(2.037)**	**1.179.272**	**1.177.235**
Eliminación del efecto de la revaluación de propiedad, planta y equipos, correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 (1)	(787.610)	-	-	-	-	-	-
Eliminación del efecto de la revaluación de propiedad, planta y equipos, correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 (1)	(700.956)	-	-	-	-	(700.956)	(700.956)
Eliminación del efecto imputado en otros resultados integrales por cambio de alícuota de impuesto a las ganancias sobre el pasivo diferido registrado para reconocer el efecto impositivo de la revaluación de propiedad, planta y equipos	(442.265)	-	-	-	-	(442.265)	(442.265)
Eliminación de depreciación de propiedad, planta y equipos correspondiente a la revaluación registrada en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 (1)	57.326	14.361	42.965	57.326	-	-	-
Subtotal - Cifras atribuibles a los Accionistas de Mastellone Hermanos S.A. computadas a efectos del método de la participación	**2.879.664**	**62.661**	**(26.043)**	**36.618**	**(2.037)**	**36.051**	**34.014**
Participación accionaria de Arcor S.A.I.C. y Bagley Argentina S.A.	38,3919%	24,1452%	33,5266% 38,3918%	-	24,1452%	33,5266% 38,3918%	-
Cifras de Mastellone Hermanos S.A. atribuibles a Arcor S.A.I.C.	**1.105.558**	**15.130**	**(9.999)**	**5.131**	**(492)**	**13.841**	**13.349**
Incorporación de revaluación de elementos de propiedad, planta y equipos a efectos de la medición a valor razonable de participaciones adquiridas en el ejercicio 2017 (2)	104.041	-	(6.121)	(6.121)	-	-	-
Incorporación, como resultado del ejercicio, del efecto de cambio de alícuota de impuesto a las ganancias sobre pasivo diferido registrado por la diferencia entre la base fiscal y el valor razonable de propiedad, planta y equipos	107.209	-	107.209	107.209	-	-	-
Incorporación de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables por asignación del precio pagado (3)(4)	51.822	3.979	147.623	151.602	-	(2.713)	(2.713)
Incorporación de valor llave (3)	365.788	-	-	-	-	-	-
Cifras correspondientes a Grupo Arcor según sus estados financieros	**1.734.418**	**19.109**	**238.712**	**257.821**	**(492)**	**11.128**	**10.636**

(1) Mastellone Hermanos S.A. aplica el "modelo de revaluación" previsto en la NIC 16 para la valuación de sus principales elementos de "Propiedad, planta y equipos". El Grupo Arcor aplica el "modelo de costo" previsto en dicha norma. Las cifras expuestas son netas del efecto impositivo.
(2) Considerando las participaciones adquiridas durante el segundo trimestre de 2017, las cuales ascienden a 14,2467%.
(3) Incluye la totalidad de las participaciones adquiridas al 31 de diciembre de 2017.
(4) Comprende el saldo al cierre y la evolución durante el ejercicio de los mayores y menores valores de activos y pasivos identificables, conforme lo expuesto en nota 39.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

NOTA 9. ACTIVOS BIOLÓGICOS

En los siguientes cuadros, se expone la composición y evolución de activos biológicos:

	Cultivo de fruta	Sementeras de granos (3)	Sementera de caña (3)	Ganado lechero o destinado a faena	Plantaciones Forestales (4)	TOTAL
Total No Corriente al 1 de enero de 2017	-	-	-	78.155.106	-	78.155.106
Total Corriente al 1 de enero de 2017	18.731.684	24.178.444	28.620.732	8.917.258	-	80.448.118
TOTAL AL 1 DE ENERO DE 2017	18.731.684	24.178.444	28.620.732	87.072.364	-	158.603.224
Altas a costo histórico (nota 30)	45.026.452	53.900.237	77.028.048	5.486.000	28.274.452	209.715.189
Alta por adquisición (nota 40)	-	-	-	-	252.273.541	252.273.541
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable (5)	1.943.443	22.798.688	1.625.977	21.866.307	50.200.683	98.435.098
Baja por recolección de productos biológicos (1)	(38.821.510)	(77.281.413)	(53.659.708)	-	(19.560.978)	(189.323.609)
Baja por venta de activos biológicos (2)	-	-	-	(15.264.552)	-	(15.264.552)
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017	26.880.069	23.595.956	53.615.049	99.160.119	311.187.698	514.438.891
Total No Corriente al 31 de diciembre de 2017	-	-	-	89.457.438	296.594.597	386.052.035
Total Corriente al 31 de diciembre de 2017	26.880.069	23.595.956	53.615.049	9.702.681	14.593.101	128.386.856

(1) La contrapartida, se expone en la línea "Recolección de productos biológicos" de la nota 30.
(2) La contrapartida, se expone en la línea "Costo de ventas de activos biológicos" de la nota 30.
(3) En función del estado fenológico alcanzado al cierre del ejercicio, se valuaron a costo histórico (nota 2.11).
(4) En función del estado fenológico alcanzado al cierre del ejercicio, se valuaron a costo histórico o valor razonable menos costo de cosecha, según corresponda (nota 2.11).
(5) En el caso de la agrícola y forestal, incluye la totalidad de los cambios en el valor razonable de los activos biológicos acaecida en el ejercicio, con independencia de si los mismos se encuentran cosechados/talados al cierre.

	Cultivo de fruta	Sementeras de granos (3)	Sementera de caña (3)	Ganado lechero o destinado a faena	TOTAL
Total No Corriente al 1 de enero de 2016	-	-	-	60.717.190	60.717.190
Total Corriente al 1 de enero de 2016	18.185.135	11.078.928	24.789.972	8.832.070	62.886.105
TOTAL AL 1 DE ENERO DE 2016	18.185.135	11.078.928	24.789.972	69.549.260	123.603.295
Altas a costo histórico (nota 30)	32.389.998	36.170.277	39.466.365	-	108.026.640
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable (4)	(6.502.814)	45.915.484	(7.733.612)	30.735.017	62.414.075
Baja por recolección de productos biológicos (1)	(25.340.635)	(68.986.245)	(27.901.993)	-	(122.228.873)
Baja por venta de activos biológicos (2)	-	-	-	(13.211.913)	(13.211.913)
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016	18.731.684	24.178.444	28.620.732	87.072.364	158.603.224
Total No Corriente al 31 de diciembre de 2016	-	-	-	78.155.106	78.155.106
Total Corriente al 31 de diciembre de 2016	18.731.684	24.178.444	28.620.732	8.917.258	80.448.118

(1) La contrapartida, se expone en la línea "Recolección de productos biológicos" de la nota 30.
(2) La contrapartida, se expone en la línea "Costo de ventas de activos biológicos" de la nota 30.
(3) En función del estado fenológico alcanzado al cierre del ejercicio, se valuaron a costo histórico (nota 2.11).
(4) En el caso de la agrícola, incluye la totalidad de los cambios en el valor razonable de los activos biológicos acaecida en el ejercicio, con independencia de si los mismos se encuentran cosechados al cierre.

Se detalla a continuación, la información al 31 de diciembre de 2017 y 2016, relativa a recolección de productos biológicos y cantidades físicas, relacionadas a las principales clases de activos biológicos:

	Cultivo de fruta	Sementeras de granos	Ganado lechero o destinado a faena	Sementera caña	Plantaciones forestales
Recolección de productos biológicos correspondiente al ejercicio cerrado el 31.12.2017, según el activo biológico	8.780 Tn.	24.802 Tn.	(1) 18.751 Tn.	(3) 207.751 Tn.	(4) 54.449 Tn.
Superficie afectada a los activos biológicos al cierre de 31.12.2017	252 Has.	5.689 Has.	-	5.414 Has.	6.781 Has.
Cantidades físicas de activos biológicos al cierre de 31.12.2017 (cabezas)	-	-	(2) 5.913	-	-
Vidas útiles estimadas	7 meses	7 meses	5 lactancias	10 meses	(5) 17 años

(1) Corresponde a Tn. de leche fluida.
(2) Del total, 4.383 cabezas corresponden a ganado lechero y los restantes 1.530 cabezas corresponden a ganado destinado a faena.
(3) Corresponde a Tn. de caña de azúcar.
(4) Corresponde a Tn. de madera, desde la fecha de adquisición hasta el cierre del ejercicio.
(5) Corresponde a edad promedio de cosecha.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 9. ACTIVOS BIOLÓGICOS

	Cultivo de fruta	Sementeras de granos	Ganado lechero o destinado a faena	Sementera caña
Recolección de productos biológicos correspondiente al ejercicio cerrado el 31.12.2016, según el activo biológico	7.311 Tn.	23.887 Tn.	(1) 19.575 Tn.	(3) 219.123 Tn.
Superficie afectada a los activos biológicos al cierre de 31.12.2016	252 Has.	5.193 Has.	-	5.199 Has.
Cantidades físicas de activos biológicos al 31.12.2016 (cabezas)	-	-	(2) 5.997	-
Vidas útiles estimadas	7 meses	7 meses	5 lactancias	10 meses

(1) Corresponden a Tn. de leche fluida.
(2) Del total, 4.340 cabezas corresponden a ganado lechero y las restantes 1.657 cabezas corresponden a ganado destinado a faena.
(3) Corresponden a Tn. de caña de azúcar.

La metodología de determinación del valor razonable de cada uno de estos activos biológicos, se describe en nota 2.11 a los estados financieros consolidados.

A continuación se exponen los activos biológicos del Grupo medidos según jerarquías de valor razonable al 31 de diciembre de 2017 y 2016, de acuerdo con la explicación mencionada en la nota 37.2:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos biológicos a valor razonable				
Ganado lechero o destinado a faena	-	99.160.119	-	99.160.119
Cultivo de fruta	-	-	26.880.069	26.880.069
Plantaciones forestales (1)	-	-	298.055.591	298.055.591
Total Activos Biológicos a Valor Razonable al 31.12.17	-	99.160.119	324.935.660	424.095.779

(1) Del total de plantaciones forestales al 31 de diciembre de 2017, ARS 298.055.591 se valuaron a valor razonable menos costos de cosecha, y ARS 13.132.107 se valuaron a costo histórico (nota 2.11).

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos biológicos a valor razonable				
Ganado lechero o destinado a faena	-	87.072.364	-	87.072.364
Cultivo de fruta	-	-	18.731.684	18.731.684
Total Activos Biológicos a Valor Razonable al 31.12.16	-	87.072.364	18.731.684	105.804.048

Los siguientes datos no observables se utilizaron para la medición de árboles frutales y plantaciones forestales (valores razonables Nivel 3):

Activos biológicos a valor razonable	Valor razonable al 31.12.17	Técnica(s) de medición	Datos no observables	Relación de datos no observables con valor razonable
Cultivo de fruta	26.880.069	Valor presente de los flujos netos de efectivo descontados	Rendimiento de frutas por hectáreas	Cuanto mayor es el rendimiento mayor es el valor razonable.
			Precio de mercado de frutas a cosechar	Cuanto mayor es el precio mayor es el valor razonable.
			Tasa de descuento	Cuanto mayor es la tasa de descuento menor es el valor razonable.
			Costos de cultivo y cosecha	Cuanto mayores son los costos de cultivo y cosecha, menor es el valor razonable.

Activos biológicos a valor razonable	Valor razonable al 31.12.17	Técnica(s) de medición	Datos no observables	Relación de datos no observables con valor razonable
Plantaciones forestales	298.055.591	Valor presente de los flujos netos de efectivo descontados	Rendimiento de madera por hectáreas	Cuanto mayor es el rendimiento mayor es el valor razonable.
			Precio de mercado de madera	Cuanto mayor es el precio mayor es el valor razonable.
			Tasa de descuento	Cuanto mayor es la tasa de descuento menor es el valor razonable.
			Costos de implantación, mantenimiento y cosecha	Cuanto mayores son los costos de implantación, mantenimiento y cosecha, menor es el valor razonable.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 10. ACTIVOS / PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO

La composición y evolución de los activos y pasivos por impuesto diferido para el ejercicio finalizado al 31 de diciembre 2017 se exponen a continuación:

	01.01.2017	Diferencia de conversión
En el activo		
Quebrantos impositivos	1.437.652.839	188.045.826
Créditos por ventas y otros créditos	129.923.234	15.451.974
Existencias	191.628.913	5.664.530
Activos biológicos	(38.782.366)	-
Propiedad, planta y equipos y Propiedades de inversión	(117.582.927)	14.360.193
Activos intangibles	182.475.936	31.605.870
Instrumentos financieros derivados	8.201.523	-
Otras inversiones	(41.040.663)	-
Provisiones	60.792.147	(6.595.819)
Cuentas por pagar y otras deudas	180.975.107	17.457.459
Préstamos	(15.237.280)	2.430.497
Subtotal – Activos diferidos antes de previsiones	**1.979.006.463**	**268.420.530**
Previsión por dudosa recuperabilidad de quebrantos impositivos (1)	(1.246.288.028)	(210.164.056)
Previsión por dudosa recuperabilidad de otros activos diferidos netos	(340.956.112)	(55.738.005)
Subtotal – Activos diferidos	**391.762.323**	**2.518.469**
En el pasivo		
Quebrantos impositivos	-	29.155.262
Créditos por ventas y otros créditos	6.668.316	3.648.654
Existencias	66.321.009	(398.748)
Activos biológicos	-	-
Propiedad, planta y equipos y Propiedades de inversión	(88.454.533)	(10.579.618)
Activos intangibles	(13.779.622)	-
Provisiones	7.037.387	(2.317.450)
Préstamos	-	-
Cuentas por pagar y otras deudas	3.981.930	4.606.092
Subtotal - Pasivos diferidos	(18.225.513)	24.114.192
Total Activo / Pasivo neto por impuesto diferido	373.536.810	26.632.661

(1) Tal como se indica en nota 2.20, los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se generen beneficios impositivos futuros contra los que se puedan utilizar. En ese sentido, las líneas de "provisiones" deben considerarse como cuentas regularizadoras de las posiciones diferidas a las que hacen referencia, conforme lo requerido por el punto 81 (e) de la NIC 12.

Información requerida por Anexo E, en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

Alta por adquisición (nota 40)	Aplicación de previsión	Cargo imputado en resultados	Cargo imputado en otros resultados integrales	31.12.2017
58.816.405	(12.132.691)	270.808.656	-	1.943.191.035
9.873.642	-	(19.729.493)	-	135.519.357
2.898.430	-	81.884.718	-	282.076.591
-	-	(1.280.733)	-	(40.063.099)
(14.624.002)	-	(7.134.850)	-	(124.981.586)
-	-	1.047.287	-	215.129.093
-	-	-	(3.143.368)	5.058.155
-	-	(6.074.642)	(205.533)	(47.320.838)
9.286.213	-	(39.924.106)	-	23.558.435
2.488.022	-	651.097	(640.742)	200.930.943
(499.118)	-	43.684.484	-	30.378.583
68.239.592	**(12.132.691)**	**323.932.418**	**(3.989.643)**	**2.623.476.669**
-	12.132.691	(235.439.115)	-	(1.679.758.508)
-	-	23.617.211	203	(373.076.703)
68.239.592	**-**	**112.110.514**	**(3.989.440)**	**570.641.458**
-	-	(3.889.670)	-	25.265.592
7.960.005	-	4.863.453	-	23.140.428
655.316	-	(65.743.594)	-	833.983
(32.449.781)	-	(467.101)	-	(32.916.882)
(832.075.118)	-	265.273.661	-	(665.835.608)
(75.778.413)	-	25.930.780	-	(63.627.255)
22.630.777	-	1.340.420	-	28.691.134
(958.813)	-	644.366	-	(314.447)
2.823.469	-	279.761	39.834	11.731.086
(907.192.558)	-	228.232.076	39.834	(673.031.969)
(838.952.966)	-	340.342.590	(3.949.606)	(102.390.511)

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 10. ACTIVOS / PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO

La composición y evolución de los activos y pasivos por impuesto diferido para el ejercicio finalizado al 31 de diciembre 2016 se exponen a continuación:

	01.01.2016	Diferencia de conversión
En el activo		
Quebrantos impositivos	985.342.990	275.324.202
Créditos por ventas y otros créditos	119.674.553	25.432.771
Existencias	173.309.967	10.892.124
Activos biológicos	(37.768.088)	-
Propiedad, planta y equipos y Propiedades de inversión	(126.126.814)	(5.001.693)
Activos intangibles	123.766.045	63.251.308
Instrumentos financieros derivados	(11.289.606)	-
Otras inversiones	(40.369.620)	-
Provisiones	74.258.368	(5.309.507)
Cuentas por pagar y otras deudas	134.231.570	24.081.860
Préstamos	6.743.610	4.154.585
Subtotal – Activos diferidos antes de previsiones	**1.401.772.975**	**392.825.650**
Previsión por dudosa recuperabilidad de quebrantos impositivos (1)	(746.325.121)	(260.651.974)
Previsión por dudosa recuperabilidad de otros activos diferidos netos (1)	(279.997.744)	(107.165.147)
Subtotal – Activos diferidos	**375.450.110**	**25.008.529**
En el pasivo		
Créditos por ventas y otros créditos	-	-
Existencias	-	-
Propiedad, planta y equipos y Propiedades de inversión	4.424.417	-
Activos intangibles	(13.299.743)	-
Provisiones	-	-
Cuentas por pagar y otras deudas	-	-
Subtotal – Pasivos diferidos	(8.875.326)	-
Total Activo / Pasivo neto por impuesto diferido	366.574.784	25.008.529

(1) Tal como se indica en nota 2.20, los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se generen beneficios impositivos futuros contra los que se puedan utilizar. En ese sentido, las líneas de "provisiones" deben considerarse como cuentas regularizadoras de las posiciones diferidas a las que hacen referencia, conforme lo requerido por el punto 81 (e) de la NIC 12.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

Aplicación de previsión	Cargo imputado en resultados	Cargo imputado en otros resultados integrales	31.12.2016
(6.287.267)	183.272.914	-	1.437.652.839
-	(15.184.090)	-	129.923.234
-	7.426.822	-	191.628.913
-	(1.014.278)	-	(38.782.366)
-	13.545.580	-	(117.582.927)
-	(4.541.417)	-	182.475.936
-	10.968.429	8.522.700	8.201.523
-	1.760.314	(2.431.357)	(41.040.663)
-	(8.156.714)	-	60.792.147
-	10.856.525	11.805.152	180.975.107
-	(26.135.475)	-	(15.237.280)
(6.287.267)	**172.798.610**	**17.896.495**	**1.979.006.463**
6.287.267	(245.598.200)	-	(1.246.288.028)
-	46.199.424	7.355	(340.956.112)
-	**(26.600.166)**	**17.903.850**	**391.762.323**
-	6.668.316	-	6.668.316
-	66.321.009	-	66.321.009
-	(92.878.950)	-	(88.454.533)
-	(479.879)	-	(13.779.622)
-	7.037.387	-	7.037.387
-	3.261.439	720.491	3.981.930
-	(10.070.678)	720.491	(18.225.513)
-	(36.670.844)	18.624.341	373.536.810

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 10. ACTIVOS / PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO

El plazo de reversión estimado de los activos y pasivos diferidos es el siguiente:

	31.12.2017	31.12.2016
Activos		
Impuestos diferidos a recuperar en más de 12 meses	301.738.694	84.601.200
Impuestos diferidos a recuperar en 12 meses	268.902.764	307.161.123
Subtotal - Activos por impuestos diferidos	**570.641.458**	**391.762.323**
Pasivos		
Impuestos diferidos a cancelar en más de 12 meses	(703.638.303)	(92.784.260)
Impuestos diferidos a cancelar en 12 meses	30.606.334	74.558.747
Subtotal - Pasivos por impuestos diferidos	**(673.031.969)**	**(18.225.513)**
TOTAL	(102.390.511)	373.536.810

Las tasas impositivas vigentes, en cada uno de los países en los que el Grupo opera son las siguientes:

PAÍS	31.12.2017	31.12.2016
Argentina (1)	35,00%	35,00%
Bolivia	25,00%	25,00%
Brasil	34,00%	34,00%
Chile (2)	26,00%	24,00%
China	25,00%	25,00%
Colombia	25,00%	25,00%
Ecuador	21,00%	22,00%
España	25,00%	25,00%
Estados Unidos	23,70%	36,70%
México	30,00%	30,00%
Paraguay	10,00%	10,00%
Perú	27,00%	28,00%
Suiza	14,60%	14,60%
Uruguay	25,00%	25,00%
Venezuela	34,00%	34,00%

(1) De acuerdo con la legislación vigente, la tasa impositiva se reducirá en forma gradual a un 30% en los años 2018 y 2019, y luego al 25% a partir del año 2020 (nota 33).
(2) De acuerdo con la legislación vigente, la tasa impositiva se incrementará hasta un 27% en el año 2018.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 10. ACTIVOS / PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO

Empresas	Año de prescripción				Total	Tasa impositiva	Total a la tasa impositiva	Previsión	Neto
	2018	2019	2020 al 2034	Sin prescripción					
Arcor A.G. (S.A. Ltd.)	-	-	171.185.966	-	171.185.966	15%	24.993.151	(24.993.151)	-
Arcor de Perú S.A.	25.874.112	28.549.442	7.673.984	-	62.097.538	30%	18.318.774	(18.318.774)	-
Arcor do Brasil Ltda.	-	-	-	2.280.835.455	2.280.835.455	34%	775.484.055	(775.484.055)	-
Arcor S.A.I.C.	179.639.113	198.110.704	331.014.467	-	708.764.284	30% / 25%	196.078.562	(53.891.734)	142.186.828
Arcor Trading (Shangai) Co.	28.540.280	13.416.759	4.165.423	-	46.122.462	25%	11.530.615	(11.530.615)	-
Arcor U.S.A. Inc.	-	-	35.545.559	22.070.512	57.616.071	21%	12.099.375	-	12.099.375
Bagley do Brasil Alimentos Ltda.	-	-	-	1.808.914.138	1.808.914.138	34%	615.030.807	(615.030.807)	-
Bagley Latinoamérica S.A.	-	-	266.873.163	-	266.873.163	25%	66.718.291	(66.718.291)	-
Cartocor Chile S.A.	-	-	-	10.281.078	10.281.078	27%	2.775.891	-	2.775.891
Cartocor Perú S.A.	765.118	775.592	3.074.821	-	4.615.531	30%	1.361.582	(1.361.582)	-
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	516.525	1.025.818	5.391.717	-	6.934.060	30% / 25%	1.810.632	(1.810.632)	-
Indalar S.A.	2.605.336	3.879.108	33.794.573	-	40.279.017	30% / 25%	10.393.976	(10.393.976)	-
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	-	-	-	83.295.190	83.295.190	27%	22.489.701	-	22.489.701
Industria Dos en Uno de Colombia Ltda.	361.474	259.952	105.231	11.930.682	12.657.339	25%	3.164.335	(3.164.335)	-
La Campagnola S.A.C.I.	-	-	349.312.765	-	349.312.765	25%	87.328.191	-	87.328.191
Unidal México S.A. de C.V.	22.979.491	82.416.148	218.139.548	-	323.535.187	30%	97.060.556	(97.060.556)	-
Zucamor S.A.	-	-	80.012.008	-	80.012.008	30% / 25%	21.818.133	-	21.818.133
TOTAL	261.281.449	328.433.523	1.506.289.225	4.217.327.055	6.313.331.252		1.968.456.627	(1.679.758.508)	288.698.119

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 11. CRÉDITOS POR VENTAS Y OTROS CRÉDITOS

En los siguientes cuadros se detalla la composición de los rubros créditos por venta y otros créditos:

Créditos por ventas

	31.12.2017	31.12.2016
No Corriente		
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	174.713	136.569
Total no corriente	**174.713**	**136.569**
Corriente		
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	7.630.285.250	5.502.183.224
Créditos documentados	213.966.365	316.076.107
Cuentas por cobrar con partes relacionadas (nota 36)	9.377.175	10.393.495
Créditos morosos y en gestión judicial	213.871.931	179.571.292
Menos: Previsión por desvalorización de cuentas por cobrar	(409.179.655)	(317.300.950)
Total corriente	**7.658.321.066**	**5.690.923.168**
TOTAL	7.658.495.779	5.691.059.737

Otros créditos

	31.12.2017	31.12.2016
No Corriente		
Créditos fiscales	172.001.086	164.163.526
Créditos por impuesto a la ganancia mínima presunta	515.607.222	369.598.182
Depósitos en garantía	196.442.752	176.199.440
Anticipos a proveedores por compras de elementos de propiedad, planta y equipos	212.165.391	181.882.854
Gastos pagados por adelantado	23.424.056	1.059.038
Deudores financieros con partes relacionadas (nota 36)	969.610	-
Diversos	34.157.102	23.004.342
Menos: Previsión por desvalorización de otros créditos incobrables	(26.149.617)	(22.406.431)
Total no corriente	**1.128.617.602**	**893.500.951**
Corriente		
Reintegros a percibir	123.560.622	108.650.293
Depósitos en garantía	28.422.358	12.660.547
Créditos fiscales	741.908.552	466.500.922
Anticipos a proveedores por compra de existencias, y otros bienes y servicios	313.383.799	282.076.913
Deudores financieros comunes	10.787.736	7.124.600
Deudores financieros con partes relacionadas (nota 36)	463.899	851.338
Gastos pagados por adelantado	207.909.644	169.556.933
Diversos	25.092.212	31.093.151
Menos: Previsión por desvalorización de otros créditos incobrables	(25.624.649)	(31.925.772)
Total corriente	1.425.904.173	1.046.588.925
TOTAL	2.554.521.775	1.940.089.876

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 11. CRÉDITOS POR VENTAS Y OTROS CRÉDITOS

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

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

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 existen créditos por ventas que se encuentran vencidos pero no previsionados por ARS 215.677.515 y ARS 188.076.426, 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 previsionado. La antigüedad de estos créditos por ventas es la siguiente:

	31.12.2017	31.12.2016
Desde tres hasta seis meses	46.285.589	43.078.611
De seis a doce meses	44.708.391	51.576.786
Más de un año	124.683.535	93.421.029
TOTAL VENCIDO NO PREVISIONADO	215.677.515	188.076.426

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los montos de la previsión por desvalorización de créditos por ventas ascendieron a ARS 409.179.655 y ARS 317.300.950, respectivamente. La antigüedad de estos créditos por venta es la siguiente:

	31.12.2017	31.12.2016
Hasta tres meses	14.256.790	12.904.389
Desde tres hasta seis meses	15.740.838	12.902.225
De seis a doce meses	22.491.380	9.521.428
Más de un año	356.690.647	281.972.908
TOTAL VENCIDO PREVISIONADO	409.179.655	317.300.950

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

	31.12.2017	31.12.2016
ARS	5.637.372.821	3.929.029.585
BOB	58.184.096	55.557.152
BRL	1.294.028.201	1.124.288.536
CLP	1.239.834.759	955.384.239
COP	3.755.425	5.975.443
EUR	25.300.811	119.813.136
MXN	169.738.993	137.015.951
PEN	89.853.396	87.167.662
PYG	141.029.568	106.511.948
RMB	2.660.492	1.282.819
USD	1.413.637.960	994.689.455
UYU	137.573.752	114.283.780
VEF	47.280	149.907
TOTAL	10.213.017.554	7.631.149.613

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 11. CRÉDITOS POR VENTAS Y OTROS CRÉDITOS

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

	Créditos por ventas (1)	Otros créditos (2)	TOTAL
Al 1 de enero de 2017	317.300.950	54.332.203	371.633.153
Aumentos por adquisiciones (nota 40)	39.548.031	10.124.705	49.672.736
Aumentos	44.191.770	9.532.405	53.724.175
Disminuciones	(36.709.161)	(14.312.344)	(51.021.505)
Utilizaciones	(9.086.441)	(3.376.950)	(12.463.391)
Efecto conversión y diferencia de cambio	53.934.506	(4.525.753)	49.408.753
TOTAL AL 31.12.2017	409.179.655	51.774.266	460.953.921

Información requerida por Anexo E, en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV.

	Créditos por ventas (1)	Otros créditos (2)	TOTAL
Al 1 de enero de 2016	303.207.004	40.098.005	343.305.009
Aumentos	42.883.026	17.087.861	59.970.887
Disminuciones	(31.442.513)	(8.813.504)	(40.256.017)
Utilizaciones	(67.944.581)	(26.989)	(67.971.570)
Efecto conversión y diferencia de cambio	70.598.014	5.986.830	76.584.844
TOTAL AL 31.12.2016	317.300.950	54.332.203	371.633.153

(1) El destino contable de aumentos / disminuciones se exponen en nota 28.
(2) El destino contable de aumentos / disminuciones se exponen en nota 27 (reintegros de exportación), nota 28 y nota 33 (impuesto a la ganancia mínima presunta).

Información requerida por Anexo E, en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV.

NOTA 12. EXISTENCIAS

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

	31.12.2017	31.12.2016
Materias primas y materiales	4.074.396.333	3.121.363.370
Materias primas y materiales en tránsito	298.526.708	184.826.548
Productos en proceso	330.535.001	256.402.741
Productos terminados	3.835.484.570	3.228.215.544
Menos: Previsión por desvalorización de existencias	(216.037.912)	(160.306.266)
TOTAL	8.322.904.700	6.630.501.937

La evolución de la previsión para desvalorización de existencias para los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se expone a continuación:

	TOTAL
Al 1 de enero de 2017	160.306.266
Aumentos por adquisiciones (nota 40)	18.354.210
Aumentos (1)	181.136.555
Disminuciones (1)	(108.105.867)
Utilizaciones	(45.592.191)
Efecto conversión	9.938.939
TOTAL AL 31.12.2017	216.037.912

(1) El destino contable de aumentos / disminuciones se expone en el rubro "Otros gastos generales varios" de nota 28.

Información requerida por Anexo E, en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

NOTA 12. EXISTENCIAS

	TOTAL
Al 1 de enero de 2016	114.279.919
Aumentos (1)	148.204.137
Disminuciones (1)	(63.176.129)
Utilizaciones	(50.358.075)
Efecto conversión	11.356.414
TOTAL AL 31.12.2016	160.306.266

(1) El destino contable de aumentos / disminuciones se expone en el rubro "Otros gastos generales varios" de nota 28.

Información requerida por Anexo E, en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV.

NOTA 13. OTRAS INVERSIONES

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro otras inversiones a costo amortizado:

	31.12.2017	31.12.2016
No Corriente		
Títulos públicos	6.578	17.511
Otras	830.782	508.562
TOTAL NO CORRIENTE	837.360	526.073
Corriente		
Títulos públicos	13.993	13.230
TOTAL CORRIENTE	13.993	13.230
TOTAL	851.353	539.303

Información requerida por Anexo D, en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 14. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

En los cuadros siguientes se expone la composición del rubro instrumentos financieros derivados:

	Activos	Pasivos
No corriente		
Opciones Mastellone Hermanos S.A. (nota 39)	75.450.817	28.165.757
Total no corriente	**75.450.817**	**28.165.757**
Corriente		
Contratos a término de moneda extranjera	86.602	376.876
Contratos a términos y opciones financieras de cacao	19.620.578	-
Opciones Mastellone Hermanos S.A. (nota 39)	-	14.082.878
Total corriente	**19.707.180**	**14.459.754**
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2017	95.157.997	42.625.511

	Activos	Pasivos
No corriente		
Opciones Mastellone Hermanos S.A. (nota 39)	79.389.199	60.145.038
Total no corriente	**79.389.199**	**60.145.038**
Corriente		
Contratos a término de moneda extranjera	-	4.620.709
Contratos a términos y opciones financieras de cacao	26.036.364	-
Opciones Mastellone Hermanos S.A. (nota 39)	143.701.298	20.048.346
Total corriente	**169.737.662**	**24.669.055**
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2016	249.126.861	84.814.093

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.

Contrato de compra a futuro de moneda

La Sociedad y algunas de sus subsidiarias celebraron operaciones de compras y ventas a futuro de dólares estadounidenses, con el objetivo de cubrir el riesgo de cambio de dicha moneda relacionado con sus activos y pasivos financieros. A continuación, se resumen estas operaciones durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016:

- Arcor S.A.I.C.

Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Sociedad no celebró operaciones a futuro de monedas.

En el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2016, como consecuencia de los contratos que la Sociedad mantenía al 31 de diciembre de 2015 con vencimientos entre los meses de abril y julio de 2016, la Sociedad reconoció pérdidas por ARS 2.070.000, las cuales fueron imputadas en el rubro “Resultados financieros, netos” del estado de resultados consolidado.

- Unidal México S.A. de C.V.

Al 31 de diciembre de 2017, la subsidiaria mantiene contratos a término por venta de dólares con vencimiento entre los meses de enero y julio de 2018, por USD 7.500.000, a un precio promedio ponderado de MXN 20,06 por cada USD. Como consecuencia de esta operatoria, la subsidiaria posee un activo de ARS 86.602 y un pasivo de ARS 376.876, que se encuentran expuestos en el rubro “Instrumentos financieros derivados” del estado de situación financiera consolidado. La subsidiaria reconoció por las citadas operaciones y otras que fueron liquidadas durante el presente ejercicio, pérdidas de ARS 160.240, las cuales fueron imputadas en el rubro “Resultados financieros, netos” del estado de resultados consolidado.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 14. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Al 31 de diciembre de 2016, la subsidiaria mantenía contratos a término por venta de dólares con vencimientos en los meses de enero y febrero de 2017, por USD 4.000.000, a un precio promedio ponderado de MXN 19,25 por cada USD. Como consecuencia de esta operatoria, la subsidiaria poseía un pasivo de ARS 4.620.709 que se encontraba expuesto en el rubro "Instrumentos financieros derivados" del estado de situación financiera consolidado. La subsidiaria reconoció por las citadas operaciones y otras que fueron liquidadas durante el presente ejercicio, pérdidas de ARS 13.090.246, las cuales fueron imputadas en el rubro "Resultados financieros, netos" del estado de resultados consolidado.

- Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017, la subsidiaria no efectuó operaciones a término por compra de dólares. Al 31 de diciembre de 2017, Industria de Alimentos Dos en Uno S.A. no posee instrumentos financieros derivados de estas características.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016, la subsidiaria efectuó operaciones a término por compra de dólares con vencimientos entre los meses de abril y noviembre de 2016, por USD 20.000.000, a un precio promedio ponderado de CLP 678,12 por cada USD. Como consecuencia de esta operatoria, la subsidiaria reconoció pérdidas por ARS 5.141.363, las cuales fueron imputadas en el rubro "Resultados financieros, netos" del estado de resultados consolidado. Al 31 de diciembre de 2016, Industria de Alimentos Dos en Uno S.A. no posee instrumentos financieros derivados de estas características.

- Bagley Chile S.A.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017, la subsidiaria no efectuó operaciones a término por compra de dólares. Al 31 de diciembre de 2017, Bagley Chile S.A. no posee instrumentos financieros derivados de estas características.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016, la subsidiaria efectuó operaciones a término por compra de dólares con vencimientos entre los meses de abril y noviembre de 2016, por USD 10.000.000, a un precio promedio ponderado de CLP 678,34 por cada USD. Como consecuencia de esta operatoria, la subsidiaria reconoció pérdidas por ARS 2.616.449, las cuales fueron imputadas en el rubro "Resultados financieros, netos" del estado de resultados consolidado. Al 31 de diciembre de 2016, Bagley Chile S.A. no poseía instrumentos financieros derivados de estas características.

- Arcor do Brasil Ltda.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017, la subsidiaria efectuó operaciones a término por compra de dólares con vencimientos entre los meses de febrero y junio de 2017, por USD 5.000.000, a un precio promedio ponderado de BRL 3,33 por cada USD. Como consecuencia de esta operatoria, la subsidiaria reconoció pérdidas por ARS 3.600.362, las cuales fueron imputadas en el rubro "Resultados financieros, netos" del estado de resultados consolidado. Al 31 de diciembre de 2017, Arcor do Brasil Ltda. no posee instrumentos financieros derivados de estas características.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016, la subsidiaria no efectuó operaciones a término por compra de dólares. Al 31 de diciembre de 2016, Arcor do Brasil Ltda. no poseía instrumentos financieros derivados de estas características.

- Bagley do Brasil Alimentos Ltda.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017, la subsidiaria efectuó operaciones a término por compra de dólares con vencimientos entre los meses de febrero y junio de 2017, por USD 5.000.000, a un precio promedio ponderado de BRL 3,33 por cada USD. Como consecuencia de esta operatoria, la subsidiaria reconoció pérdidas por ARS 3.600.362, las cuales fueron imputadas en el rubro "Resultados financieros, netos" del estado de resultados consolidado. Al 31 de diciembre de 2017, Bagley do Brasil Alimentos Ltda. no posee instrumentos financieros derivados de estas características.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016, la subsidiaria no efectuó operaciones a término por compra de dólares. Al 31 de diciembre de 2016, Bagley do Brasil Alimentos Ltda. no poseía instrumentos financieros derivados de estas características.

Contratos a términos y opciones financieras de cacao

Arcor S.A.I.C. y Arcor do Brasil Ltda. celebraron operaciones de opciones financieras y compras a futuro de cacao, con el objetivo de cubrir el riesgo de precio de dicha materia prima. Cabe señalar que estos instrumentos no dan lugar a la entrega física del cacao, pero están diseñados como coberturas de flujo de efectivo para compensar el efecto de cambios en los precios de dicha materia prima.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 14. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

- Arcor S.A.I.C.

Al 31 de diciembre de 2017, la Sociedad mantiene contratos a término por compras de cacao con vencimiento entre los meses de julio de 2018 y mayo de 2019, por un total de 5.500 toneladas de grano de cacao, a un precio promedio ponderado de USD 2.100 por tonelada.

Como consecuencia de esta operatoria, la Sociedad posee un activo de ARS 19.611.779 que se encuentra expuesto en el rubro "Instrumentos financieros derivados" corrientes del estado de situación financiera consolidado. Asimismo, reconoció por las citadas operaciones y otras que fueron liquidadas durante el presente ejercicio, una ganancia integral neta de ARS 6.455.947, la cual fue imputada en el rubro "Costo de ventas de bienes y servicios prestados" (pérdida de ARS 116.462) del estado de resultados consolidado, y en el rubro "Cobertura de flujos de efectivo" (ganancia de ARS 6.572.408) del estado de otros resultados integrales consolidado, conforme a lo descripto en nota 2.12 a los presentes estados financieros consolidados.

Al 31 de diciembre de 2016, Arcor S.A.I.C. mantenía contratos a término por compras de cacao con vencimiento entre los meses de julio y diciembre de 2017, por un total de 3.380 toneladas de grano de cacao, a un precio promedio ponderado de USD 2.552 por tonelada. Asimismo, mantenía contratos de opciones a compras y opciones de venta de cacao con vencimiento en el mes de marzo de 2017, por un total de 200 toneladas, con la opción de pagar un precio promedio de USD 2.850 por tonelada (opciones de compra), y la obligación de comprar a un precio promedio de USD 2.650 por tonelada (opciones de venta).

Como consecuencia de esta operatoria, Arcor S.A.I.C. poseía un activo de ARS 26.036.364 que se encuentra expuesto en el rubro "Instrumentos financieros derivados" corrientes del estado de situación financiera. Asimismo, reconoció por las citadas operaciones y otras que fueron liquidadas durante el presente ejercicio, una pérdida integral neta de ARS 24.697.286, la cual fue imputada en el rubro "Costo de venta de bienes y servicios prestados" (pérdida de ARS 346.714) del estado de resultados consolidado, y en el rubro "Cobertura de flujos de efectivo" (pérdida de ARS 24.350.572) del estado de otros resultados integrales consolidado, conforme a lo descripto en nota 2.12 a los presentes estados financieros consolidados.

- Arcor do Brasil Ltda.

Al 31 de diciembre de 2017, la subsidiaria posee un activo de ARS 8.798 que se encuentra expuesto en el rubro "Instrumentos financieros derivados" corrientes del estado de situación financiera consolidado. Asimismo, reconoció por operaciones que fueron liquidadas durante el presente ejercicio, una ganancia integral neta de ARS 2.039.496, la cual fue imputada en el rubro "Costo de ventas de bienes y servicios prestados" (pérdida de ARS 134) del estado de resultados consolidado, y en el rubro "Cobertura de flujos de efectivo" (ganancia de ARS 2.039.630) del estado de otros resultados integrales consolidados, conforme a lo descripto en nota 2.12 a los presentes estados financieros consolidados.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016, la subsidiaria no efectuó operaciones y no posee instrumentos financieros derivados de estas características.

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

La transacción con Mastellone Hermanos S.A. y sus accionistas descripta en nota 40 a los presentes estados financieros consolidados, prevé opciones de compra y de venta de acciones de dicha asociada, las cuales se encuentran valuadas a sus valores razonables a la fecha de cierre. Dichos valores razonables fueron estimados mediante los modelos de "Black & Scholes" y de "simulación de Montecarlo", según el caso, y se clasifican como de jerarquía Nivel 3, de acuerdo a los parámetros estipulados en la NIIF 7 y descriptos en la nota 37.2 a los presentes estados financieros consolidados. Los datos no observables más relevantes utilizados en dichas estimaciones se exponen a continuación:

Técnica(s) de medición	Datos no observables	Relación de datos no observables con valor razonable
Modelos de "Black & Scholes" y de "simulación de Montecarlo"	Valor razonable de la acción de Mastellone	Cuanto mayor es el valor razonable de la acción de Mastellone: - Mayor es el valor razonable de las opciones de compra. - Menor es el valor razonable de las opciones de venta.
	Volatilidad del valor de la acción de Mastellone	Cuanto mayor es la volatilidad del valor de la acción de Mastellone, mayor es el valor razonable de las opciones de compra y de las opciones de venta.
	Oportunidad de ejercicio de las opciones	Cuanto mayor es el plazo de ejercicio de las opciones, mayor es el valor razonable de las opciones de compra y de las opciones de venta.
	Tasa libre de riesgo	Cuanto mayor es la tasa libre de riesgo: - Mayor es el valor razonable de las opciones de compra. - Menor es el valor razonable de las opciones de venta.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

NOTA 15. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO - INFORMACIÓN ADICIONAL

Los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo se exponen a continuación:

	31.12.2017	31.12.2016
Efectivo y depósitos bancarios a la vista	1.578.762.117	638.527.053
Plazos fijos	275.965.953	252.361.728
Activos financieros a valor razonable (1)	809.132.410	1.342.708.259
TOTAL	2.663.860.480	2.233.597.040

(1) Corresponden a fondos comunes de inversión y títulos públicos con cotización.

En el estado de flujos de efectivo, se excluyen los efectos de las siguientes actividades de inversión y financiación que no implicaron movimientos de fondos, o que se generaron como consecuencia de la adquisición descripta en nota 40:

	31.12.2017	31.12.2016
Altas de elementos de propiedad, planta y equipos, propiedades de inversión, activos intangibles y otros no canceladas al cierre	(31.950.625)	(63.993.850)
Altas de elementos de propiedad, planta y equipos mediante arrendamientos financieros (nota 21)	-	(7.417.338)
Altas de elementos de propiedad, planta y equipos, activos intangibles y otros por adquisición del Grupo Zucamor (nota 40)	3.705.354.764	-
Alta de inversiones en asociadas y de compra ventas de acciones de Mastellone Hermanos S.A. mediante aplicación de instrumentos financieros (nota 39)	(144.166.950)	(582.033.600)
Aumento de préstamos por adquisición de Zucamor S.A. (nota 40)	1.715.725.131	-

NOTA 16. RESTRICCIÓN A LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

De acuerdo con la LGS, el estatuto social y las resoluciones aplicables de la CNV, debe transferirse a la reserva legal el 5% del resultado positivo surgido de la sumatoria algebraica del resultado del ejercicio, los ajustes de ejercicios anteriores, las transferencias de otros resultados integrales a resultados no asignados, y las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores, hasta alcanzar el veinte por ciento (20%) del Capital ajustado. Dicho porcentaje se alcanzó como resultado de las decisiones de la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 30 de abril de 2016.

Tal como lo dispuso la CNV, los resultados no asignados positivos generados por la adopción de las NIIF, que ascendieron a ARS 203.256.621, se reasignaron a una reserva especial la cual sólo podrá ser desafectada para su capitalización o para absorber eventuales saldos negativos de la cuenta resultados no asignados. Dicha reasignación fue aprobada el 27 de abril de 2013 por la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas que consideró los estados financieros individuales y consolidados correspondientes al ejercicio 2012.

NOTA 17. EVOLUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL

En cuadro a continuación se expone la evolución del capital social en los últimos tres ejercicios:

	2017	2016	2015
Capital social al inicio	700.000.000	700.000.000	700.000.000
Capital social al cierre	700.000.000	700.000.000	700.000.000

El capital social al 31 de diciembre de 2017, de ARS 700.000.000, está representado por 16.534.656 acciones nominativas no endosables clase A de ARS 0,01 de valor nominal y con derecho a 5 votos por acción, y por 69.983.465.344 acciones ordinarias nominativas no endosables clase B de ARS 0,01 de valor nominal cada una con derecho a 1 voto por acción.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

NOTA 18. RESULTADOS NO ASIGNADOS

En los cuadros siguientes se exponen los cambios en Resultados no Asignados para el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente:

	TOTAL
Saldos al 1 de enero de 2017	429.928.607
Ganancia neta del ejercicio	386.824.914
(Pérdidas) actuariales de planes de beneficios definidos	(26.870.947)
Constitución de reservas:	
- Reserva especial para futuros dividendos (1)	(114.928.607)
Distribución de dividendos (1)	(315.000.000)
Prescripción de dividendos (2)	14.000
TOTAL AL 31.12.2017	359.967.967

(1) Según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de accionistas del 29 de abril de 2017.
(2) Los dividendos no percibidos ni reclamados prescriben a favor de la Sociedad, de acuerdo al art. 40 del Estatuto Social.

	TOTAL
Saldos al 1 de enero de 2016	350.755.151
Ganancia neta del ejercicio	454.141.040
(Pérdidas) actuariales de planes de beneficios definidos	(24.236.140)
Constitución de reservas:	
- Reserva legal (1)	(10.554.547)
- Reserva especial para futuros dividendos (1)	(95.200.604)
Distribución de dividendos (1)	(245.000.000)
Prescripción de dividendos (2)	23.707
TOTAL AL 31.12.2016	429.928.607

(1) Según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de accionistas del 30 de abril de 2016.
(2) Los dividendos no percibidos ni reclamados prescriben a favor de la Sociedad, de acuerdo al art. 40 del Estatuto Social.

NOTA 19. OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO

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

	Reserva de conversión	Reserva de cobertura de flujos de efectivo	TOTAL
Saldo al 1 de enero de 2017	1.997.970.257	(15.231.399)	1.982.738.858
Cobertura de flujos de efectivo:			
– Ganancias y pérdidas por instrumentos de cobertura	-	8.612.709	8.612.709
– Transferencias a resultados financieros, netos	-	(3.143.368)	(3.143.368)
Diferencia de conversión:			
– Diferencia de conversión en Grupo y asociadas	827.177.782	-	827.177.782
– Efecto hiperinflación en Grupo y asociadas	(655.208)	-	(655.208)
– Efecto en impuesto a las ganancias (notas 10 y 33)	(205.533)	-	(205.533)
TOTAL AL 31.12.2017	2.824.287.298	(9.762.058)	2.814.525.240

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 19. OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO

	Reserva de conversión	Reserva de cobertura de flujos de efectivo	TOTAL
Saldo al 1 de enero de 2016	1.342.240.939	596.473	1.342.837.412
Cobertura de flujos de efectivo:			
– Ganancias y pérdidas por instrumentos de cobertura	-	(15.956.250)	(15.956.250)
– Transferencias a resultados financieros, netos	-	128.378	128.378
Diferencia de conversión:			
– Diferencia de conversión en Grupo y asociadas	654.764.601	-	654.764.601
– Efecto hiperinflación en Grupo y asociadas	3.396.074	-	3.396.074
– Efecto en impuesto a las ganancias (notas 10 y 33)	(2.431.357)	-	(2.431.357)
TOTAL AL 31.12.2016	1.997.970.257	(15.231.399)	1.982.738.858

NOTA 20. INTERÉS NO CONTROLANTE

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

	TOTAL
Saldo al 1 de enero de 2017	2.467.009.944
Participación en las ganancias del ejercicio	731.907.833
Reserva de conversión	152.731.478
(Pérdidas) actuariales de planes de beneficios definidos	(867.803)
Reserva de cobertura de flujos de efectivo	329
Aportes de capital	649
Dividendos en efectivo (1)	(463.971.964)
Aumentos por adquisición (nota 40)	51.766.024
Venta de participaciones al interés no controlante	171.909
TOTAL AL 31.12.2017	2.938.748.399

(1) Incluye las distribuciones de dividendos dispuestas por las subsidiarias Bagley Latinoamérica S.A. por ARS 421.731.123, Arcorpar S.A. por ARS 35.117.794, Bagley Argentina S.A. por ARS 7.116.656 y Cartocor S.A. por ARS 6.391.

	TOTAL
Saldo al 1 de enero de 2016	1.846.571.918
Participación en las ganancias del ejercicio	632.383.104
Reserva de conversión	132.381.684
(Pérdidas) actuariales de planes de beneficios definidos	(1.662.870)
Dividendos en efectivo	(142.663.892)
TOTAL AL 31.12.2016	2.467.009.944

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 21. PRÉSTAMOS

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

	31.12.2017	31.12.2016
No corriente		
Préstamos bancarios	1.391.372.345	65.664.578
Obligaciones negociables	10.894.379.697	5.517.835.776
Obligaciones por arrendamientos financieros	24.223.026	28.693.627
Total no corriente	**12.309.975.068**	**5.612.193.981**
Corriente		
Préstamos bancarios	3.803.689.496	2.892.100.593
Obligaciones negociables	329.153.205	954.273.296
Obligaciones por arrendamientos financieros	30.930.544	33.283.387
Descuentos de documentos	33.570.994	12.405.192
Total corriente	**4.197.344.239**	**3.892.062.468**
TOTAL	16.507.319.307	9.504.256.449

	31.12.2017	31.12.2016
	Acreedor / (Deudor)	
Saldo al inicio del ejercicio	**9.504.256.449**	**7.116.994.440**
Aumento por adquisición (nota 40)	1.715.725.131	-
Aumento neto de préstamos	3.393.699.637	869.798.807
Pago de intereses	(1.361.806.666)	(1.167.567.691)
Pago de arrendamientos financieros	(17.979.702)	(15.509.451)
Intereses perdidos y diferencia de cambio devengadas	3.041.480.494	2.171.230.967
Efecto conversión	231.943.964	529.309.377
TOTALES AL CIERRE DEL EJERCICIO	16.507.319.307	9.504.256.449

A continuación se resume la apertura por plazo de vencimiento del valor de libros de los préstamos consolidados:

- Saldos al 31 de diciembre 2017:

No corriente	**De uno a dos años**	**De dos a tres años**	**De tres a cinco años**	**Más de cinco años**	**Total**
Préstamos bancarios	159.042.294	137.378.963	1.094.951.088	-	**1.391.372.345**
Obligaciones negociables	285.600.769	-	1.206.717.917	9.402.061.011	**10.894.379.697**
Obligaciones por arrendamientos financieros	7.394.067	6.460.722	10.368.237	-	**24.223.026**
TOTAL AL 31.12.2017	452.037.130	143.839.685	2.312.037.242	9.402.061.011	12.309.975.068

Corriente	**Hasta tres meses**	**De tres a seis meses**	**De seis a nueve meses**	**De nueve meses a un año**	**Total**
Préstamos bancarios	2.994.959.844	321.637.092	221.573.156	265.519.404	**3.803.689.496**
Obligaciones negociables	329.153.205	-	-	-	**329.153.205**
Obligaciones por arrendamientos financieros	23.318.582	2.571.100	2.537.010	2.503.852	**30.930.544**
Descuentos de documentos	32.209.765	1.361.229	-	-	**33.570.994**
TOTAL AL 31.12.2017	3.379.641.396	325.569.421	224.110.166	268.023.256	4.197.344.239

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 21. PRÉSTAMOS

- Saldos al 31 de diciembre 2016:

No corriente	De uno a dos años	De dos a tres años	De tres a cinco años	Más de cinco años	Total
Préstamos bancarios	65.664.578	-	-	-	**65.664.578**
Obligaciones negociables	-	-	-	5.517.835.776	**5.517.835.776**
Obligaciones por arrendamientos financieros	8.266.375	6.122.306	10.718.600	3.586.346	**28.693.627**
TOTAL AL 31.12.2016	73.930.953	6.122.306	10.718.600	5.521.422.122	5.612.193.981

Corriente	Hasta tres meses	De tres a seis meses	De seis a nueve meses	De nueve meses a un año	Total
Préstamos bancarios	2.104.416.797	399.034.165	162.027.108	226.622.523	**2.892.100.593**
Obligaciones negociables	138.721.072	500.000.000	315.552.224	-	**954.273.296**
Obligaciones por arrendamientos financieros	5.994.203	4.408.839	4.335.062	18.545.283	**33.283.387**
Descuentos de documentos	12.405.192	-	-	-	**12.405.192**
TOTAL AL 31.12.2016	2.261.537.264	903.443.004	481.914.394	245.167.806	3.892.062.468

El valor en libros y el valor razonable de los préstamos al 31 de diciembre de 2017 y 2016 son los siguientes:

	Valor en libros	Valor razonable
Préstamos bancarios	5.195.061.841	5.161.519.831
Obligaciones negociables	11.223.532.902	11.456.557.473
Obligaciones por arrendamientos financieros	55.153.570	55.153.570
Descuentos de documentos	33.570.994	33.570.994
TOTAL AL 31.12.2017	16.507.319.307	16.706.801.868

	Valor en libros	Valor razonable
Préstamos bancarios	2.957.765.171	2.959.000.432
Obligaciones negociables	6.472.109.072	6.828.638.882
Obligaciones por arrendamientos financieros	61.977.014	61.977.014
Descuentos de documentos	12.405.192	12.405.192
TOTAL AL 31.12.2016	9.504.256.449	9.862.021.520

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 37).

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 21. PRÉSTAMOS

A continuación se exponen los préstamos del Grupo medidos según jerarquías de valor razonable al 31 de diciembre de 2017 y 2016, de acuerdo con la explicación mencionada en la nota 37.2:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Préstamos a valor razonable				
Préstamos bancarios	-	5.161.519.831	-	5.161.519.831
Obligaciones negociables	9.895.625.625	1.560.931.848	-	11.456.557.473
Obligaciones por arrendamientos financieros	-	55.153.570	-	55.153.570
Descuentos de documentos	-	33.570.994	-	33.570.994
Total Préstamos a Valor Razonable al 31.12.17	9.895.625.625	6.811.176.243	-	16.706.801.868

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Préstamos a valor razonable				
Préstamos bancarios	-	2.959.000.432	-	2.959.000.432
Obligaciones negociables	5.991.413.802	837.225.080	-	6.828.638.882
Obligaciones por arrendamientos financieros	-	61.977.014	-	61.977.014
Descuentos de documentos	-	12.405.192	-	12.405.192
Total Préstamos a Valor Razonable al 31.12.16	5.991.413.802	3.870.607.718	-	9.862.021.520

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

	31.12.2017	31.12.2016
ARS	4.267.368.121	2.269.041.972
BRL	909.881.929	893.499.961
CLP	392.494.286	380.251.422
USD	10.937.574.971	5.937.180.931
UYU	-	24.282.163
TOTAL	16.507.319.307	9.504.256.449

Principales préstamos tomados por el Grupo – Programas de financiación - Obligaciones Negociables

a. Emisión de Obligaciones Negociables

a.1. Programa Global de Obligaciones Negociables por hasta USD 800.000.000

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.

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 21. PRÉSTAMOS

a.2. Emisión de Obligaciones Negociables

Con fecha 9 de noviembre de 2010, la Sociedad emitió la Clase N° 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, descripto 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.

Con fecha 22 de julio de 2013, la Sociedad emitió las "Obligaciones Negociables Clase N° 2" y las "Obligaciones Negociables Clase N° 3", a tasa variable, simples no convertibles en acciones, por un valor nominal que, en conjunto, asciende a ARS 300 millones. Los fondos netos obtenidos fueron destinados en su totalidad a la refinanciación de deudas bancarias. La oferta pública de las citadas obligaciones negociables clases 2 y 3 emitidas fue autorizada por la Subgerencia de Emisoras de la CNV el 10 de julio de 2013.

Con fecha 17 de diciembre de 2013, la Sociedad emitió las "Obligaciones Negociables Clase N° 4" y las "Obligaciones Negociables Clase N° 5", a tasa variable, simples no convertibles en acciones, por un valor nominal que, en conjunto, asciende a ARS 500 millones. Los fondos netos obtenidos fueron destinados en su totalidad a la refinanciación de deudas bancarias. La oferta pública de las citadas obligaciones negociables clases 4 y 5 emitidas fue autorizada por la Subgerencia de Emisoras de la CNV el 5 de diciembre de 2013.

Con fecha 15 de julio de 2014, la Sociedad emitió las "Obligaciones Negociables Clase N° 6" y las "Obligaciones Negociables Clase N° 7", a tasa variable, simples no convertibles en acciones, por un valor nominal que, en conjunto, asciende a ARS 500 millones. Los fondos netos obtenidos fueron destinados en su totalidad a la refinanciación de deudas bancarias. La oferta pública de las citadas obligaciones negociables clases 6 y 7 emitidas fue autorizada por la Subgerencia de Emisoras de la CNV el 2 de julio de 2014.

Con fecha 15 de junio de 2015, la Sociedad emitió las "Obligaciones Negociables Clase N° 8", a tasa mixta, simples no convertibles en acciones, por un valor nominal que, asciende a ARS 500 millones. Los fondos netos obtenidos fueron destinados en su totalidad a la refinanciación de deudas bancarias. La oferta pública de las citadas obligaciones negociables emitidas fue autorizada por la Subgerencia de Emisoras de la CNV el 2 de junio de 2015.

Con fecha 6 de julio de 2016, la Sociedad emitió las "Obligaciones Negociables Clase N° 9", a tasa fija, simples no convertibles en acciones por un monto total de USD 350 millones. Los fondos netos obtenidos fueron destinados a la cancelación de las Obligaciones Negociables Clase N° 1, por un monto total de USD 200 millones, el pago de préstamos con vencimientos hasta el 30 de septiembre del 2016 (incluyendo, entre otros, descubiertos bancarios en el país) que fueran oportunamente destinados al giro de los negocios de la Sociedad, la integración de capital de trabajo correspondiente a sus operaciones en Argentina y el financiamiento de inversiones productivas.

Con fecha 3 de mayo de 2017, la Sociedad emitió las "Obligaciones Negociables Clase N° 10" y las "Obligaciones Negociables Clase N° 11", a tasa variable, simples no convertibles en acciones, por un valor nominal que, en conjunto, asciende a ARS 1.500 millones. La oferta pública de las citadas obligaciones negociables emitidas fue autorizada por la Subgerencia de Emisoras de la CNV el 21 de abril de 2017.

Con fecha 19 de junio de 2017, la Sociedad emitió "Obligaciones Negociables Adicionales de la Clase N° 9", a tasa fija, simples no convertibles en acciones por un monto nominal total de USD 150 millones. La oferta pública de las citadas obligaciones negociables emitidas fue autorizada por la Subgerencia de Emisoras de la CNV el 9 de junio de 2017.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 21. PRÉSTAMOS

a.3. Principales términos

	Obligaciones Negociables Clase 1 (3)	Obligaciones Negociables Clase 3 (1)	Obligaciones Negociables Clase 5 (1)	Obligaciones Negociables Clase 6 (1)	Obligaciones Negociables Clase 7 (2)
Monto final de la emisión	USD 200.000.000	ARS 160.000.000	ARS 388.176.667	ARS 184.447.777	ARS 315.552.223
Fecha de emisión	9 de noviembre de 2010	22 de julio de 2013	17 de diciembre de 2013	15 de julio de 2014	15 de julio de 2014
Precio de emisión	100% del valor nominal	100% del valor nominal	100% del valor nominal	100% del valor nominal	100% del valor nominal
Moneda	USD	ARS			
Tasa de interés	Tasa fija del 7,25% nominal anual	Tasa variable nominal anual equivalente al promedio de la tasa Badlar del período más un margen aplicable			
Margen aplicable	No posee	3,69% nominal anual	4,19% nominal anual	2,24% nominal anual	3,38% nominal anual
Fecha de amortización y vencimiento	9 de noviembre de 2017 (84 meses de la fecha de emisión)	22 de julio de 2016 (36 meses de la fecha de emisión)	17 de diciembre de 2016 (36 meses de la fecha de emisión)	15 de enero de 2016 (18 meses de la fecha de emisión)	15 de julio de 2017 (36 meses de la fecha de emisión)
Fecha de pago de intereses	Semestral, por período vencido, el 9 de mayo y 9 de noviembre de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 9 de mayo de 2011.	Trimestralmente, por período vencido, el 22 de enero, 22 de abril, 22 de julio y 22 de octubre de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 22 de octubre de 2013.	Trimestralmente, por período vencido, el 17 de marzo, 17 de junio, 17 de septiembre y 17 de diciembre de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 17 de marzo de 2014.	Trimestralmente, por período vencido, el 15 de enero, 15 de abril, 15 de julio y 15 de octubre de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 15 de octubre de 2014.	Trimestralmente, por período vencido, el 15 de enero, 15 de abril, 15 de julio y 15 de octubre de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 15 de octubre de 2014.

(1) Canceladas en su totalidad al vencimiento, el cual ocurrió en el ejercicio anterior. Clase 6 con fecha 15 de enero de 2016, Clase 3 con fecha 22 de julio de 2016 y Clase 5 con fecha 17 de diciembre de 2016.
(2) Canceladas en su totalidad al vencimiento, el cual ocurrió el 15 de julio de 2017.
(3) Cancelada en su totalidad durante el ejercicio anterior según se describe en la nota 21 inciso a.4 "Rescate de las Obligaciones Negociables Clase 1".
(4) Canceladas en su totalidad al vencimiento, el cual ocurrió el 15 de junio de 2017.
(5) Los primeros nueve meses a tasa fija nominal anual de 25,45%. Desde el mes 10 hasta el vencimiento a tasa variable equivalente a Badlar más un margen de 3,75% nominal anual.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Obligaciones Negociables Clase 8 (4)	Obligaciones Negociables Clase 9	Obligaciones Negociables Clase 10	Obligaciones Negociables Clase 11	Obligaciones Negociables Adicionales Clase 9
ARS 500.000.000	USD 350.000.000	ARS 285.000.000	ARS 1.215.000	USD 150.000.000
15 de junio de 2015	6 de julio de 2016	3 de mayo de 2017	3 de mayo de 2017	19 de junio de 2017
100% del valor nominal	100% del valor nominal	100% del valor nominal	100% del valor nominal	106,625% del valor nominal
ARS	USD	ARS		USD
Tasa mixta (5)	Tasa fija del 6% nominal anual	Tasa variable nominal anual equivalente al promedio de la tasa Badlar del período más un margen aplicable		Tasa fija del 6% nominal anual
	No posee	2,43% nominal anual	2,99% nominal anual	No posee
15 de junio de 2017 (24 meses de la fecha de emisión)	6 de julio de 2023 (84 meses de la fecha de emisión)	3 de mayo de 2019 (24 meses de la fecha de emisión)	3 de mayo de 2021 (48 meses de la fecha de emisión)	6 de julio de 2023 (73 meses de la fecha de emisión)
Trimestralmente, por período vencido, el 15 de marzo, 15 de junio, 15 de septiembre y 15 de diciembre de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 15 de septiembre de 2015.	Semestral, por período vencido, el 6 de enero y 6 de julio de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 6 de enero de 2017.	Trimestralmente, por período vencido, el 3 de febrero, 3 de mayo, 3 de agosto y 3 de noviembre de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 3 de agosto de 2017.	Trimestralmente, por período vencido, el 3 de febrero, 3 de mayo, 3 de agosto y 3 de noviembre de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 3 de agosto de 2017.	Semestral, por período vencido, el 6 de enero y 6 de julio de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 6 de julio de 2017.

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 21. PRÉSTAMOS

a.4. Rescate de las Obligaciones Negociables Clase 1

Con fecha 6 de julio de 2016, y en el marco de una oferta de recompra voluntaria efectuada el 22 de junio de 2016 a los tenedores de las Obligaciones Negociables Clase 1, la Sociedad recompró USD 51.317.000 del valor nominal de dichas obligaciones, abonando un precio de compra equivalente al 101,813% de su valor nominal y los intereses devengados hasta la fecha de recompra.

Con fecha 1 de agosto de 2016 la Sociedad rescató los USD 148.683.000 del valor nominal que quedaba en circulación de las mencionadas obligaciones negociables, en virtud del ejercicio de la opción de rescate abonando un precio de compra equivalente al 101,813% de su valor nominal y los intereses devengados hasta la fecha de rescate.

a.5. Compromisos y limitaciones incluidos en las Obligaciones Negociables

Los términos y condiciones de las Obligaciones Negociables emitidas incluyen ciertos compromisos y limitaciones asumidos por la Sociedad que son comunes en este tipo de operaciones, entre las que cabe mencionar como más relevantes:

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

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

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

b. Préstamos de largo plazo de Arcor S.A.I.C. con otras entidades financieras

Durante el mes de julio de 2017, la Sociedad obtuvo un préstamo de largo plazo con una entidad bancaria local por USD 50.000.000, a una tasa de interés del 4% nominal anual con intereses semestrales. El vencimiento del saldo final está previsto para el mes de julio de 2022.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 la Sociedad no incurrió en préstamos de largo plazo con entidades bancarias locales.

Durante mayo de 2014, la Sociedad obtuvo préstamos con entidades bancarias locales por ARS 400.000.000, a tasa Badlar corregida más un margen, con intereses trimestrales y amortizaciones trimestrales a partir del mes de mayo de 2015, los cuales fueron pre-cancelados en su totalidad durante el año 2016.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013, la sociedad obtuvo préstamos con entidades bancarias locales según el siguiente detalle:

- En el mes de enero de aquel año, la Sociedad obtuvo financiamiento a tasa fija con interés mensual, por ARS 8.000.000, con cancelaciones trimestrales a partir de enero de 2014. Fue cancelado en su totalidad al vencimiento de la última amortización el 28 de enero de 2016.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 21. PRÉSTAMOS

b. Préstamos de largo plazo de Arcor S.A.I.C. con otras entidades financieras

- Durante el mes de marzo se tomaron los siguientes préstamos:

(i) Por ARS 225.000.000, a tasa fija durante los primeros 12 meses y a tasa Badlar corregida más un margen por el plazo restante hasta su vencimiento, con intereses trimestrales y 9 amortizaciones trimestrales a partir del mes de marzo de 2014. Fue cancelado en su totalidad al vencimiento de la última amortización durante el mes de marzo de 2016;

(ii) Por ARS 150.000.000, a tasa fija durante los primeros 12 meses y a tasa Badlar corregida más un margen por el plazo restante hasta su vencimiento, con intereses trimestrales y 12 amortizaciones trimestrales a partir del mes de junio de 2014. El saldo fue cancelado en su totalidad al vencimiento en el mes de marzo del año 2017;

(iii)Por ARS 7.800.000, a tasa fija con intereses mensuales y 9 amortizaciones trimestrales a partir de marzo de 2014, que fue cancelado en su totalidad al vencimiento de la última amortización durante el mes de marzo de 2016.

- En el mes de octubre de 2013, la Sociedad obtuvo financiamiento a tasa fija con interés mensual, por ARS 9.000.000, con cancelaciones trimestrales a partir de enero de 2015 y fue cancelado en su totalidad al vencimiento de la última amortización el 31 de octubre de 2016.

El capital adeudado por estos préstamos ascendía al 31 de diciembre 2016 a ARS 12.500.000, siendo la tasa de endeudamiento promedio ponderada 28,6% nominal anual.

c. Préstamos de largo plazo de sociedades relacionadas

c.1. Arcor do Brasil Limitada

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, la subsidiaria Arcor do Brasil Limitada, obtuvo préstamos con entidades bancarias locales:

(i) En noviembre de 2014 por BRL 16.401.650 y fue cancelado en su totalidad al vencimiento en el mes de octubre de 2016 .
(ii) En noviembre de 2014 por BRL 35.000.000 y fue cancelado en su totalidad al vencimiento en el mes de octubre de 2017.
(iii) En noviembre de 2014 por BRL 32.111.724 y fue cancelado en su totalidad al vencimiento en el mes de enero de 2017.

Al 31 de diciembre de 2016 el saldo adeudado por estos préstamos ascendía a ARS 329.696.764, con una tasa de endeudamiento promedio 8,00% nominal anual.

Adicionalmente, en el mes de noviembre de 2015, la subsidiaria Arcor do Brasil Limitada, obtuvo un nuevo préstamo con una entidad bancaria local por BRL 20.000.000 que fue cancelado al vencimiento en el mes de octubre de 2017. Al 31 de diciembre de 2016 el saldo adeudado por estos préstamos ascendía a ARS 48.602.824.

Al 31 de diciembre de 2017, la subsidiaria no posee préstamos de largo plazo.

c.2. Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.

Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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 una nueva planta denominada "Planta Bicentenario", por un monto equivalente a USD 30.000.000. Las condiciones de los préstamos se resumen en lo siguiente: (i) moneda: pesos chilenos, (ii) tasa de interés variable más un margen, (iii) pagos de intereses y/o de capital al momento de su vencimiento, el cual ocurrirá en el año 2018, (iv) inclusión de condiciones y compromisos a ser cumplidos durante la vigencia de los préstamos.

Al 31 de diciembre de 2016, el saldo adeudado por estos préstamos ascendía a ARS 136.025.526, con una tasa de endeudamiento promedio ponderado del 5,44% anual nominal.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 21. PRÉSTAMOS

c.2. Industrias de Alimento Dos en Uno S.A.

Con fecha 27 de diciembre de 2017, la subsidiaria obtuvo un préstamo de largo plazo con una entidad bancaria local por un monto equivalente a USD 21.146.807. Las condiciones de dicho préstamo se resumen en lo siguiente: (i) moneda: pesos chilenos, (ii) tasa de interés fija, (iii) con amortizaciones de capital y pagos de intereses semestrales en junio y diciembre de cada año, siendo el primer pago de intereses en junio de 2018 y vencimiento final previsto en el mes de diciembre del año 2022. Asimismo, con los fondos obtenidos del mencionado préstamo, la subsidiaria canceló la totalidad de la deuda bancaria de corto y largo plazo existente hasta ese momento, registrando sobre la base de dicho pago, la baja de los pasivos financieros correspondientes.

Los prestamos tomados con dicha entidad bancaria establecen ciertas condiciones y compromisos a ser cumplidos por la Sociedad durante la vigencia de los mismos, entre los que se encuentra el cumplimiento de índices financieros específicos, los cuales se cumplieron en su totalidad al 31 de diciembre de 2017.

Al 31 de diciembre de 2017, el saldo adeudado por estos préstamos asciende a ARS 392.494.285, con una tasa de endeudamiento promedio ponderada de 5,56%.

c.3. Grupo Zucamor

A continuación se detallan los principales préstamos de largo plazo que fueron obtenidos por las sociedades adquiridas del Grupo Zucamor, con anterioridad a la fecha de adquisición (nota 40):

- La subsidiaria Papel Misionero S.A.I.F.C. obtuvo, entre los meses de diciembre del año 2010 y noviembre del año 2011, financiamiento con el Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social de Brasil (B.N.D.E.S.) por un monto de USD 25.916.408 a tasa fija, con pagos semestrales de capital e intereses siendo el último vencimiento en el mes de octubre de 2020. Dicho financiamiento fue avalado por el Banco de la Nación Argentina y se encuentra garantizado con derecho real de hipoteca (nota 25). Al 31 de diciembre de 2017, el saldo adeudado por estos préstamos asciende a ARS 154.807.104.

- En el mes de junio de 2015, la subsidiaria Zucamor S.A., obtuvo un préstamo con una entidad bancaria local por ARS 100.000.000 con pagos de intereses mensuales y pagos de capital anuales, a tasa fija durante los primeros 24 meses, y a tasa BADLAR corregida (BADCOR) más un margen aplicable por el plazo restante a su vencimiento, previsto para el mes de junio de 2018. Al 31 de diciembre de 2017, el saldo adeudado por dicho préstamo asciende a ARS 33.441.031.

- En el mes de septiembre de 2015 ambas subsidiarias (Papel Misionero S.A.I.F.C. y Zucamor S.A.), obtuvieron en forma conjunta, financiamiento en pesos con un conjunto entidades bancarias locales por un total de ARS 210.000.000, con pagos de intereses trimestrales y pagos de capital semestrales, a tasa fija durante los primeros 18 meses y a tasa Badlar corregida (BADCOR) más un margen por el plazo restante hasta su vencimiento, previstos para el mes de septiembre de 2019. Al 31 de diciembre de 2017, el saldo adeudado por estos préstamos asciende a ARS 53.340.542.

- Además, durante el segundo trimestre del año 2016 Papel Misionero S.A.I.F.C. obtuvo financiamiento con entidades bancarias locales por un monto total de USD 20.000.000, a tasa fija con pagos trimestrales de intereses y semestrales de capital, siendo el último vencimiento en el segundo trimestre del año 2018. Al 31 de diciembre de 2017, el saldo adeudado por estos préstamos asciende a ARS 124.446.480.

- Finalmente, en el mes de marzo de 2017, la subsidiaria Zucamor S.A., obtuvo un préstamo con una entidad bancaria local por ARS 130.000.000 a tasa fija, con pagos de intereses trimestrales y amortización de capital al vencimiento, previsto para el mes de agosto de 2018. Al 31 de diciembre de 2017, el saldo adeudado por dicho préstamo asciende a ARS 132.115.220.

Los préstamos del Grupo Zucamor establecen ciertas condiciones y compromisos a ser cumplidos durante la vigencia de los mismos, entre los que se encuentra el cumplimiento de índices financieros específicos, sobre los cuales no existen incumplimientos al 31 de diciembre de 2017 o, de existir, fueron dispensados por los respectivos acreedores con anterioridad a dicha fecha de cierre.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 21. PRÉSTAMOS

Obligaciones por arrendamientos financieros

Las obligaciones por arrendamientos financieros suscriptas por la subsidiaria La Campagnola S.A.C.I. se encuentran efectivamente garantizadas debido a que los derechos de propiedad sobre los activos serían restituidos al arrendador en caso de incumplimiento.

	31.12.2017	31.12.2016
Obligaciones por arrendamientos financieros – pagos mínimos:		
Hasta un año	31.227.952	35.016.853
De uno a dos años	7.699.706	8.959.290
De dos a tres años	6.761.307	6.560.584
De tres a cinco años	11.109.899	11.522.030
Más de cinco años	-	3.949.131
Total pagos mínimos	**56.798.864**	**66.007.888**
Cargos financieros futuros sobre arrendamientos financieros	(1.645.294)	(4.030.874)
VALOR ACTUAL DE LAS OBLIGACIONES POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS	55.153.570	61.977.014

	31.12.2017	31.12.2016
Valor actual de las obligaciones por arrendamientos financieros:		
Hasta un año	30.930.544	33.283.387
De uno a dos años	7.394.067	8.266.375
De dos a tres años	6.460.722	6.122.306
De tres a cinco años	10.368.237	10.718.600
Más de cinco años	-	3.586.346
VALOR ACTUAL DE LAS OBLIGACIONES POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS	55.153.570	61.977.014

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 del 2010, la subsidiaria Dulciora S.A. (actualmente fusionada con La Campagnola S.A.C.I.) suscribió dos contratos de leasing con Tetra Pak SRL para la provisión de máquinas y equipos para la elaboración y envasado de jugos. Con respecto al contrato por elaboración de jugos, el canon asumido asciende a USD 20.357 con una opción de compra por USD 450.098, en cuanto al contrato por envasado, el canon asumido asciende a USD 37.855 con una opción de compra por USD 836.989, ambos pagaderos en 84 cuotas mensuales.

Con fecha 21 de mayo de 2014, la Sociedad asume un nuevo contrato de locación, por un nuevo equipo envasador cuya obligación consta de 96 cuotas de USD 30.213 pagaderas en forma mensual. Con fecha 24 de junio de 2014, la Sociedad realizó modificaciones al contrato por envasado de jugos de fecha 21 de julio de 2010, desafectando uno de los equipos y novando la obligación a un nuevo canon de USD 27.751 con una opción de compra de USD 613.595.

En noviembre del 2017 venció el plazo para ejercer la opción de compra por un total de USD 1.063.693. Al cierre de diciembre del 2017, la subsidiaria continúa utilizando los activos y se encuentra negociando comercialmente con el proveedor los contratos vigentes y las opciones de compras determinadas en dichos instrumentos.

Con fecha 8 de abril del 2015, la subsidiaria La Campagnola S.A.C.I., aceptó los términos de la carta oferta de fecha 1 de abril del 2015 del proveedor, en el cual se ofrece un leasing de equipos para el procesamiento de puré o salsa de tomate. Con respecto a los términos de la carta, el canon asumido asciende a USD 587.055 con una opción de compra por USD 16.773, ambos pagaderos en 36 cuotas mensuales. Con fecha 5 de abril de 2016, se certificó la puesta en marcha de dichos equipos. A continuación se expone detalles de los contratos vigentes:

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

NOTA 21. PRÉSTAMOS

Tipo de bien	Fecha de contrato	Cuotas	Cuota mensual en USD	Opción de compra	
				Fecha	Importe en USD
Máquinas y equipos	Jul-10	84	20.357	Oct-2017	450.098
Máquinas y equipos	Jul-10	84	27.751	Oct-2017	613.595
Máquinas y equipos	May-14	96	30.213	Abr-2022	-
Máquinas y equipos	Abr-16	36	6.677	Mar-2019	16.773

NOTA 22. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DE RETIRO DEL PERSONAL

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro:

	31.12.2017	31.12.2016
No Corriente		
Beneficios por retiro anticipado	54.437.085	44.441.228
Gratificaciones por jubilación (a)	189.312.013	127.540.724
Planes de pensión	262.549.022	149.806.750
Total no corriente	**506.298.120**	**321.788.702**
Corriente		
Beneficios por retiro anticipado	59.236.291	46.819.712
Gratificaciones por jubilación (a)	7.039.931	4.194.534
Planes de pensión	3.242.855	1.869.680
Total corriente	**69.519.077**	**52.883.926**
TOTAL	575.817.197	374.672.628

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

	31.12.2017	31.12.2016
Cargo a resultados del ejercicio		
Planes de pensión (*)	83.913.974	59.502.784
Beneficios por retiro anticipado	106.444.772	89.589.522
Gratificaciones por jubilación	49.887.532	30.392.981
Subtotal	**240.246.278**	**179.485.287**
Cargo a otros resultados integrales		
Gratificaciones por jubilación	(9.332.461)	15.286.959
Planes de Pensión	33.757.563	20.500.563
Subtotal pérdidas (ganancias) actuariales de planes de beneficios definidos	**24.425.102**	**35.787.522**
Diferencia de conversión	10.317.581	5.689.473
Subtotal - Cargos imputados en otros resultados integrales	**34.742.683**	**41.476.995**
TOTAL	274.988.961	220.962.282

(*) Para el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2017 el cargo de resultados de ARS 5.326.354 se expone en Retribuciones de administradores, directores y síndicos y ARS 39.470.147 se expone en Sueldos, jornales y otros beneficios (nota 29). En cuanto al ejercicio del año anterior ARS 3.796.312, se expone en Retribuciones de administradores, directores y síndicos y ARS 27.865.565, en Sueldos, jornales y otros beneficios (nota 29).

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 22. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DE RETIRO DEL PERSONAL

(a) Gratificaciones por jubilación

El monto registrado al 31 de diciembre de 2017 y 2016 asciende a ARS 196.351.944 y ARS 131.735.258, respectivamente. El detalle de la variación de estas obligaciones del Grupo es el siguiente:

	31.12.2017	31.12.2016
Saldo al inicio del ejercicio	131.735.258	84.471.104
Aumento por adquisición (nota 40)	20.427.548	-
Costo	18.165.421	4.858.154
Intereses	31.722.111	25.534.827
(Ganancia) / Pérdida actuarial	(9.332.461)	15.286.959
Beneficios pagados a los participantes	(2.517.585)	(1.733.180)
Diferencia de conversión	6.151.652	3.317.394
TOTAL	196.351.944	131.735.258

La porción que se espera cancelar dentro de los doce meses desde la fecha de los presentes estados financieros es de ARS 7.039.931.

Los cargos imputados al estado de resultados consolidado por los ejercicios finalizados al 31 de diciembre 2017 y 2016 son los siguientes:

	Planes de pensión	Beneficios por retiro anticipado	Gratificaciones por jubilación	Total al 31.12.2017
Costo (1)	44.796.501	74.860.115	18.165.421	137.822.037
Intereses (2)	39.117.473	31.584.657	31.722.111	102.424.241
Subtotal – Cargos imputados en resultado del ejercicio	**83.913.974**	**106.444.772**	**49.887.532**	**240.246.278**
Pérdida / (Ganancia) actuarial	33.757.563	-	(9.332.461)	24.425.102
Diferencia de conversión	2.801.490	1.364.439	6.151.652	10.317.581
Subtotal - Cargos imputados en otros resultados integrales	**36.559.053**	**1.364.439**	**(3.180.809)**	**34.742.683**
TOTAL AL 31.12.2017	120.473.027	107.809.211	46.706.723	274.988.961

(1) Del cargo total de costo, ARS 87.884.245, ARS 13.756.938 y ARS 36.180.854 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 2017.
(2) Imputado en el rubro "Resultados financieros, netos".

	Planes de pensión	Beneficios por retiro anticipado	Gratificaciones por jubilación	Total al 31.12.2016
Costo (1)	31.661.877	55.225.834	4.858.154	91.745.865
Intereses (2)	27.840.907	34.363.688	25.534.827	87.739.422
Subtotal – Cargos imputados en resultado del ejercicio	**59.502.784**	**89.589.522**	**30.392.981**	**179.485.287**
Pérdida actuarial	20.500.563	-	15.286.959	35.787.522
Diferencia de conversión	1.081.241	1.290.838	3.317.394	5.689.473
Subtotal - Cargos imputados en otros resultados integrales	**21.581.804**	**1.290.838**	**18.604.353**	**41.476.995**
TOTAL AL 31.12.2016	81.084.588	90.880.360	48.997.334	220.962.282

(1) Del cargo total de costo, ARS 61.035.702, ARS 7.201.788 y ARS 23.508.375 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 2016.
(2) Imputado en el rubro "Resultados financieros, netos".

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 22. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DE RETIRO DEL PERSONAL

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 2017 y 2016 fueron los siguientes:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017	Argentina	Ecuador	México
Tabla de mortalidad	G.A.M. 83	IESS 2002	Tabla de mort. Mex.
Tabla de invalidez	P.D.T. 85	IESS 2002	IMSS 1997
Edad normal de retiro hombres / mujeres	65 / 60 años	25 años de antigüedad	65 años promedio
Tasa real anual de descuento	5,0%	5,4%	7,8%

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016	Argentina	Ecuador	México
Tabla de mortalidad	G.A.M. 83	IESS 2002	Tabla de mort. Mex.
Tabla de invalidez	P.D.T. 85	IESS 2002	IMSS 1997
Edad normal de retiro hombres / mujeres	65 / 60 años	25 años de antigüedad	65 años promedio
Tasa real anual de descuento	4,5%	5,1%	7,8%

Al 31 de diciembre de 2017 el impacto de un movimiento de un 0,5% favorable / desfavorable de cambio en los principales supuestos actuariales resultaría en una (ganancia) / pérdida antes de impuestos de aproximadamente ARS (13.046.062) y ARS 14.010.657 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2016 el impacto de un movimiento de un 0,5% favorable / desfavorable de cambio en los principales supuestos actuariales resultaría en una (ganancia) / pérdida antes de impuestos de aproximadamente ARS (9.109.620) y ARS 9.823.255 respectivamente.

NOTA 23. PROVISIONES

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

	31.12.2017	31.12.2016
No Corriente		
Para juicios laborales, civiles y comerciales	290.973.778	185.455.203
Otras provisiones diversas	103.950.285	108.888.925
Total no corriente	**394.924.063**	**294.344.128**
Corriente		
Para juicios laborales, civiles y comerciales	101.182.211	52.697.566
Otras provisiones diversas	17.548.513	31.785.431
Total corriente	**118.730.724**	**84.482.997**
TOTAL	513.654.787	378.827.125

La evolución del rubro fue la siguiente:

	Juicios laborales, civiles y comerciales (1)	Otras provisiones diversas (2)	TOTAL
Saldos al 1 de enero de 2017	238.152.769	140.674.356	378.827.125
Aumentos por adquisición (nota 40)	44.481.170	47.339.125	91.820.295
Aumentos	220.805.473	19.022.618	239.828.091
Disminuciones	(16.669.158)	(73.764.766)	(90.433.924)
Pagos	(110.069.071)	(13.608.225)	(123.677.296)
Efecto conversión	15.454.806	1.835.690	17.290.496
TOTAL AL 31.12.2017	392.155.989	121.498.798	513.654.787

Información requerida por Anexo E, en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

NOTA 23. PROVISIONES

	Juicios laborales, civiles y comerciales (1)	Otras provisiones diversas (2)	TOTAL
Saldos al 1 de enero de 2016	176.572.282	98.369.365	274.941.647
Aumentos	167.559.130	51.207.412	218.766.542
Disminuciones	(11.309.046)	(8.249.042)	(19.558.088)
Pagos	(110.330.615)	(670.000)	(111.000.615)
Efecto conversión	15.661.018	16.621	15.677.639
TOTAL AL 31.12.2016	238.152.769	140.674.356	378.827.125

(1) El destino contable de los aumentos y disminuciones de juicios laborales, civiles y comerciales se informan en notas 28 y 32.
(2) El destino contable de los aumentos y disminuciones de otras provisiones diversas se informa en nota 28.

Información requerida por Anexo E, en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV.

NOTA 24. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS DEUDAS

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro:

	31.12.2017	31.12.2016
No Corriente		
Cuentas por pagar comerciales con terceros	22.726.580	4.238.298
Cargas fiscales	52.155.951	14.069.955
Otras deudas		
- Partes relacionadas (nota 8)	9.286	-
Total no corriente	**74.891.817**	**18.308.253**
Corriente		
Cuentas por pagar comerciales		
- Terceros	6.468.122.985	4.987.845.125
- Partes relacionadas (nota 36)	7.539.495	3.242.074
- Documentadas	193.271.361	112.241.381
Cargas fiscales	466.357.747	367.567.621
Remuneraciones y cargas sociales	2.346.421.607	1.690.808.710
Otras deudas		
- Terceros	1.807.306	5.371.483
- Partes relacionadas (nota 36)	21.948.360	19.790.931
Total corriente	**9.505.468.861**	**7.186.867.325**
TOTAL	9.580.360.678	7.205.175.578

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:

	31.12.2017	31.12.2016
Servicios informáticos	89.032.582	12.588.588
Servicios de logística	220.928.784	288.042.563
Servicios de producción	80.481.242	60.824.949
TOTAL	390.442.608	361.456.100

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 25. COMPROMISOS Y GARANTÍAS OTORGADAS

(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 arrendamiento por contratos de alquiler operativos no cancelables se presenta a continuación:

	31.12.2017	31.12.2016
Hasta 1 año	23.413.359	16.721.565
Más de 1 año y hasta 5 años	64.046.468	34.159.590
Más de 5 años	6.923.163	-
TOTAL	94.382.990	50.881.155

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 el ejercicio 2017 y 2016 se revela en la nota 28 en "Arrendamientos / alquileres operativos".

(c) Garantías otorgadas por préstamos de subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2017 el Grupo ha cancelado los avales por préstamos a subsidiarias otorgados oportunamente. Al 31 de diciembre de 2016 el Grupo mantenía avales con las subsidiarias Arcor U.S.A. Inc. por USD 7.000.000 y con Arcor A.G. (S.A. Ltd.) por EUR 3.000.000, para garantizar líneas de crédito con las entidades JP Morgan Chase Bank National Association y el Deutsche Bank respectivamente. A dicha fecha, las subsidiarias no registraban préstamos tomados con las entidades mencionadas.

(d) Otras garantías otorgadas y bienes de disponibilidad restringida

Empresa	Acreedor / Beneficiario	Moneda original	Tipo de garantía	Garantía	Monto máximo avalado	Valor de libros del préstamo otorgado al 31.12.17	Valor de libros de la garantía otorgada al 31.12.17 ARS	Valor de libros de la garantía otorgada al 31.12.16 ARS
Arcor do Brasil Ltda.	Pottencial Seguradora S.A.	BRL	Aval	Seguro de Caución	15.000.000	-	-	-
	Swiss Re Corporate Solutions Brasil Seguros S.A.	BRL	Aval			-	-	-
Bagley do Brasil Alim. Ltda.	Swiss Re Corporate Solutions Brasil Seguros S.A.	BRL	Aval	Seguro de Caución	45.000.000	-	-	-
Cartocor S.A.	Banco de la Nación Argentina	ARS	Aval	Op. descuento de documentos	N/A	-	33.570.994	12.405.192
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Banco de la Nación Argentina	USD	Aval	Hipoteca	33.855.000	154.807.104	832.615.001	-

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 25. COMPROMISOS Y GARANTÍAS OTORGADAS

(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 2017, poseen un valor residual de ARS 6.926.707. Por estos bienes la Sociedad se obliga a la custodia de los mismos y mantener los seguros correspondientes. Al 31 de diciembre de 2016 ascendía a ARS 1.518.387.

En virtud de contratos de maquila realizados por la Sociedad con terceros, al 31 de diciembre de 2017 la Sociedad posee en sus depósitos existencias de azúcar de terceros por un monto a precio promedio ponderado de ARS 111.894.062. Al 31 de diciembre de 2016 la existencia ascendía a ARS 92.513.918.

Asimismo, la Sociedad posee en sus depósitos al 31 de diciembre de 2017, existencias de productos terminados de propiedad de terceros para su comercialización por un valor de ARS 5.590.000 (no incluye existencias de otras sociedades relacionadas). Por este mismo concepto, al 31 de diciembre de 2016 las existencias ascendían a ARS 4.456.777.

NOTA 26. VENTAS DE BIENES Y SERVICIOS

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

	31.12.2017	31.12.2016
Ventas de bienes a terceros netas de descuentos y bonificaciones		
-Terceros	48.302.186.038	37.719.791.606
-Partes relacionadas (nota 36)	58.506.311	48.682.817
Ventas de servicios		
-Terceros	59.077.619	43.534.437
-Partes relacionadas (nota 36)	196.668	166.808
TOTAL	48.419.966.636	37.812.175.668

NOTA 27. COSTO DE VENTAS Y SERVICIOS PRESTADOS

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro costo de ventas y servicios prestados:

	31.12.2017	31.12.2016
Existencia al inicio del ejercicio	6.630.501.937	4.646.748.737
Aumento por adquisición (nota 40)	512.638.114	-
Compras del ejercicio	18.158.534.420	15.023.465.095
Transferencias de productos biológicos desde la actividad agropecuaria (nota 30)	237.754.861	143.889.089
Reintegros de exportación (1)	(170.288.342)	(104.004.206)
Venta de subproductos	(119.703.432)	(99.334.315)
Gastos de producción y prestación de servicios (nota 28)	15.486.554.242	11.762.446.649
Efecto conversión	390.595.737	478.283.828
Existencia al cierre del ejercicio (nota 12)	(8.322.904.700)	(6.630.501.937)
TOTAL	32.803.682.837	25.220.992.940

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

Información requerida por Anexo F, en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 28. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA

En el siguiente cuadro se detalla la composición de gastos totales por su naturaleza:

	31.12.2017	31.12.2016
Retribución de administradores, directores y síndicos	132.840.526	110.421.407
Honorarios y retribuciones por servicios	375.393.651	279.199.028
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 29)	13.106.147.992	9.805.905.669
Impuestos, tasas y contribuciones	201.906.908	127.995.189
Impuestos directos	1.027.961.411	842.914.392
Conservación de propiedad, planta y equipos	1.287.031.844	985.875.078
Conservación de propiedades de inversión	504.552	1.189.236
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 5)	912.164.638	658.901.991
Depreciación propiedades de inversión (nota 6)	238.881	234.629
Amortización de activos intangibles (nota 7)	28.967.545	23.267.331
Fletes y acarreos	2.707.043.092	2.155.648.735
Combustibles y lubricantes	198.551.835	119.732.025
Gastos de exportación e importación	236.528.406	207.492.984
Servicios de terceros	1.831.221.385	1.327.484.985
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	1.409.808.481	1.148.795.672
Gastos de viaje, movilidad y estadía	336.770.210	296.951.863
Servicios bancarios	76.711.169	49.055.848
Calidad y medio ambiente	103.943.707	63.986.982
Publicidad y propaganda	1.113.001.338	935.930.692
Quebranto (recupero) por deudores incobrables	8.125.295	11.440.513
Quebranto (recupero) por juicios laborales y otros	178.456.101	134.914.239
Arrendamientos / alquileres operativos	405.219.393	325.050.552
Seguros	200.224.132	210.657.063
Sistemas y software de aplicación	260.178.593	197.063.036
Quebranto (recupero) por otras provisiones diversas	(54.742.148)	42.958.370
Quebranto (recupero) por otros créditos	1.784.861	9.269.436
Otros gastos generales varios	1.068.224.288	973.646.354
TOTAL	27.154.208.086	21.045.983.299

Información requerida por Anexo H, en cumplimiento de Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

NOTA 28. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA

(a) Gastos de Producción (nota 27)

	31.12.2017	31.12.2016
Honorarios y retribuciones por servicios	82.814.748	68.240.719
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 29)	9.481.290.953	7.041.175.835
Impuestos, tasas y contribuciones	62.674.755	33.059.851
Conservación de propiedad, planta y equipos	1.164.016.866	885.574.003
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 5)	815.891.287	584.715.716
Amortización de activos intangibles (nota 7)	5.554.022	3.441.529
Fletes y acarreos	517.426.812	444.020.921
Combustibles y lubricantes	172.084.295	98.825.039
Gastos de exportación e importación	-	1.578.079
Servicios de terceros	830.615.109	595.088.193
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	1.262.468.410	1.028.738.582
Gastos de viaje, movilidad y estadía	116.280.726	98.913.067
Calidad y medio ambiente	103.786.487	63.969.148
Quebranto (recupero) por juicios laborales y otros	145.577.083	108.025.948
Arrendamientos / alquileres operativos	63.989.961	53.718.223
Seguros	148.794.005	156.734.879
Sistemas y software de aplicación	76.230.486	57.338.770
Quebranto (recupero) por otras provisiones diversas	(15.584.184)	12.702.617
Quebranto (recupero) por otros créditos	(2.374.833)	3.954.720
Otros gastos generales varios	455.017.254	422.630.810
TOTAL	15.486.554.242	11.762.446.649

Información requerida por Anexo H, en cumplimiento de Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV.

(b) Gastos de Producción de Activos Biológicos (nota 30)

	31.12.2017	31.12.2016
Honorarios y retribuciones por servicios	1.745.363	1.267.913
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 29)	54.215.331	41.699.193
Impuestos, tasas y contribuciones	6.315.663	4.077.707
Conservación de propiedad, planta y equipos	17.396.764	13.766.672
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 5) (*)	11.192.050	7.875.120
Fletes y acarreos	6.874.347	4.540.809
Combustibles y lubricantes	5.294.385	4.449.708
Servicios de terceros	54.961.224	38.449.776
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	4.964.748	3.672.943
Gastos de viaje, movilidad y estadía	1.048.986	827.910
Quebranto (Recupero) por juicios laborales y otros	242.585	37.905
Calidad y medio ambiente	157.220	17.834
Arrendamientos / alquileres operativos	19.415.755	9.713.496
Seguros	247.353	231.328
Sistemas y software de aplicación	203.829	137.739
Otros gastos generales varios	87.155.162	46.629.427
TOTAL	271.430.765	177.395.480

(*) Al 31 de diciembre de 2017, resulta de computar las depreciaciones incluidas en el costo de los activos biológicos al inicio (ARS 4.955.283), más las depreciaciones del ejercicio (ARS 15.136.865 – nota 5) menos las depreciaciones incluidas en el costo de los activos biológicos al cierre (ARS 8.900.098).
Al 31 de diciembre de 2016, resulta de computar las depreciaciones incluidas en el costo de los activos biológicos al inicio (ARS 3.949.371), más las depreciaciones del ejercicio (ARS 8.881.032 – nota 5) menos las depreciaciones incluidas en el costo de los activos biológicos al cierre (ARS 4.955.283).

Información requerida por Anexo H, en cumplimiento de Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 28. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA

(c) Gastos de Comercialización

	31.12.2017	31.12.2016
Honorarios y retribuciones por servicios	51.711.576	51.601.821
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 29)	2.274.049.683	1.750.928.926
Impuestos, tasas y contribuciones	67.902.210	52.336.307
Impuestos directos	1.027.961.411	842.914.392
Conservación de propiedad, planta y equipos	87.966.731	76.379.934
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 5)	61.911.710	52.028.227
Amortización de activos intangibles (nota 7)	9.596.084	9.872.661
Fletes y acarreos	2.182.741.933	1.707.087.005
Combustibles y lubricantes	18.430.620	14.290.402
Gastos de exportación e importación	236.528.406	205.914.905
Servicios de terceros	844.513.422	616.533.917
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	81.468.778	70.658.301
Gastos de viaje, movilidad y estadía	152.184.791	136.415.034
Publicidad y propaganda	1.113.001.338	935.930.692
Quebranto (recupero) por deudores incobrables	8.125.295	11.440.513
Quebranto (recupero) por juicios laborales y otros	30.627.999	25.417.063
Arrendamientos / alquileres operativos	286.645.994	229.621.400
Seguros	35.006.192	33.714.998
Sistemas y software de aplicación	90.856.434	69.379.133
Quebranto (recupero) por otras provisiones diversas	(42.864.405)	19.318.880
Quebranto (recupero) por otros créditos	(1.648.498)	1.228.130
Otros gastos generales varios	484.707.052	462.768.798
TOTAL	9.101.424.756	7.375.781.439

Información requerida por Anexo H, en cumplimiento de Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV.

(d) Gastos de Administración

	31.12.2017	31.12.2016
Retribución de administradores, directores y síndicos	132.840.526	110.421.407
Honorarios y retribuciones por servicios	238.453.495	157.864.864
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 29)	1.296.592.025	972.101.715
Impuestos, tasas y contribuciones	63.505.342	36.663.866
Conservación de propiedad, planta y equipos	17.651.483	10.154.469
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 5)	23.169.591	14.282.928
Amortización de activos intangibles (nota 7)	13.817.439	9.953.141
Combustibles y lubricantes	2.742.535	2.166.876
Servicios de terceros	88.800.570	70.929.713
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	60.754.498	45.640.580
Gastos de viaje, movilidad y estadía	67.255.707	60.791.262
Servicios bancarios	76.711.169	49.055.848
Quebranto (recupero) por juicios laborales y otros	2.008.434	1.433.323
Arrendamientos / alquileres operativos	35.167.683	31.979.934
Seguros	16.176.582	19.975.858
Sistemas y software de aplicación	92.887.844	70.207.394
Quebranto (recupero) por otras provisiones diversas	3.706.441	10.936.873
Quebranto (recupero) por otros créditos	5.808.192	4.086.586
Otros gastos generales varios	40.318.889	40.998.446
TOTAL	2.278.368.445	1.719.645.083

Información requerida por Anexo H, en cumplimiento de Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 28. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA

(d) Gastos de mantenimiento de propiedades de inversión (nota 31)

	31.12.2017	31.12.2016
Honorarios y retribuciones por servicios	668.469	223.711
Impuestos, tasas y contribuciones	1.508.938	1.857.458
Conservación de propiedades de inversión	504.552	1.189.236
Depreciación propiedades de inversión (nota 6)	238.881	234.629
Servicios de terceros	12.331.060	6.483.386
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	152.047	85.266
Gastos de viaje, movilidad y estadía	-	4.590
Arrendamientos / alquileres operativos	-	17.499
Otros gastos generales varios	1.025.931	618.873
TOTAL	16.429.878	10.714.648

Información requerida por Anexo H, en cumplimiento de Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV.

NOTA 29. SUELDOS, JORNALES, CARGAS SOCIALES Y OTROS BENEFICIOS

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios:

	31.12.2017	31.12.2016
Sueldos, jornales y cargas sociales	12.973.652.309	9.717.956.116
Beneficios por retiro anticipado (nota 22)	74.860.115	55.225.834
Planes de pensión (nota 22)	39.470.147	27.865.565
Gratificación por jubilación (nota 22)	18.165.421	4.858.154
TOTAL	13.106.147.992	9.805.905.669

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 30. RESULTADOS GENERADOS POR ACTIVOS BIOLÓGICOS

A continuación se exponen los resultados generados por los principales activos biológicos al 31 de diciembre de 2017:

	Cultivo de fruta	Sementeras de granos	Sementera de caña	Ganado lechero o destinado a faena	Plantaciones forestales	Total al 31.12.2017
Ventas de activos y productos biológicos	-	36.541.301	-	15.264.552	8.411.276	60.217.129
Costo de venta de activos biológicos	-	-	-	(15.264.552)	-	(15.264.552)
Costo de venta de productos biológicos	-	(30.535.585)	-	-	(6.033.656)	(36.569.241)
Subtotal de resultado de venta de productos biológicos	**-**	**6.005.716**	**-**	**-**	**2.377.620**	**8.383.336**
Recolección de productos biológicos (1)	38.821.510	77.281.413	53.659.708	100.262.244	19.560.978	289.585.853
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de activos biológicos (2)	(854.583)	-	-	21.866.307	44.740.274	65.751.998
Consumo de productos biológicos cosechados	-	-	-	(5.309.302)	-	(5.309.302)
Consumo de otros productos biológicos	-	-	-	(3.411.379)	-	(3.411.379)
Gastos de producción de activos biológicos de la actividad agrícola y forestal (nota 28) (3)	(36.023.484)	(54.482.725)	(52.033.731)	-	(14.100.569)	(156.640.509)
Gastos de producción de activos biológicos de la actividad ganadera (nota 28)	-	-	-	(114.790.256)	-	(114.790.256)
Subtotal de costos de producción de activos biológicos	**(36.023.484)**	**(54.482.725)**	**(52.033.731)**	**(123.510.937)**	**(14.100.569)**	**(280.151.446)**
TOTAL RESULTADOS GENERADOS POR ACTIVOS BIOLÓGICOS	1.943.443	28.804.404	1.625.977	(1.382.386)	52.578.303	83.569.741

(1) Medidos al valor razonable en el punto de recolección.
(2) En el caso de la actividad agrícola y forestal, corresponde a cambios en el valor razonable de activos biológicos no cosechados/talados al cierre del ejercicio.
(3) Los gastos de producción de activos biológicos de la actividad agrícola y forestal se determinaron de la siguiente forma

	Nota	Cultivo de fruta (*)	Sementera de granos (**)	Sementera de caña (**)	Plantaciones Forestales (*)	Total al 31.12.2017
Activos biológicos de la actividad agrícola al inicio del ejercicio a costo histórico	9	19.333.471	24.178.444	28.620.732	-	72.132.647
Altas por adquisición a costo histórico de la adquirida	9	-	-	-	128.203.217	128.203.217
Altas del ejercicio a costo histórico	9	45.026.452	53.900.237	77.028.048	28.169.406	204.124.143
Activos biológicos de la actividad agrícola al cierre del ejercicio a costo histórico	9	(28.336.439)	(23.595.956)	(53.615.049)	(142.272.054)	(247.819.498)
Gastos de producción de activos biológicos de la actividad agrícola y forestal		36.023.484	54.482.725	52.033.731	14.100.569	156.640.509

(*) Al cierre de cada ejercicio se valúan a valor razonable (nota 2.11).
(**) Al cierre de cada ejercicio se valúan a costo histórico (nota 2.11).

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 30. RESULTADOS GENERADOS POR ACTIVOS BIOLÓGICOS

A continuación se exponen los resultados generados por los principales activos biológicos al 31 de diciembre de 2016:

	Cultivo de fruta (*)	Sementera de granos	Sementera de caña	Ganado lechero o destinado a faena	Total al 31.12.2016
Ventas de activos y productos biológicos	-	23.768.505	-	13.211.913	36.980.418
Costo de venta de activos biológicos	-	-	-	(13.211.913)	(13.211.913)
Costo de venta de productos biológicos	-	(46.912.361)	-	-	(46.912.361)
Subtotal de resultado de venta de productos biológicos	**-**	**(23.143.856)**	**-**	**-**	**(23.143.856)**
Recolección de productos biológicos (1)	25.340.635	68.986.245	27.901.993	74.680.250	196.909.123
Baja de plantas productoras (nota 5)	-	-	(601.652)	-	(601.652)
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de activos biológicos (2)	(3.315.452)	-	-	30.735.017	27.419.565
Consumo de productos biológicos cosechados	-	-	-	(7.424.583)	(7.424.583)
Consumo de otros productos biológicos	-	-	-	(4.652.049)	(4.652.049)
Gastos de producción de activos biológicos de la actividad agrícola (nota 28) (3)	(28.527.997)	(23.070.761)	(35.635.605)	-	(87.234.363)
Gastos de producción de activos biológicos de la actividad ganadera (nota 28)	-	-	-	(90.161.117)	(90.161.117)
Subtotal de costos de producción de activos biológicos	**(28.527.997)**	**(23.070.761)**	**(35.635.605)**	**(102.237.749)**	**(189.472.112)**
TOTAL RESULTADOS GENERADOS POR ACTIVOS BIOLÓGICOS	(6.502.814)	22.771.628	(8.335.264)	3.177.518	11.111.068

(1) Medidos al valor razonable en el punto de recolección.
(2) En el caso de la actividad agrícola , corresponde a cambios en el valor razonable de activos biológicos no cosechados al cierre del ejercicio.
(3) Los gastos de producción de activos biológicos de la actividad agrícola se determinaron de la siguiente forma:

	Nota	Cultivo de fruta (*)	Sementera de granos (**)	Sementera de caña (**)	Total al 31.12.2016
Activos biológicos de la actividad agrícola al inicio del ejercicio a costo histórico	9	15.471.470	11.078.928	24.789.972	51.340.370
Altas del ejercicio a costo histórico	9	32.389.998	36.170.277	39.466.365	108.026.640
Activos biológicos de la actividad agrícola al cierre del ejercicio a costo histórico	9	(19.333.471)	(24.178.444)	(28.620.732	(72.132.647)
Gastos de producción de activos biológicos de la actividad agrícola y forestal		28.527.997	23.070.761	35.635.605	87.234.363

(*) Al cierre de cada ejercicio se valúan a valor razonable (nota 2.11).
(**) Al cierre de cada ejercicio se valúan a costo histórico (nota 2.11).

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

NOTA 30. RESULTADOS GENERADOS POR ACTIVOS BIOLÓGICOS

El principal destino de la producción de activos biológicos es la transferencia de la producción agropecuaria a la industrial, la cual se expone a continuación:

	Activos biológicos que generan la producción agropecuaria						
	Cultivo de fruta	**Sementeras de granos**	**Sementera de caña**	**Ganado lechero o destinado a faena**	**Plantaciones forestales**	**Total al 31.12.2017**	**Total al 31.12.2016**
Existencias al inicio de productos biológicos	-	3.518.334	-	-	-	3.518.334	4.835.244
Altas por adquisición	-	-	-	-	4.303.174	4.303.174	-
Recolección de productos biológicos	38.821.510	77.281.413	53.659.708	100.262.244	19.560.978	289.585.853	196.909.123
Costo de venta de productos biológicos	-	(30.535.585)	-	-	(6.033.656)	(36.569.241)	(46.912.361)
Transferencias internas	-	(5.309.302)	-	5.309.302	-	-	-
Consumo de productos biológicos cosechados (forrajes)	-	-	-	(5.309.302)	-	(5.309.302)	(7.424.583)
Subtotal	**38.821.510**	**44.954.860**	**53.659.708**	**100.262.244**	**17.830.496**	**255.528.818**	**147.407.423**
Stock al cierre de productos biológicos recolectados no transferidos a la actividad industrial (1)	-	(12.015.923)	-	-	(5.758.034)	(17.773.957)	(3.518.334)
TOTAL DE TRANSFERENCIAS DE PRODUCTOS BIOLÓGICOS AL 31.12.2017 (nota 27)	38.821.510	32.938.937	53.659.708	100.262.244	12.072.462	237.754.861	-
TOTAL DE TRANSFERENCIAS DE PRODUCTOS BIOLÓGICOS AL 31.12.2016 (nota 27)	25.340.635	15.966.211	27.901.993	74.680.250	-	-	143.889.089

(1) En Sementeras de granos corresponde a forrajes y en Plantaciones forestales al stock de madera al cierre. Ambos, incluidos en "Materias primas y materiales" (nota 12).

NOTA 31. OTROS INGRESOS / (EGRESOS) – NETO

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro otros ingresos / (egresos) – neto:

	31.12.2017	**31.12.2016**
Impuestos a los débitos y créditos bancarios	(502.850.772)	(369.914.422)
(Egresos) netos de los ingresos devengados, generados por las propiedades de inversión (1)	(14.300.448)	(8.842.179)
Resultado de venta de propiedad, planta y equipos, y propiedades de inversión	70.031.308	13.339.055
Otros	(30.879.032)	19.318.220
TOTAL	(477.998.944)	(346.099.326)

(1) Incluye gastos de mantenimiento de propiedades de inversión para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 y 2016 por ARS 16.429.878 y ARS 10.714.648 respectivamente (nota 28).

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

NOTA 32. RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS

En el siguiente cuadro se detalla la composición de los resultados financieros:

	31.12.2017	31.12.2016
Ingresos financieros		
Intereses:		
- Equivalentes de efectivo	2.782.633	1.600.778
- Explícitos e implícitos comunes	614.747.385	638.562.562
- Explícitos e implícitos con partes relacionadas (nota 36)	215.171	141.178
Cambios en el valor razonable de activos financieros:		
- Opciones Mastellone Hermanos S.A. (nota 39)	34.472.018	62.588.174
- Otros activos financieros	163.495.835	357.362.257
Resultados por cambio en el poder adquisitivo de la moneda de Unidal Venezuela S.A.	1.277.164	-
Subtotal ingresos financieros	**816.990.206**	**1.060.254.949**
Gastos financieros		
Intereses:		
- Bancarios y obligaciones negociables neto de importes activados en propiedad, planta y equipos	(1.457.700.438)	(985.618.349)
- Arrendamientos financieros	(2.439.020)	(2.285.977)
- Explícitos e implícitos	(488.935.048)	(518.272.025)
- Gastos de financiación	(99.799.928)	(55.583.186)
Resultados por cambio en el poder adquisitivo de la moneda	-	(2.724.061)
Diferencia de cambio	(1.206.250.133)	(772.242.967)
Subtotal gastos financieros	**(3.255.124.567)**	**(2.336.726.565)**
TOTAL	(2.438.134.361)	(1.276.471.616)

NOTA 33. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

A continuación se expone la composición del cargo a resultados por "Impuesto a las ganancias" del Estado de Resultados consolidado y del Estado de Otros Resultados Integrales consolidado:

	31.12.2017	31.12.2016
Impuesto a las ganancias corriente	(887.721.773)	(807.212.957)
Impuesto a las ganancias - método diferido	340.342.590	(36.670.844)
Generación neta de créditos por impuestos análogos en el exterior	4.399.462	5.120.268
Subtotal	**(542.979.721)**	**(838.763.533)**
Impuesto a la ganancia mínima presunta	(3.344)	(58.359)
Subtotal – Impuesto a las ganancias imputado en el estado de resultados	**(542.983.065)**	**(838.821.892)**
Impuesto a las ganancias – método diferido	(3.949.606)	18.624.341
Subtotal – Impuesto a las ganancias imputado en otros resultados integrales	**(3.949.606)**	**18.624.341**
TOTAL CARGO IMPUESTO A LAS GANANCIAS	(546.932.671)	(820.197.551)

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 33. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

A continuación se presenta la conciliación entre el impuesto a las ganancias imputado a resultados y el que resulta de aplicar la tasa del impuesto aplicable a cada jurisdicción sobre el resultado contable respectivo, antes de impuestos:

	31.12.2017	31.12.2016
Resultado del ejercicio antes de impuestos	**1.661.715.812**	**1.925.346.036**
Alícuota del impuesto de la Sociedad	35%	35%
Impuesto calculado a la tasa impositiva de la Sociedad	**(581.600.534)**	**(673.871.113)**
Diferencias permanentes:		
Ganancias no gravadas	25.493.777	25.000.890
Gastos no deducibles	(83.205.678)	(64.585.019)
(Aumento) de previsión sobre impuesto diferido	(211.821.904)	(199.398.776)
Resultado de inversiones en asociadas	90.226.072	14.367.396
Baja de quebrantos impositivos no previsionados por prescripción	(1.889.371)	-
Resultado por adecuación de alícuotas de otras jurisdicciones (1)	51.915.763	26.050.240
Resultado por cambios en alícuota de impuestos corporativa en Argentina (2) (3)	111.317.448	-
Resultado por cambios en alícuotas de impuestos corporativas en resto de las jurisdicciones (2)	(6.353.080)	(8.154.312)
Generación neta de créditos por impuestos análogos en el exterior	4.399.462	5.120.268
Efecto impositivo de créditos por impuestos análogos en el exterior	(1.539.812)	(1.792.088)
Otros netos	60.078.136	38.498.981
Subtotal diferencias permanentes a la tasa del impuesto	**38.620.813**	**(164.892.420)**
TOTAL CARGO A RESULTADO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS (4)	**(542.979.721)**	**(838.763.533)**
Impuesto a las ganancias corriente	(887.721.773)	(807.212.957)
Impuesto a las ganancias - método diferido	340.342.590	(36.670.844)
Generación neta de créditos por impuestos análogos en el exterior	4.399.462	5.120.268
TOTAL CARGO A RESULTADOS POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS (4)	(542.979.721)	(838.763.533)

(1) Se incluye el efecto de computar en la presente conciliación la alícuota corporativa vigente en Argentina (domicilio de la Sociedad), cuando parte del "Resultado del ejercicio antes de impuestos" está gravado a la alícuota de otras jurisdicciones.
(2) Se incluye el efecto sobre el cargo a resultados por las variaciones en las alícuotas impositivas acaecidas en las jurisdicciones donde opera el Grupo.
(3) Durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2017, incluye los efectos de la reforma tributaria en Argentina descripto en la presente nota.
(4) Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, no incluye cargo por el impuesto a la ganancia mínima presunta por ARS 3.344 y ARS 58.359, respectivamente.

- Acciones de repetición por declaraciones juradas impuesto a las ganancias año 2016

Las subsidiarias Cartocor S.A. y Bagley Argentina S.A. determinaron sus respectivos cargos por impuesto a las ganancias por el ejercicio fiscal 2016 sin aplicar el mecanismo de ajuste por inflación previsto en el Título IV y la reexpresión de las depreciaciones impositivas establecidas en los artículos 83 y 84 de la Ley de impuesto a las ganancias. No obstante, dichas sociedades entienden que la no aplicación del mencionado ajuste por inflación impositivo implica que las respectivas alícuotas efectivas de dicho impuesto insumen una sustancial porción de las rentas obtenidas, excediendo el límite razonable de imposición y configurándose así el supuesto de confiscatoriedad conforme a la jurisprudencia de la Corte Suprema de Justicia de la Nación en la materia. Por tal motivo, Cartocor S.A. y Bagley Argentina S.A. iniciaron con fecha 13 de julio de 2017 las correspondientes acciones de repetición ante la Administración Federal de Ingresos Públicos, conforme lo previsto por el artículo 81 de la Ley 11.683, a efectos de reclamar el impuesto abonado en exceso para dicho ejercicio fiscal, el cual fue estimado en ARS 69.501.515 y en ARS 252.993.088, respectivamente, más los correspondientes intereses. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, el fisco no se ha expedido sobre los recursos en cuestión.

Asimismo, es válido señalar que, conforme lo previsto por la Ley 27.430, en caso de hacer uso de la opción de Revalúo Impositivo, las subsidiarias Cartocor S.A. y Bagley Argentina S.A. deberán desistir de las acciones de repetición iniciadas. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, ambas subsidiarias se encuentran evaluando los cursos de acción a seguir.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 33. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

- Reforma tributaria en Argentina

El 29 de diciembre de 2017 el Poder Ejecutivo Nacional promulgó la Ley 27.430 – Impuesto a las Ganancias. Esta ley ha introducido varios cambios en el tratamiento del impuesto a las ganancias, destacándose principalmente una reducción de la alícuota corporativa de impuesto a las ganancias que grava las utilidades fiscales. La reducción de la alícuota se implementará en forma gradual en un plazo de 4 años desde el 35% actual, al 25% en 2020, y se complementa con la aplicación de un impuesto adicional a los dividendos o utilidades que se distribuyan a personas humanas, sucesiones indivisas o beneficiarios del exterior. Ese impuesto adicional será retenido por la entidad que efectúa la distribución de dividendos o utilidades al momento de su puesta a disposición o capitalización y tendrá el carácter de pago único y definitivo, salvo para responsables inscriptos que será pago a cuenta.

En el siguiente cuadro se muestran las alícuotas corporativas decrecientes, junto con el impuesto adicional aplicable conforme a lo descripto precedentemente:

Período fiscal:	Alícuota corporativa	Impuesto adicional
2017	35%	0%
2018	30%	7%
2019	30%	7%
2020 en adelante	25%	13%

Adicionalmente, la reforma tributaria establece que, a opción de las Sociedades, se podrá realizar el revalúo impositivo de los bienes situados en el país y que se encuentran afectados a la generación de ganancias gravadas. El resultado impositivo que origine el revalúo no está sujeto al impuesto a las ganancias y el impuesto especial sobre el importe del revalúo no será deducible de dicho impuesto. A la fecha de los presentes estados financieros el Grupo está evaluando el ejercicio de dicha opción para sus sociedades en Argentina.

NOTA 34. 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 2017 y 2016 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	
	31.12.2017	31.12.2016
Utilidad atribuible a los accionistas de la Sociedad	386.824.914	454.141.040
Acciones comunes en circulación	70.000.000.000	70.000.000.000
UTILIDAD BÁSICA Y DILUIDA POR ACCIÓN	0,00553	0,00649

NOTA 35. DIVIDENDOS POR ACCIÓN

Los dividendos pagados durante los años 2017 y 2016 a los accionistas de la Sociedad ascendieron a ARS 315.000.000 y ARS 245.000.000, respectivamente, que tomando la cantidad de acciones en circulación a la fecha de pago representaron ARS 0,00450 y ARS 0,00350 por acción, respectivamente.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 36. 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)

Venta de bienes

	Tipo de relación	31.12.2017	31.12.2016
Logística La Serenísima S.A.	Asociada por vía indirecta	105.084	105.264
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	53.522.546	45.443.613
Mastellone de Paraguay S.A.	Asociada por vía indirecta	-	64.489
Mastellone San Luis S.A.	Asociada por vía indirecta	4.878.681	3.069.451
TOTAL		58.506.311	48.682.817

Ventas de servicios

	Tipo de relación	31.12.2017	31.12.2016
Grupo Arcor S.A.	Controlante	196.668	166.808
TOTAL		196.668	166.808

(1) Importe bruto antes de segregar intereses financieros implícitos que han sido incluidos en el rubro Ingresos financieros.

(b) Compra de bienes

	Tipo de relación	31.12.2017	31.12.2016
Mastellone de Paraguay S.A.	Asociada por vía indirecta	44.196.034	16.563.474
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	37.595.850	33.393.340
TOTAL		81.791.884	49.956.814

(c) Otros gastos con partes relacionadas

	Tipo de relación	31.12.2017	31.12.2016
Aportes a Fundación Arcor	Otras	10.514.000	9.270.000
Aportes a Fundación Arcor Chile	Otras	2.650.884	2.023.241
Aportes a Instituto Arcor Do Brasil	Otras	5.942.563	3.585.677
TOTAL		19.107.447	14.878.918

(d) Recupero de gastos

	Tipo de relación	31.12.2017	31.12.2016
Mastellone de Paraguay S.A.	Asociada por vía indirecta	2.286.998	680.140
TOTAL		2.286.998	680.140

(e) Intereses financieros ganados (nota 32)

	Tipo de relación	31.12.2017	31.12.2016
GAP Inversora S.A.	Asociada	136.825	66.704
Otras partes relacionadas	Otras	78.346	74.474
TOTAL		215.171	141.178

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 36. TRANSACCIONES Y SALDOS ENTRE PARTES RELACIONADAS

(f) Saldos por créditos y pasivos registrados de operaciones con partes relacionadas

Saldos por cobrar (nota 11)

	Tipo de relación	31.12.2017	31.12.2016
Logística La Serenísima S.A.	Asociada por vía indirecta	-	63.608
Mastellone de Paraguay S.A.	Asociada por vía indirecta	454.200	439.840
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	8.033.245	9.267.369
Mastellone San Luis S.A.	Asociada por vía indirecta	889.730	622.678
TOTAL		9.377.175	10.393.495

Saldos por pagar y otras deudas (nota 24)

	Tipo de relación	31.12.2017	31.12.2016
Mastellone de Paraguay S.A.	Asociada por vía indirecta	7.216.395	3.242.085
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	323.100	-
Retribuciones a Directores a pagar	Otras	15.397.588	17.076.573
Otras partes relacionadas	Otras	6.550.772	2.714.347
TOTAL		29.487.855	23.033.005

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 previsiones por desvalorización sobre estas cuentas por cobrar a partes relacionadas.

(g) Préstamos otorgados (nota 11)

	Tipo de relación	31.12.2017	31.12.2016
GAP Inversora S.A.	Asociada	969.610	465.791
Otras partes relacionadas	Otras	463.899	385.547
TOTAL		1.433.509	851.338

(h) Beneficios sociales

La retribución y demás beneficios pagados o por pagar al Directorio y al Personal clave de la gerencia al 31 de diciembre de 2017 y 2016 ascendieron a ARS 265.483.612 y ARS 214.331.739, respectivamente.

Personal clave de la gerencia, son las personas que tienen autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades del Grupo.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 37. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

37.1 Instrumentos financieros por categoría

Los siguientes cuadros muestran, para los activos y pasivos financieros registrados, la información requerida por la NIIF 7, de acuerdo a las categorías establecidas en la NIIF 9.

- Al 31 de diciembre de 2017:

	Costo amortizado	Valor razonable		Total al 31.12.2017
		con cambios en el estado de resultados	con cambios en otros resultados integrales	
Activos según estado de situación financiera				
Instrumentos financieros derivados	-	75.537.419	19.620.578	95.157.997
Otros créditos (1)	493.981.582	-	-	493.981.582
Créditos por ventas	7.658.495.779	-	-	7.658.495.779
Otras inversiones (1)	20.571	-	-	20.571
Otras inversiones a costo amortizado (1)	13.993	-	-	13.993
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	2.663.860.480	-	2.663.860.480
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2017	8.152.511.925	2.739.397.899	19.620.578	10.911.530.402
Pasivos según estado de situación financiera				
Préstamos	16.507.319.307	-	-	16.507.319.307
Instrumentos financieros derivados	-	42.625.511	-	42.625.511
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (1)	9.014.443.094	47.394.600	-	9.061.837.694
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2017	25.521.762.401	90.020.111	-	25.611.782.512

(1) Sólo incluye activos y pasivos financieros alcanzados por la NIIF 7.

- Al 31 de diciembre de 2016:

	Costo amortizado	Valor razonable		Total al 31.12.2016
		con cambios en el estado de resultados	con cambios en otros resultados integrales	
Activos según estado de situación financiera				
Instrumentos financieros derivados	-	223.090.498	26.036.363	249.126.861
Otros créditos (1)	412.613.942	-	-	412.613.942
Créditos por ventas	5.691.059.737	-	-	5.691.059.737
Otras inversiones (1)	30.741	-	-	30.741
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	2.233.597.040	-	2.233.597.040
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2016	6.103.704.420	2.456.687.538	26.036.363	8.586.428.321
Pasivos según estado de situación financiera				
Préstamos	9.504.256.449	-	-	9.504.256.449
Instrumentos financieros derivados	-	84.814.093	-	84.814.093
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (1)	6.846.393.185	1.967.325	-	6.848.360.510
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2016	16.350.649.634	86.781.418	-	16.437.431.052

(1) Sólo incluye activos y pasivos financieros alcanzados por la NIIF 7.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 37. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

37.2 Jerarquías del valor razonable

En los cuadros a continuación se exponen los instrumentos financieros medidos a valor razonable, clasificados por jerarquía, según el método de medición utilizado. Los diferentes niveles han sido definidos de la siguiente manera:

- Nivel 1: precios de cotización (no ajustados) en mercados activos, para activos y pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos distintos al precio de cotización incluidos dentro del Nivel 1, que sean observables para el activo o el pasivo, tanto directamente (esto es, los precios), como indirectamente (esto es, derivados de los precios).
- Nivel 3: datos para el activo o el pasivo que no están basados en datos observables de mercado (esto es, datos no observables), lo cual requiere que el Grupo elabore sus propias hipótesis y premisas.

A continuación se exponen los activos y pasivos del Grupo medidos a valor razonable:

- Al 31 de diciembre de 2017:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Activos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	19.707.180	-	75.450.817	95.157.997
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.663.860.480	-	-	2.663.860.480
TOTAL ACTIVOS	2.683.567.660	-	75.450.817	2.759.018.477

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	376.876	-	42.248.635	42.625.511
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (1)	-	47.394.600	-	47.394.600
TOTAL PASIVOS	376.876	47.394.600	42.248.635	90.020.111

(1) Sólo incluye pasivos financieros alcanzados por la NIIF 7.

- Al 31 de diciembre de 2016:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Activos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	26.036.364	-	223.090.497	249.126.861
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.233.597.040	-	-	2.233.597.040
TOTAL ACTIVOS	2.259.633.404	-	223.090.497	2.482.723.901

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	4.620.709	-	80.193.384	84.814.093
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (1)	-	1.967.325	-	1.967.325
TOTAL PASIVOS	4.620.709	1.967.325	80.193.384	86.781.418

(1) Sólo incluye pasivos financieros alcanzados por la NIIF 7.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 37. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

37.2 Jerarquías del valor razonable

El valor razonable de los instrumentos financieros negociados en mercados activos se basa en precios de cotización a la fecha de cierre. Un mercado se considera activo cuando los precios de cotización están fácil y regularmente disponibles a través de una bolsa, de intermediarios financieros, de una institución sectorial, de un servicio de precios o de un organismo regulador, y esos precios reflejan transacciones de mercado actuales que se producen regularmente, entre partes que actúan en condiciones de independencia mutua. El precio de cotización de mercado usado para los activos financieros mantenidos por el Grupo es el precio corriente comprador. Estos instrumentos se incluyen en el Nivel 1. Los instrumentos incluidos en el Nivel 1 comprenden principalmente instrumentos financieros derivados de cacao y de futuro de moneda, 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 contratos de compra de cereales con precios a fijar.

Si uno o más de los datos significativos para el cálculo del valor razonable del instrumento financiero no se basan en datos observables del mercado, el instrumento se incluye en el Nivel 3.

37.3 Estimación del valor razonable

Valor razonable de activos y pasivos valuados a valor razonable

Los activos y pasivos financieros valuados a valor razonable al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la información y técnicas utilizadas para su valuación y el nivel de jerarquía se exponen a continuación:

(a) Efectivo y equivalentes de efectivo

El valor de libros de estos activos se aproxima a su valor razonable. Los fondos comunes de inversión y títulos públicos, también se encuentran incluidos en este rubro y su valor se estimó utilizando información de mercados activos, valuando la tenencia de títulos públicos y cada cuota parte al valor de cotización de las mismas al cierre de cada ejercicio, por lo que su valuación califica como Nivel 1.

(b) Instrumentos financieros derivados

(i) Contratos de compra / venta a futuro de moneda y cacao, opciones de cacao

El valor razonable de estos instrumentos financieros se determina por referencia a cotizaciones conocidas en mercados activos, por lo que su valuación califica como de Nivel 1.

(ii) Opciones asociadas a la operación con Mastellone Hermanos S.A.

El valor razonable de estos instrumentos financieros se determina mediante la utilización de modelos de valuación de opciones (Black and scholes y simulación Montecarlo).
Dichos modelos incluyen la utilización de datos no observables en el mercado por lo que su valuación califica como Nivel 3.

(c) Cuentas por pagar y otras deudas – Pasivos por compras de granos a fijar

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 existen operaciones de compra de granos realizadas por el Grupo a productores, pendientes de fijar su valor.

Estas deudas son medidas a valor razonable estimado utilizando información de mercados activos, valuando cada tonelada de granos adeudada, al valor de cotización de las mismas al cierre de cada ejercicio, ajustadas por las condiciones específicas de contratación del Grupo, por lo cual su valuación se encuadra como de Nivel 2.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 37. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

37.3 Estimación del valor razonable

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)

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 previsionados.

(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 y variable

El valor razonable de estos instrumentos se estimó utilizando información de mercados activos, valuando la deuda al valor de cotización al cierre de cada ejercicio (nota 21).

(ii) Préstamos a tasa variable

Comprenden principalmente, las obligaciones negociables emitidas en ARS que devengan intereses a una tasa variable determinada por la tasa Badlar más un margen aplicable. En esta categoría también se incluyen los préstamos tomados por la subsidiaria Arcor do Brasil Ltda. con entidades locales, los cuales devengan una tasa de interés variable en base a la Tasa SELIC (Sistema Especial de Liquidação y Custodia) y 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 a tasa fija por doce meses que posteriormente se convierten en préstamos a tasa variable

Corresponden a préstamos en ARS a tres años, tomados por el Grupo con instituciones financieras de primera línea, los cuales devengan intereses a una tasa fija pactada durante los primeros doce meses de períodos de interés y posteriormente, se aplica una tasa variable (Badlar) más un margen aplicable.

El valor razonable de estos préstamos fue determinado sobre la base de sus flujos contractuales descontados aplicando tasas de mercado (nota 21).

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 37. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

37.3 Estimación del valor razonable

(iv) 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).

37.4 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.

37.5 Riesgo de mercado

37.5.1 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 y las importaciones (especialmente materias primas, materiales 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.

Considerando únicamente esta exposición monetaria neta al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el Grupo estima que el impacto de un movimiento simultaneo 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 30.572.812 y ARS 11.575.886, respectivamente.

• Actividades de financiación

Una parte significativa del endeudamiento financiero del Grupo está expresado en USD. Para reducir su exposición cambiaria originada en estas operaciones, el Grupo puede utilizar contratos derivados de tipo de cambio (forwards o futuros de moneda).

Considerando únicamente esta exposición monetaria neta al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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 1.083.248.334 y ARS 586.648.770, respectivamente.

37.5.2 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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 37. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

37.5 Riesgo de mercado

37.5.2 Riesgo de precio de materias primas

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el impacto de un movimiento simultáneo de un 10% favorable / desfavorable de cambios en el precio del maíz (manteniendo el resto de las variables constantes), resultaría en una pérdida / (ganancia) antes de impuestos de aproximadamente ARS 4.739.460 y ARS 188.952, respectivamente.

En el caso del cacao, el Grupo celebra operaciones financieras y compras a futuro de cacao las que si bien no dan lugar a la entrega física, están diseñadas como cobertura de flujo de efectivo para compensar el efecto de cambios en los precios de dicha materia prima.

Para el resto de las materias primas mencionadas, cada una de las unidades operativas del Grupo, realiza un pronóstico de doce meses de producción y en base a éste, se estiman las necesidades de aprovisionamiento de estos productos, cubriendo una porción del volumen de compra requerido mediante la utilización de contratos a término con precio a fijar y entrega física futura.

Estos contratos que califican como una compra de carácter normal, no se reconocen como derivados.

37.5.3 Riesgo de tipo de interés de flujos de efectivo y del valor razonable

El riesgo de tasa de interés para el Grupo surge de su endeudamiento financiero. La principal exposición se encuentra relacionada con préstamos a tasa variable en base a Badlar.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la proporción de préstamos a tasa fija y a tasa variable, exceptuando los arrendamientos financieros, se expone en cuadro a continuación:

Tipo de préstamo	31.12.2017		31.12.2016	
	ARS	%	ARS	%
Tasa fija	14.175.725.217	86	7.082.314.779	75
Tasa variable	2.331.594.090	14	2.421.941.670	25
TOTAL	16.507.319.307	100	9.504.256.449	100

Considerando que sólo un 14% del total de los préstamos está sujeto a tasas de interés variable, si se asume un aumento o disminución de las tasas de interés de aproximadamente 100 puntos básicos, manteniendo todas las otras variables constantes, tales como el tipo de cambio, el aumento / disminución mencionado anteriormente, resultaría hipotéticamente en una pérdida / (utilidad) de ARS 19.251.837.

37.6 Riesgo crediticio

El riesgo de crédito al cual está expuesto el Grupo, surge principalmente de:

37.6.1 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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 37. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

37.6 Riesgo crediticio

37.6.2 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.

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.

37.6.3 Cuentas a cobrar comerciales mantenidas con clientes industriales

Comprende principalmente, créditos a cobrar por ventas de productos industriales (cartón corrugado, flexibles, bolsas, papel virgen, productos agroindustriales, 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.

37.6.4 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.

37.7 Riesgo de liquidez

La gestión de las necesidades de liquidez es realizada en forma centralizada por el área de Tesorería, en base a las proyecciones de reserva de liquidez del Grupo y su efectivo y equivalentes de efectivo sobre la base de un presupuesto financiero que contempla los flujos de efectivo esperados. El objetivo es asegurar que haya suficiente efectivo para procurar el cumplimiento de las obligaciones y compromisos como también el desembolso necesario para el desarrollo de las operaciones y proyectos de inversión.

Para mitigar el riesgo de liquidez el Grupo dispone, en caso de ser necesario, del financiamiento con entidades financieras para la obtención de líneas de crédito.

El área de Tesorería invierte los excedentes en depósitos a plazo, fondos comunes de inversión, etc., escogiendo instrumentos con vencimientos apropiados o de alta liquidez, para dar margen suficiente al presupuesto financiero anteriormente indicado. En el caso de las entidades operativas del exterior, sus excedentes de efectivo, si los hubiere, son administrados por ellas, con la asistencia del área de Tesorería en Argentina.

Los siguientes cuadros analizan los pasivos financieros del Grupo por grupos de vencimiento comunes considerando el tiempo que resta para su vencimiento desde el 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente. Los montos presentados en el cuadro son los flujos de efectivo contractuales no descontados. Para su determinación se consideraron las variables observables, cotización, tipo de cambio y tasa de interés, vigentes al 31 de diciembre de 2017 y 2016 respectivamente.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 37. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

37.7 Riesgo de liquidez

	Valor de libros	Vencimientos contractuales				
		Menos de un año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total al 31.12.2017
		ARS				
Préstamos	16.507.319.307	4.944.349.579	1.424.298.608	4.735.351.722	9.961.531.011	21.065.530.920
Instrumentos financieros derivados	376.876	376.876	-	-	-	376.876
Cuentas por pagar y otras deudas	9.061.837.694	9.127.314.342	22.726.580	-	-	9.150.040.922
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2017	25.569.533.877	14.072.040.797	1.447.025.188	4.735.351.722	9.961.531.011	30.215.948.718

	Valor de libros	Vencimientos contractuales				
		Menos de un año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total al 31.12. 2016
		ARS				
Préstamos	9.504.256.449	4.261.853.396	410.977.578	1.019.152.613	6.189.164.907	11.881.148.494
Instrumentos financieros derivados	4.620.709	4.620.709	-	-	-	4.620.709
Cuentas por pagar y otras deudas	6.848.360.510	6.904.955.742	7.705.407	-	-	6.912.661.149
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2016	16.357.237.668	11.171.429.847	418.682.985	1.019.152.613	6.189.164.907	18.798.430.352

Los instrumentos financieros derivados expuestos precedentemente no incluyen a las opciones de compra y de venta de acciones de Mastellone Hermanos S.A. (notas 14 y 39). Los flujos de efectivo que podrían derivarse del ejercicio de dichas opciones están descriptos en la nota 39 a los presentes estados financieros consolidados.

37.8 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 consolidado) menos el efectivo y equivalentes de efectivo.

Los ratios de endeudamiento, surgen del cuadro a continuación:

	31.12.2017	31.12.2016
Préstamos (nota 21)	16.507.319.307	9.504.256.449
(Menos) efectivo y equivalentes de efectivo (nota 15)	(2.663.860.480)	(2.233.597.040)
Deuda neta	13.843.458.827	7.270.659.409
Patrimonio total	**8.337.026.275**	**6.988.533.471**
Capitalización total	22.180.485.102	14.259.192.880
RATIO DE ENDEUDAMIENTO	1,6605	1,0404

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 38. REORGANIZACIONES SOCIETARIAS DENTRO DEL GRUPO

Fusión por absorción de Asama S.A. con Camle S.A., Hassa S.A., Malugan S.A. y Subel S.A.

Con fecha 15 de diciembre de 2017, las sociedades Asama S.A. (absorbente), Camle S.A., Hassa S.A., Malugan S.A. y Subel S.A. (absorbidas), han suscripto un Acuerdo Marco de Fusión, con efectos a partir del 1 de enero de 2018.

Con fecha 5 de marzo de 2018, la sociedad absorbente y las sociedades absorbidas, suscribieron un compromiso previo de fusión, por el cual, Asama S.A. absorbió los activos y pasivos del resto de las compañías detalladas en párrafo anterior, con efecto a partir del 1 de enero de 2018.

Esta fusión por absorción se realiza dentro de las previsiones establecidas por los art. 77 y 78 de la Ley N° 20.628.

NOTA 39. INVERSIÓN EN MASTELLONE HERMANOS S.A.

Acuerdos suscriptos con Mastellone Hermanos S.A. y sus accionistas

Con fechas 3 y 4 de diciembre de 2015, Arcor S.A.I.C. junto con su subsidiaria Bagley Argentina S.A. (en conjunto, los "Inversores") suscribieron un acuerdo de inversión en Mastellone Hermanos S.A. ("Mastellone") con dicha sociedad y sus accionistas, el cual fue instrumentado de la siguiente forma:

(i) "Oferta de Acuerdo de Suscripción de Acciones" emitida por Mastellone y sus accionistas y aceptada por los Inversores: en virtud de este acuerdo:

- Arcor S.A.I.C. y Bagley Argentina S.A. realizaron, en partes iguales, un aporte irrevocable por la suma de ARS 486.000.000, convertible en acciones de Mastellone representativas del 20,16% del capital social y de los votos de Mastellone Hermanos S.A.

- Mastellone y sus accionistas otorgaron a los Inversores una *"opción irrevocable para una suscripción adicional de acciones"* a ser ejercida durante el mes de enero de 2017 y, al mismo tiempo, los Inversores otorgaron a Mastellone, una opción para exigirles la suscripción adicional de acciones, a ser ejercida durante el mes de febrero de 2017. El precio de ejercicio de estas opciones, se fijó en la suma de pesos equivalentes a USD 35.000.000. A cambio de esta suscripción adicional y sujeto al cumplimiento de una serie de condiciones, Mastellone se comprometió a emitir acciones a favor de los Inversores representativas del 12,37% del nuevo capital social y de los votos.

- Se establecen indemnidades a favor de los Inversores ante ciertas contingencias que pudieran generar quebrantos en Mastellone.

(ii) "Oferta de Contrato de Compraventa de Acciones" emitida por ciertos accionistas de Mastellone y aceptada por los Inversores: en virtud de este acuerdo, Arcor S.A.I.C. y Bagley Argentina S.A. compraron, en partes iguales, acciones ordinarias representativas de aproximadamente el 4,99% del capital social de Mastellone previo a la suscripción descripta en el punto (i) anterior, a un precio de ARS 96.033.600.

(iii) "Oferta de Prenda de Acciones" emitida por los accionistas de Mastellone y aceptada por los Inversores: a efectos de garantizar la emisión de las acciones de Mastellone en favor de los Inversores por el aporte irrevocable mencionado en el punto (i) anterior, los accionistas de Mastellone constituyeron, en virtud de este acuerdo, una prenda en primer grado de privilegio sobre acciones representativas del 30% del capital social de Mastellone.

(iv) "Oferta de Contrato de Opción de Compra y Venta de Acciones" emitida por Mastellone y sus accionistas y aceptada por los Inversores: en virtud de este acuerdo:

- Bagley Latinoamérica S.A., Bagley Argentina S.A. y Arcor S.A.I.C. otorgaron el derecho a los accionistas de Mastellone para que éstos puedan vender a los Inversores y a Bagley Latinoamérica S.A. *(primera opción de venta)* durante los meses de abril y de octubre de los años 2017, 2018, 2019 y 2020 acciones de Mastellone, hasta una participación accionaria tal que los Inversores, junto con Bagley Latinoamérica S.A., no superen el 49% del capital social y votos de Mastellone, fijándose un tope o umbral anual de USD 13.500.000 para el ejercicio de dicha opción que, en caso de no alcanzarse en alguno de dichos ejercicios, se adiciona a los umbrales de los ejercicios remanentes. El precio de ejercicio de esta primera opción de venta es fijo y se determina sobre la misma base que las transacciones descriptas en los puntos (i) y (ii) precedentes.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 39. INVERSIÓN EN MASTELLONE HERMANOS S.A.

Acuerdos suscriptos con Mastellone Hermanos S.A. y sus accionistas

- Bagley Latinoamérica S.A., Bagley Argentina S.A. y Arcor S.A.I.C. otorgaron el derecho a los accionistas de Mastellone para que éstos puedan vender el resto de sus participaciones accionarias a los Inversores y a Bagley Latinoamérica S.A. entre los años 2020 y 2025 *(segunda opción de venta)*, de forma tal que los Inversores, junto con Bagley Latinoamérica S.A. alcancen el 100% del capital social y votos de Mastellone. El precio de ejercicio de esta segunda opción de venta es variable y se determina a partir de la evolución de ciertos indicadores económicos y de variables asociadas a la performance económica y financiera de Mastellone.

- Los accionistas de Mastellone otorgaron a Bagley Latinoamérica S.A., Bagley Argentina S.A. y Arcor S.A.I.C. el derecho para que éstos puedan comprarles, por una sola vez, la totalidad de sus acciones remanentes en Mastellone en cualquier momento entre los años 2020 y 2025 *(opción de compra)*, alcanzando una tenencia del 100% en el capital social y votos de Mastellone. El precio de ejercicio de esta opción de compra es variable y se determina a partir de variables similares a las de la *segunda opción de venta* descripta anteriormente.

- Tanto la *opción de suscripción adicional* descripta en el acápite (i), como la *primera opción de venta*, la *segunda opción de venta* y la *opción de compra* mencionadas anteriormente son instrumentos intransferibles a terceros y no está prevista la posibilidad de liquidarlos por su valor razonable. Los flujos de efectivo asociados a estos instrumentos están directamente vinculados a los pagos a realizar, eventualmente, por las acciones de Mastellone.

(v) "Oferta de Acuerdo de Accionistas" emitida por Mastellone y sus accionistas y aceptada por los Inversores: este acuerdo, con vigencia una vez perfeccionada la suscripción inicial de acciones descripta en el punto (i) anterior, regula ciertos aspectos (principalmente, limitaciones) relativos a la transferencia de acciones a terceros y de la administración y gestión de Mastellone, otorgando derechos de participación a los Inversores en ciertas decisiones estratégicas de Mastellone.

La totalidad de los acuerdos descriptos precedentemente, excepto la "Oferta de Prenda de Acciones", estaban sujetos a ciertas condiciones resolutorias, en particular, a la aprobación de la Autoridad de Defensa de la Competencia de Brasil. Dicha aprobación fue publicada con fecha 26 de enero de 2016 por el citado organismo.

Una vez superado el período de oposiciones previsto por las normas de Defensa de la Competencia de Brasil, dicha aprobación quedó firme y, con fecha 23 de febrero de 2016, la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de Mastellone Hermanos S.A. resolvió capitalizar los aportes irrevocables efectuados por Arcor S.A.I.C. y por Bagley Argentina S.A., resultantes de la precitada "Oferta de Acuerdo de Suscripción de Acciones" mediante la emisión de 115.542.240 nuevas acciones, ordinarias, nominativas no endosables, con derecho a un (1) voto y de valor nominal ARS 1 por acción (suscriptas e integradas en partes iguales por Arcor S.A.I.C. y Bagley Argentina S.A.). A partir de esta suscripción, comenzó a regir el Acuerdo de Accionistas expuesto anteriormente.

Cabe señalar que, a la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, se encuentran pendientes ciertas autorizaciones de las autoridades de control y contralor en Argentina.

Reconocimiento contable en el Grupo Arcor al 31 de diciembre de 2016

A partir de la resolución de la citada condición sustantiva a la que estaba supeditada la transacción y de la decisión de la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de Mastellone Hermanos S.A. de fecha 23 de febrero de 2016 de capitalizar los aportes irrevocables efectuados, la Sociedad:

(i) Registró su inversión en Mastellone por el método de la participación a partir de dicha fecha debido a la existencia de influencia significativa sobre dicha asociada, la cual se encuentra fundamentada en su participación accionaria (12,0726% a partir de la precitada suscripción de acciones) y en los derechos que posee para intervenir en la administración y gestión de Mastellone, resultantes de la efectiva entrada en vigencia del mencionado "Acuerdo de Accionistas".

(ii) Contabilizó el reconocimiento inicial a valor razonable a la citada fecha, conforme a lo previsto por la NIIF 9, de los instrumentos financieros derivados (activos y pasivos) resultantes de las *opciones de suscripción adicional, primera* y *segunda opciones de venta* y *opción de compra* descriptas anteriormente. Dichos valores razonables fueron estimados mediante modelos basados en datos observables de mercado y en hipótesis y premisas propias. En ese sentido, la Sociedad entiende que el valor razonable estimado es de jerarquía Nivel 3, de acuerdo a los parámetros estipulados en la NIIF 7.
El valor razonable de estos instrumentos depende principalmente del valor razonable de las acciones de Mastellone.

Ejercicio de la opción de suscripción adicional en Mastellone Hermanos S.A.

Durante el mes de enero de 2017, dentro del período de suscripción adicional previsto en la "Oferta de Acuerdo de Suscripción de Acciones", Arcor S.A.I.C. y Bagley Argentina S.A. (en conjunto, los "Inversores") notificaron a Mastellone Hermanos S.A. (en adelante, "Mastellone") su decisión de ejercer en partes iguales la *opción de suscripción adicional* descripta precedentemente. En virtud del ejercicio de dicha opción:

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 39. INVERSIÓN EN MASTELLONE HERMANOS S.A.

Ejercicio de la opción de suscripción adicional en Mastellone Hermanos S.A.

- Los Inversores efectuaron, con fecha 17 de enero de 2017, un aporte irrevocable a cuenta de futura suscripción de acciones por la suma de ARS 555.800.000, equivalente a USD 35.000.000, con el objetivo de suscribir e integrar 80.879.568 acciones, nominativas, ordinarias, Clase E de valor nominal ARS 1 y un (1) voto por acción de Mastellone.
- Con posterioridad a que la Autoridad de Defensa de la Competencia de Brasil autorizara la transacción mencionada anteriormente, con fecha 7 de abril de 2017, los accionistas de Mastellone resolvieron en Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria, aumentar el capital social por un importe de ARS 80.879.568, mediante la emisión de 80.879.568 acciones ordinarias, nominativas no endosables Clase E, con el derecho a un (1) voto por acción, fijándose el nuevo capital social en ARS 653.969.077. Con la suscripción de dichas acciones, los Inversores aumentaron su participación al 33,52650% en el capital social de Mastellone, siendo la inversión adicional equivalente al 9,38134% del capital social de Mastellone.

Compra de acciones de Mastellone Hermanos S.A.

Con fecha 18 de abril de 2017, ciertos accionistas de Mastellone, haciendo uso del derecho conferido en la *primera opción de venta*, descripta precedentemente, comunicaron su intención de vender un total de 31.818.189 acciones, ordinarias nominativas, no endosables de valor nominal ARS 1 y un (1) voto por acción de Mastellone, a un precio total de USD 13.769.072 (equivalente a ARS 214.797.527). La adquisición fue realizada en partes iguales por la Sociedad y su subsidiaria Bagley Argentina S.A., y a partir de la misma, los Inversores elevaron su participación al 38,39190%, en el capital social de Mastellone, siendo la inversión adicional equivalente al 4,86540%.

Reconocimiento contable en el Grupo Arcor al 31 de diciembre de 2017

Durante el mes de abril, en virtud de las transacciones descriptas precedentemente, la Sociedad registró su inversión incremental en Mastellone por el método de la participación previsto en la NIC 28 y se aplicaron los siguientes criterios:

- Los activos y pasivos identificables de Mastellone fueron computados a su valor razonable a la fecha inicial de aplicación del método (7 de abril de 2017 y 18 de abril de 2017).
- Los valores de libros de Mastellone a la fecha inicial de aplicación del método de la participación fueron estimados sobre la base de sus estados financieros al 31 de marzo de 2017 y de la información contable y extracontable de la asociada disponible hasta dichas fechas.
- Para la determinación del resultado de la inversión entre la fecha de aplicación inicial del método y el 31 de diciembre de 2017, se consideraron los estados financieros de Mastellone al 31 de diciembre de 2017 y se realizaron los ajustes correspondientes por la participación del Grupo en la evolución de los mayores y menores valores de activos y pasivos identificables de la asociada resultantes de su medición inicial a valor razonable. Dicho resultado fue imputado en el rubro "Resultado de inversiones en asociadas" del estado de resultados individual.
- El interés no controlante en Mastellone fue medido por el método de la participación a la fecha de incorporación de la inversión, dada su escasa significatividad.
- En la determinación de la contraprestación transferida por la suscripción adicional de acciones de Mastellone a fecha 7 de abril de 2017 se consideró el aporte irrevocable mencionado anteriormente (ARS 555.800.000) y la aplicación del instrumento financiero derivado por la opción de suscripción adicional (ARS 144.166.949). En el caso de la compra de acciones del 18 de abril de 2017 expuesta precedentemente, se computó el precio de la transacción (ARS 214.797.527).

Por su parte, los instrumentos financieros derivados, activos y pasivos remanentes *(*resultantes de las *primera y segunda opciones de venta y opción de compra)* fueron medidos a sus valores razonables al 31 de diciembre de 2017 y se exponen en los rubros "Instrumentos financieros derivados" del activo no corriente por ARS 75.450.817, "Instrumentos financieros derivados" del pasivo corriente por ARS 14.082.879 e "Instrumentos financieros derivados" del pasivo no corriente por ARS 28.165.757, respectivamente. Las diferencias entre dichos valores razonables medidos al cierre y los reconocidos en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016 fueron imputadas en el rubro "Gastos financieros" del estado de resultados consolidado.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 39. INVERSIÓN EN MASTELLONE HERMANOS S.A.

Reconocimiento contable en el Grupo Arcor al 31 de diciembre de 2016

En cuadro a continuación puede observarse un resumen de la registración inicial de la inversión en el Grupo y su evolución al 31 de diciembre de 2017:

			Ganancia / (Pérdida) - ARS		
	Saldo al inicio del ejercicio	Aumento del ejercicio (1)	Resultado del ejercicio	Otros resultados integrales del ejercicio	Saldos al 31 de diciembre de 2017
Inversiones realizadas durante ejercicio 2016					
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	544.046.726	134.198.800	66.847.489	8.212.735	753.305.750
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables	(14.087.876)	34.896.372	155.319.143	(1.857.255)	174.270.384
Valor llave	21.237.761	-	-	-	21.237.761
Subtotal - Participación del 24,1452% en Mastellone Hnos. S.A.	**551.196.611**	**169.095.172**	**222.166.632**	**6.355.480**	**948.813.895**
Inversiones realizadas durante ejercicio 2017					
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	-	518.995.102	39.372.005	5.136.091	563.503.198
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables	-	(117.875.581)	(3.717.286)	(855.763)	(122.448.630)
Valor llave	-	344.549.784	-	-	344.549.784
Subtotal - Participación del 14,2466% en Mastellone Hnos. S.A.	**-**	**745.669.305**	**35.654.719**	**4.280.328**	**785.604.352**
TOTAL – INVERSIONES EN ASOCIADAS	551.196.611	914.764.477	257.821.351	10.635.808	1.734.418.247

Aporte efectuado por ejercicio de opción de suscripción adicional	(555.800.000)
Aplicación de opción de suscripción adicional	(144.166.950)
Costo de acciones adquiridas	(214.797.527)
Total - Costo de las inversiones en asociadas del ejercicio	(914.764.477)

(1) Resultantes de la aplicación inicial del método de la participación sobre las participaciones adquiridas durante el ejercicio.

Régimen de promoción industrial de la asociada por vía indirecta Mastellone San Luis S.A.

Las Leyes Nos. 22.021, 22.702 y sus complementarias, los Decretos Nos. 2054/92 y 804/96 del Poder Ejecutivo Nacional y sus complementarios y modificaciones y los decretos y resoluciones emitidas por la provincia de San Luis asignan a Mastellone San Luis S.A. ("Mastellone San Luis"), sociedad subsidiaria de Mastellone, la liberación en el pago de ciertos impuestos nacionales, y acuerdan a Mastellone, como sociedad inversora, la franquicia de diferimiento de impuestos.

Mediante el Decreto N° 699/10, el Poder Ejecutivo Nacional prorrogó por dos años a partir de 2012 la vigencia de los beneficios promocionales para las sociedades promovidas en las provincias de San Luis, La Rioja, San Juan y Catamarca. Por dicha prórroga, Mastellone San Luis solicitó una medida cautelar que fue otorgada por la Justicia con fecha 29 de enero de 2013.

En junio de 2007 Mastellone San Luis interpuso ante el Juzgado Federal de San Luis una acción declarativa de inconstitucionalidad a fin de que las sucesivas acreditaciones que realiza anualmente la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP) contemplen en la cuenta corriente computarizada, que refleja los beneficios promocionales otorgados, la reexpresión prevista en la Resolución (M.E.) N° 1280/92 desde el año 2002 inclusive y hasta la efectiva utilización de los bonos. Asimismo, el 20 de junio de 2007 el juez interviniente dio lugar a una medida cautelar innovativa requerida por Mastellone San Luis hasta que se sustancie el proceso judicial, permitiendo aplicar la reexpresión descripta. Con fecha 15 de noviembre de 2012, el Juzgado Federal de San Luis ordenó a la AFIP aplicar la reexpresión prevista. El recurso de queja presentado por la AFIP fue rechazado por la Corte Suprema de Justicia con fecha 7 de junio de 2015.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 39. INVERSIÓN EN MASTELLONE HERMANOS S.A.

Régimen de promoción industrial de la asociada por vía indirecta Mastellone San Luis S.A.

En virtud de lo dispuesto el 19 de marzo de 2015 por el Juzgado Federal de San Luis que otorgó la medida cautelar solicitada por Compañía Puntana de Carnes Elaboradas S.A. (sociedad absorbida por fusión por Mastellone San Luis), ordenó a la AFIP acreditar los beneficios promocionales solicitados. Con fecha 23 de mayo de 2016 y 27 de octubre de 2016, la Cámara Federal de Apelaciones de Mendoza, resolvió rechazar, respectivamente, los recursos de apelación y extraordinario interpuestos por la AFIP. Con relación a la cuestión de fondo, con fecha 27 de septiembre de 2016, se dictó sentencia favorable a Mastellone San Luis, la cual fue posteriormente apelada por la AFIP. El 28 de junio de 2017 la Cámara Federal de Apelaciones de Mendoza, resolvió rechazar el recurso de apelación interpuesto por la AFIP. Posteriormente, con fecha 27 de septiembre de 2017, dicha cámara resolvió rechazar el recurso extraordinario interpuesto por la AFIP.

Por último, Mastellone San Luis obtuvo del Juzgado Federal de San Luis, mediante resolución del 31 de marzo de 2015, una medida cautelar con relación a la asignación de beneficios promocionales por 15 años y ordenó a la AFIP acreditar los beneficios promocionales por la reexpresión prevista en la Resolución (M.E.) N° 1280/92. Tal acreditación tuvo efectivamente lugar en junio de 2015.

Con fecha 4 de abril de 2017, la Cámara Federal de Apelaciones de Mendoza hace lugar a la apelación deducida por la AFIP, revocando la medida cautelar. Con fecha 21 de abril de 2017 Mastellone San Luis presentó un recurso extraordinario ante esa Cámara Federal de Apelaciones. Con fecha 27 de septiembre de 2017 la Cámara Federal de Apelaciones admitió el recurso extraordinario presentado por la sociedad. Con relación a la cuestión de fondo, con fecha 25 de julio de 2016, se dictó sentencia favorable a Mastellone San Luis, la cual fue posteriormente apelada por AFIP. Con fecha 27 de septiembre de 2017 la Cámara Federal de Apelaciones resolvió rechazar la apelación interpuesta por AFIP.

Los beneficios de promoción industrial utilizados por Mastellone San Luis durante los ejercicios cerrados el 31 de diciembre de 2014, 2015, 2016 y 2017 ascienden a ARS 35,9 millones, ARS 201,8 millones, ARS 185,6 millones, y ARS 346,9 millones respectivamente. Dichas utilizaciones forman parte del resultado de Mastellone en los respectivos ejercicios.

Hechos posteriores

El 1 de febrero de 2018, y luego de haber obtenido la aprobación de la Autoridad de Defensa de la Competencia de Brasil, la Sociedad y su subsidiaria Bagley Argentina S.A., adquirieron en forma conjunta (50% cada una) a ciertos accionistas de Mastellone la totalidad de 12.110.844 acciones por un precio total de USD 5.240.873, luego de haber aceptado una oferta irrevocable de enmienda al acuerdo de *opción de compra y venta de acciones.* Por lo tanto, los Vendedores, han ejercido anticipadamente, y por la suma antes mencionada, parte de la *primera opción de venta,* correspondiente al período de ejercicio del año 2018.

Por la operación antes mencionada, los Inversores elevaron su participación al 40,24% en el capital social de Mastellone, siendo la inversión adicional equivalente al 1,85%.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 40. INVERSIÓN EN ZUCAMOR S.A.

Descripción de la Transacción

Con fecha 18 de abril de 2017, el Directorio de la Sociedad aceptó la oferta de venta de MB III Zuc Cooperatief U.A. (una persona jurídica constituida y existente bajo las leyes de Holanda), y de los accionistas de las sociedades Asama S.A., Camle S.A., Hassa S.A., Subel S.A., y Malugan S.A., a fin de adquirir en forma directa e indirecta el 100% del capital social y los votos de Zucamor S.A., según el siguiente detalle:

(i) De MB III Zuc Cooperatief U.A., el 51% del capital social y los votos de Zucamor S.A.

(ii) El 100% del capital y los votos de Asama S.A., de Camle S.A., de Hassa S.A., de Subel S.A., y de Malugan S.A., que, en conjunto, son titulares del 49% del capital social y los votos de Zucamor S.A.

Posteriormente, con fecha 4 de julio de 2017 (fecha de adquisición), luego de haber obtenido ciertas autorizaciones gubernamentales necesarias para perfeccionar la transacción, se produjo el cierre de la misma, a partir de lo cual:

- Arcor S.A.I.C. (adquirente) procedió al pago en efectivo de la totalidad del precio acordado por los paquetes accionarios mencionados anteriormente el cual ascendió a ARS 2.160.045.132 (equivalentes a USD 128.574.115). Una parte de dicho precio (USD 19.600.000) fue depositada en una cuenta bancaria especial como garantía de ciertas indemnidades otorgadas por los vendedores a la Sociedad, habituales en este tipo de operaciones, y será liberada, de corresponder, a los vendedores en un plazo de cuatro años, con un mecanismo de liberaciones parciales previsto en el acuerdo entre las partes.

- La Sociedad tomó el control del Grupo Zucamor (incluye a Zucamor S.A. y a sus subsidiarias Zucamor Cuyo S.A., Bl S.A. y Papel Misionero S.A.I.F.C.) y de las sociedades Asama S.A., Camle S.A., Hassa S.A., Subel S.A., y Malugan S.A.

El negocio adquirido (en adelante, "Grupo Zucamor") está integrado por siete plantas industriales ubicadas en seis localizaciones: Misiones (una planta de papel de fibra virgen), San Luis (una planta de bolsas industriales), Mendoza (una planta de papel reciclado), San Juan (una planta de cartón corrugado), y tres plantas en la provincia de Buenos Aires, en las localidades de Ranelagh (dos plantas, una de cartón corrugado y otra de papel reciclado) y Quilmes (una planta de cartón corrugado). Asimismo, el Grupo Zucamor se dedica a la actividad forestal en la provincia de Misiones. A través de esta adquisición, el Negocio de Envases del Grupo Arcor (nota 4) incorpora a su cartera la fabricación de papeles de fibra virgen, papel bolsero (sack kraft) y bolsas de papel para diversos segmentos industriales (cemento, harinas, azúcar, entre otros).

Con fecha 13 de julio de 2017, Arcor S.A.I.C. efectuó un aporte irrevocable en Zucamor S.A. de ARS 700.000.000 a efectos de contribuir al financiamiento de sus operaciones. Dicho aporte fue capitalizado por decisión de la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de Zucamor S.A. del 27 de septiembre de 2017.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, se encuentra pendiente de obtener la autorización del organismo de Defensa de la Competencia de Argentina.

- Transacciones con el interés no controlante

Con fecha 17 de julio de 2017, la Sociedad transfirió a la asociada GAP Inversora S.A. (interés no controlante en el Grupo Arcor) acciones representativas del 0,0182% del capital social de Asama S.A., del 0,0088% del capital social de Subel S.A., del 0,0216% del capital social de Malugan S.A., del 0,0004% del capital social de Camle S.A. y del 0,0119% del capital social de Hassa S.A., asumiendo el carácter de accionista minoritario de las mismas. El valor de estas transferencias ascendió a ARS 171.909.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 40. INVERSIÓN EN ZUCAMOR S.A.

- **Reconocimiento contable en el Grupo al 31 de diciembre de 2017**

Durante el mes de julio de 2017, en virtud de la transacción descripta precedentemente, el Grupo Arcor procedió a registrar los activos netos identificables adquiridos, sobre la base de la siguiente asignación de la contraprestación transferida:

Rubro del Estado de Situación Financiera Consolidado	Nota	Total - Activos y pasivos identificables a valor razonable y valor llave a la fecha de adquisición ARS
Propiedad, planta y equipos	5	3.386.174.917
Marcas y otros activos intangibles	7	217.042.180
Activos biológicos – Forestaciones	9	252.273.541
Existencias	27	512.638.114
Créditos por venta y otros créditos (1)		1.113.422.816
Efectivo y equivalentes de efectivo		20.984.137
Otros activos netos		316.069
Préstamos	21	(1.715.725.131)
Obligaciones por beneficios de retiro del personal	22	(20.427.548)
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas		(726.252.345)
Provisiones	23	(91.820.295)
Activos / (Pasivos) por impuestos diferidos	10	(838.952.966)
SUBTOTAL		2.109.673.489
Interés no controlante incorporado	20	(51.766.024)
TOTAL ACTIVOS IDENTIFICABLES NETOS ADQUIRIDOS		2.057.907.465
Reconocimiento de valor llave	7	102.137.667
TOTAL ACTIVOS IDENTIFICABLES NETOS ADQUIRIDOS Y VALOR LLAVE		2.160.045.132
Fondos cancelados en efectivo por el 51% de las acciones de Zucamor S.A.		(1.096.278.558)
Fondos cancelados en efectivo por el 100% de las acciones de Asama S.A., Subel S.A. Malugan S.A. Camle S.A.y Hassa S.A. (2)		(1.063.766.574)
TOTAL CONTRAPRESTACIÓN TRANSFERIDA (3)		(2.160.045.132)

(1) Neto de previsiones para créditos incobrables estimada en ARS 49.672.736 (nota 11).
(2) El principal activo identificable de las sociedades consideradas es la participación accionaria en Zucamor S.A. la cual, en su conjunto, ascendía al 49%.
(3) La asignación por sociedad adquirida de la contraprestación adquirida surge de los instrumentos suscriptos.

En relación a la información expuesta precedentemente, cabe señalar que:

- Los activos y pasivos identificables del Grupo Zucamor fueron computados a su valor razonable a la fecha de adquisición, de acuerdo a lo previsto en la NIIF 3 *"Combinaciones de negocios"*.

- Los pasivos contingentes fueron reconocidos considerando lo previsto en la NIIF 3, netos de los derechos de indemnización.

- Las obligaciones por beneficios de retiro del personal y los activos y pasivos por impuestos diferidos resultantes de los activos identificables netos adquiridos, fueron reconocidos y medidos de acuerdo con la NIC 19 *"Beneficios a los Empleados"* y con la NIC 12 *"Impuesto a las Ganancias"*, respectivamente (excepciones al principio de medición a valor razonable, previstas en la NIIF 3). Los impactos del reconocimiento y medición a valor razonable de los activos y pasivos identificables adquiridos en la posición diferida fueron computados utilizando el método diferido aplicando la tasa impositiva que se espera esté en vigencia al momento de la reversión de las diferencias temporarias identificadas.

- El valor llave se atribuye a las sinergias esperadas de las operaciones combinadas del negocio adquirido y el segmento de Envases del Grupo Arcor. No se espera que el mismo sea deducible para fines fiscales.

- Los gastos relacionados a la transacción fueron reconocidos en el resultado del ejercicio, conforme a lo previsto por el punto 53 de la NIIF 3.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 40. INVERSIÓN EN ZUCAMOR S.A.

- **Reconocimiento contable en el Grupo al 31 de diciembre de 2017**

- El interés no controlante sobre el Grupo Zucamor fue medido, a la fecha de adquisición, considerando su participación en los activos y pasivos identificables reconocidos, medidos a valor razonable, utilizando la opción prevista en el punto 19 (b) de la NIIF 3. Dicho interés no controlante corresponde a la participación de terceros en la subsidiaria Papel Misionero S.A.I.F.C., la cual asciende a un 3,9284% de su capital social.

- El "período de medición" de la combinación de negocios previsto por la NIIF 3 no debe excederse de un año desde la fecha de adquisición. Durante este periodo de medición, el Grupo puede ajustar retroactivamente los importes provisionales reconocidos para reflejar la nueva información obtenida sobre hechos y circunstancias que existían en dicha fecha y que, si hubieran sido conocidas, habrían afectado a la medición inicial de los activos y pasivos reconocido.

- **Impactos sobre estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2017**

El Grupo procedió a consolidar los saldos patrimoniales del negocio adquirido al 31 de diciembre de 2017 y sus resultados devengados en el período comprendido entre el 4 de julio de 2017 (fecha de adquisición) y el 31 de diciembre de 2017. Esta situación debe ser considerada en la lectura e interpretación de la información financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2017, conjuntamente con la información comparativa respectiva.

A continuación se expone la contribución realizada por el Grupo Zucamor en los resultados del Grupo al 31 de diciembre de 2017 (desde la fecha de adquisición mencionada anteriormente) y la que hubiera realizado si la combinación de negocios se hubiera producido el 1 de enero de 2017:

	Cifras entre la fecha de adquisición (4 de julio de 2017) y el 31 de diciembre de 2017	Cifras entre el 1 de enero de 2017 y el 31 de diciembre de 2017
Ventas de bienes y servicios	2.070.190.714	3.903.194.273
Resultado operativo	247.665.891	255.919.886
EBITDA Ajustado	343.064.252	406.967.614
Resultados financieros, netos	(158.169.338)	(327.061.938)
Resultado antes del impuesto a las ganancias	89.496.553	(71.142.052)
Resultado neto del período	301.694.232	197.540.205
Resultado neto atribuible a los accionistas de la Sociedad	294.008.370	191.395.733
Resultado neto atribuible al interés no controlante	7.685.862	6.144.472

NOTA 41. HECHOS POSTERIORES

A excepción de los hechos mencionados en la nota 39, con posterioridad al 31 de diciembre del 2017 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación patrimonial, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de la Sociedad.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA

Al 31 de diciembre de 2017

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017. PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA

I. COMENTARIO SOBRE LAS ACTIVIDADES DEL GRUPO ARCOR

CONSIDERACIONES PREVIAS

Al finalizar el ejercicio económico Nº 57, comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2017, el Grupo Arcor finaliza el año con un incremento en ventas respecto del año anterior. Las ventas de las sociedades del exterior representaron el 27,1% respecto de las ventas consolidadas del grupo y las ventas de Argentina, que incluyen las exportaciones a terceros, representaron el 72,9% de las ventas consolidadas del año 2017.

La Sociedad continúa con su política de mantener niveles adecuados de liquidez para el cumplimiento de sus obligaciones. Al 31 de diciembre de 2017 el nivel de liquidez del Grupo asciende a ARS 2.663.860.480 registrando una disminución neta en el efectivo de ARS (127.786.654) con respecto a la posición al inicio del ejercicio (sin computar la diferencia de cotización del efectivo y equivalentes de efectivo).

El flujo neto de efectivo consolidado generado por las actividades de operación ascendió a ARS 3.425.909.739 y se obtuvieron fondos netos por ARS 1.234.941.954 provenientes de las actividades de financiación. Los fondos generados y obtenidos permitieron principalmente, financiar inversiones por compra de activos fijos y adquisiciones de subsidiarias por ARS 4.788.638.347.

INVERSIONES Y REALIZACIONES

Los montos de las principales inversiones en elementos de propiedad, planta y equipos realizadas en el ejercicio, fueron los siguientes:

• Maquinarias e instalaciones	24.303.116
• Muebles, herramientas, vehículos y otros equipos	136.858.210
• Construcciones	83.971.687
• Obras en construcción y bienes en tránsito	1.664.272.975
TOTAL DE INVERSIONES EN PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS	1.909.405.988

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017. PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA

II. ESTRUCTURA PATRIMONIAL CONSOLIDADA COMPARATIVA CON IGUALES CUATRO EJERCICIOS ANTERIORES

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Activo no corriente	16.267.434.121	8.996.736.230	6.907.390.905	5.464.594.493	4.134.999.531
Activo corriente	20.219.098.448	15.851.810.080	12.192.897.682	9.507.054.319	7.767.773.934
Total del Activo	**36.486.532.569**	**24.848.546.310**	**19.100.288.587**	**14.971.648.812**	**11.902.773.465**
Pasivo no corriente	13.987.286.794	6.325.005.615	4.467.572.656	4.074.485.382	3.190.497.548
Pasivo corriente	14.162.219.500	11.535.007.224	9.089.450.539	6.416.161.595	4.817.628.467
Total del Pasivo	**28.149.506.294**	**17.860.012.839**	**13.557.023.195**	**10.490.646.977**	**8.008.126.015**
Patrimonio atribuible a los Accionistas de la Sociedad	5.398.277.876	4.521.523.527	3.696.693.474	3.189.805.665	2.882.902.534
Interés no controlante	2.938.748.399	2.467.009.944	1.846.571.918	1.291.196.171	1.011.744.916
Total del Patrimonio	**8.337.026.275**	**6.988.533.471**	**5.543.265.392**	**4.481.001.836**	**3.894.647.450**
Total del Pasivo y el Patrimonio	36.486.532.569	24.848.546.310	19.100.288.587	14.971.648.813	11.902.773.465

III. ESTRUCTURA DE RESULTADOS CONSOLIDADA COMPARATIVA CON IGUALES CUATRO EJERCICIOS ANTERIORES

	Ganancia / (Pérdida)				
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013 (*)
Resultado operativo	3.842.061.395	3.160.767.948	2.668.278.251	2.083.736.776	1.213.067.752
Resultados excepcionales	-	-	6.777.827	120.187.560	136.649.648
Resultados financieros, netos	(2.438.134.361)	(1.276.471.616)	(1.189.997.361)	(1.149.127.639)	(744.254.159)
Resultado de inversiones en asociadas	257.788.778	41.049.704	2.476.689	(19.832)	(10.836)
Resultado neto antes del impuesto a las ganancias	**1.661.715.812**	**1.925.346.036**	**1.487.535.406**	**1.054.776.865**	**605.452.405**
Impuesto a las ganancias	(542.983.065)	(838.821.892)	(686.363.045)	(530.653.525)	(290.948.962)
Ganancia neta del ejercicio	**1.118.732.747**	**1.086.524.144**	**801.172.361**	**524.123.340**	**314.503.443**
Otros resultados integrales del ejercicio	956.779.439	746.384.120	547.862.554	398.341.847	436.958.618
Ganancia integral total del ejercicio	**2.075.512.186**	**1.832.908.264**	**1.349.034.915**	**922.465.187**	**751.462.061**
Ganancia integral total del ejercicio atribuible a:					
Accionistas de la Sociedad	1.191.740.349	1.069.806.346	771.876.751	586.882.560	518.367.453
Interés no controlante	883.771.837	763.101.918	577.158.164	335.582.627	233.094.608
Total	2.075.512.186	1.832.908.264	1.349.034.915	922.465.187	751.462.061

(*) No incluye los efectos del cambio de política contable descripto en nota 42 de los estados financieros consolidados.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017. PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA

IV. ESTRUCTURA DEL FLUJO DE EFECTIVO COMPARATIVA CON IGUALES CUATRO EJERCICIOS ANTERIORES

	Generación / (Utilización)				
	31.12.2017	**31.12.2016**	**31.12.2015**	**31.12.2014**	**31.12.2013 (*)**
Actividades de operación	3.425.909.739	1.830.969.647	3.059.959.267	1.843.191.577	1.015.191.685
Actividades de inversión	(4.788.638.347)	(1.530.634.026)	(1.306.242.587)	(1.152.985.912)	(946.001.906)
Actividades de financiación	1.234.941.954	(708.582.819)	(1.209.235.119)	(461.603.385)	370.629.471
(DISMINUCIÓN) AUMENTO NETO DEL EFECTIVO	(127.786.654)	(408.247.198)	544.481.561	228.602.280	439.819.250

(*) No incluye los efectos del cambio de política contable descripto en nota 42 de los estados financieros consolidados.

V. DATOS ESTADÍSTICOS COMPARATIVOS CON IGUALES PERÍODOS DE LOS CUATRO EJERCICIOS ANTERIORES

a) DIVISIONES DE CONSUMO

	Cuarto Trimestre Año 2017 Tn.	**Cuarto Trimestre Año 2016 Tn.**	**Cuarto Trimestre Año 2015 Tn.**	**Cuarto Trimestre Año 2014 Tn.**	**Cuarto Trimestre Año 2013 Tn.**
Volumen de Producción	364.296	397.301	363.081	365.544	342.808
Volumen de Ventas Mercado Local	312.242	295.181	280.934	269.454	293.827
Volumen de Ventas Exportaciones	29.905	27.334	20.293	19.051	22.092

	Acumulado al 31.12.2017 Tn.	**Acumulado al 31.12.2016 Tn.**	**Acumulado al 31.12.2015 Tn.**	**Acumulado al 31.12.2014 Tn.**	**Acumulado al 31.12.2013 Tn.**
Volumen de Producción	1.582.487	1.585.927	1.529.902	1.560.583	1.579.844
Volumen de Ventas Mercado Local	1.248.807	1.191.255	1.157.117	1.163.894	1.133.744
Volumen de Ventas Exportaciones	86.157	93.123	77.403	78.951	83.402

b) DIVISIONES INDUSTRIALES

	Cuarto Trimestre Año 2017 Tn.	**Cuarto Trimestre Año 2016 Tn.**	**Cuarto Trimestre Año 2015 Tn.**	**Cuarto Trimestre Año 2014 Tn.**	**Cuarto Trimestre Año 2013 Tn.**
Volumen de Producción	390.845	70.977	72.157	71.589	72.768
Volumen de Ventas Mercado Local	92.780	52.678	53.551	54.294	53.403
Volumen de Ventas Exportaciones	9.266	2.673	3.581	4.718	3.566

	Acumulado al 31.12.2017 Tn.	**Acumulado al 31.12.2016 Tn.**	**Acumulado al 31.12.2015 Tn.**	**Acumulado al 31.12.2014 Tn.**	**Acumulado al 31.12.2013 Tn.**
Volumen de Producción	712.380	304.221	307.874	307.771	321.926
Volumen de Ventas Mercado Local	313.912	224.629	231.254	231.850	239.606
Volumen de Ventas Exportaciones	26.106	10.598	12.805	14.616	12.641

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017. PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA

VI. PRINCIPALES ÍNDICES CONSOLIDADOS Y EBITDA

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
• Liquidez	1,4	1,4	1,3	1,5	1,6
• Solvencia	0,3	0,4	0,4	0,4	0,5
• Inmovilización del capital	0,4	0,4	0,4	0,4	0,3
• Endeudamiento	3,4	2,6	2,4	2,3	2,1
• Cobertura de intereses	3,6	4,8	4,8	3,3	4,3
• Rentabilidad	14,6%	17,3%	16,0%	12,5%	8,7%
• EBITDA	4.783.432.459	3.843.171.899	3.165.737.322	2.506.247.164(*)	1.504.075.230

(*) No incluye los efectos del cambio de política contable descripto en nota 42 de los estados financieros consolidados.

DEFINICIONES	
• Liquidez	Activo Corriente / Pasivo Corriente
• Solvencia	Total del Patrimonio / Total del Pasivo
• Inmovilización del capital	Activo no Corriente / Total del Activo
• Endeudamiento	Pasivo Consolidado Total / Total del Patrimonio
• Cobertura de intereses	EBITDA / Intereses Financieros Consolidados (1)
• Rentabilidad	Resultado neto del ejercicio / Patrimonio Neto total promedio
• EBITDA (2)	Resultado Operativo + Depreciación + Amortización de activos intangibles

(1) Incluye los intereses consolidados al cierre del ejercicio, neto de los ingresos financieros consolidados generados por los intereses sobre el efectivo y equivalentes de efectivo y los cambios en el valor razonable de los activos financieros.
(2) Determinado como la sumatoria de los últimos cuatro trimestres a la fecha de emisión de los estados financieros consolidados.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017. PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA

VII. PERSPECTIVAS FUTURAS

Según las proyecciones del FMI[1] , se espera que para el año 2018 continúe el impulso de crecimiento a nivel mundial y que la actividad económica se expanda a tasas de crecimiento del 3,9%. Las mejores perspectivas de crecimiento señaladas por el organismo se atribuyen más que nada a las economías avanzadas y reflejan la expectativa de que las condiciones financieras y el nivel de confianza ayuden a mantener el aumento de la demanda observado durante el año 2017.

Para el 2018, el FMI prevé en Estados Unidos una tasa de crecimiento del 2,7%, a causa del aumento de las proyecciones de demanda externa y el impacto macroeconómico previsto de la reforma tributaria. El estímulo fiscal, en especial el recorte de las tasas impositivas que pagan las empresas, estimulará la actividad a corto plazo y además fortalecerá la demanda interna.

En las principales economías avanzadas y mercados emergentes se esperan niveles de crecimiento similares a los alcanzados en el año 2017. Se destacan las proyecciones del FMI para la economía de China, en la que se espera un crecimiento anual del 6,6%, lo que refleja la expectativa de que el gobierno mantendrá una combinación de políticas expansivas, sobre todo mediante inversión pública, para alcanzar la meta de duplicar el PBI real entre el 2010 y el 2020.

Para América Latina, según el FMI se prevé que la recuperación se fortalezca y el crecimiento sea del 2,2% para el 2018. Estas proyecciones se atribuyen principalmente a la mejora de las perspectivas de México, que se beneficiará del fortalecimiento de la demanda estadounidense, el afianzamiento de la recuperación de Brasil y los efectos favorables del alza de precios de las materias primas.

A pesar del contexto internacional más favorable, persisten, según la CEPAL[2] , algunos desafíos y riesgos latentes que pueden afectar la consolidación del crecimiento a medio plazo. En el ámbito financiero, la reforma tributaria en Estados Unidos podría traer aparejada una mayor volatilidad financiera como producto del aumento de los flujos de capitales hacia ese país, que también se vería afectado por el endurecimiento de la política monetaria que adopte la Reserva Federal de Estados Unidos. Asimismo, se presentan riesgos geopolíticos; en especial aquellos derivados del mayor proteccionismo observado en algunos países y que se reflejan en el creciente apoyo a partidos antiglobalización en algunas naciones de Europa y la votación a favor del *brexit* en el Reino Unido el año pasado.

Con relación al crecimiento de Argentina, según la CEPAL, se espera que se mantenga la dinámica de crecimiento, en tanto no se modifiquen sustancialmente las condiciones financieras internacionales. La intensidad del crecimiento dependerá, por una parte, del sostenimiento de la recuperación de los socios comerciales, y, por la otra, de la evolución de los ingresos reales de las familias, del crédito al sector privado y de la política fiscal. En este escenario, los organismos internacionales estiman que la economía del país crecerá a una tasa del 3,0% en el año 2018, principalmente gracias al aumento de la inversión pública para mejorar la calidad de la infraestructura. La demanda interna privada continuará mejorando en el contexto de una política macroeconómica restrictiva (con tasas de interés real elevadas, necesarias para el proceso desinflacionario y el comienzo de la consolidación fiscal).

Otro de los factores claves en el desempeño de la economía argentina para el año 2018 será la reforma tributaria que se aprobó a finales del 2017 y que estuvo orientada a reducir la presión fiscal sobre las empresas, con el espíritu de fomentar la inversión y las exportaciones. Los puntos más sobresalientes incluyen la reducción del impuesto a las ganancias reinvertidas de las empresas y de las contribuciones patronales al sistema de seguridad social. Asimismo, el proyecto acordado por el Gobierno nacional con las provincias para una nueva ley de responsabilidad fiscal, que incluye una revisión de la coparticipación federal de impuestos y una baja gradual de los impuestos provinciales, resultará fundamental para el crecimiento económico del país.

Atento a las perspectivas de la economía internacional, nacional y regional, el Directorio ratifica los pilares que conforman la visión del Grupo: ser (i) la empresa líder en alimentos y golosinas en Latinoamérica, (ii) reconocida en el mercado internacional, y (iii) destacada por la utilización de prácticas sustentables y la capacidad de ingresar en nuevos negocios. En este sentido, se continuará con la estrategia de focalización en los negocios principales (Consumo Masivo, Envases y Agronegocios) y el desarrollo de proyectos de asociación estratégica, priorizando la liquidez y una sana estructura de financiamiento con el objetivo de asegurar el cumplimiento de sus obligaciones y compromisos, como también la obtención de los fondos requeridos para llevar a cabo sus operaciones y proyectos de inversión.

---

1 Fuente: Fondo Monetario Internacional, "Actualización de *Perspectivas de la economía mundial*", Davos, enero de 2018.

2 Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), "Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe, 2017", Santiago, 2017. Datos estadísticos incluidos en el informe: año 2017, Estimaciones; año 2018, Proyecciones.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores
Accionistas, Presidente y Directores de
ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
Domcilio legal: Av. Fulvio Salvador Pagani 487
ARROYITO – CÓRDOBA
C.U.I.T. N°: 30-50279317-5

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL y sus sociedades controladas (en adelante "la Sociedad") que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017, 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 fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2016, son parte integrante de los estados financieros auditados mencionados precedentemente y, por lo tanto, deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad de la Dirección

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 incorrecciones significativas originadas en errores o en irregularidades.

Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados adjuntos basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestro examen de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIAs), como fueron adoptadas en Argentina por la FACPCE mediante la Resolución Técnica N° 32 y sus respectivas Circulares de Adopción. Dichas normas exigen que cumplamos con los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros consolidados se encuentran libres de incorrecciones significativas.

Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener elementos de juicio sobre las cifras y otra información presentada en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración del riesgo de incorrecciones significativas en los estados financieros consolidados debidas a fraude o error. Al efectuar dicha valoración del riesgo, el auditor debe tener en consideración el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable por parte de la Sociedad de los estados financieros consolidados, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados, en función a las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad. Una auditoría también comprende una evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas, de la razonabilidad de las estimaciones significativas realizadas por la Dirección de la Sociedad y de la presentación de los estados financieros consolidados en su conjunto.

Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para fundamentar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados mencionados en el primer párrafo del presente informe 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 2017, 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.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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 General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;

b) los estados financieros individuales de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales, que mantienen las condiciones en base a las cuales fueron autorizados por la Dirección de Inspección de Personas Jurídicas de la provincia de Córdoba;

c) los importes totales correspondientes al estado de situación financiera consolidado y a los estados de resultados consolidado y de otros resultados integrales consolidado se detallan a continuación:

c.1) Estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	31.12.17	**31.12.16**
Activo	36.486.532.569	24.848.546.310
Pasivo	28.149.506.294	17.860.012.839
Patrimonio	8.337.026.275	6.988.533.471

c.2) Estados de resultados y de otros resultados integrales consolidados por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, los cuales arrojan una ganancia integral total de ARS 2.075.512.186 y ARS 1.832.908.264, respectivamente;

d) hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;

e) al 31 de diciembre de 2017 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 166.564.777,32, no siendo exigible a dicha fecha;

f) de acuerdo con lo requerido por el artículo 21°, inciso b), Capítulo III, sección VI, Título II de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, informamos que el total de honorarios en concepto de servicios de auditoría y relacionados facturados a la Sociedad en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 representan:

   f.1) el 93,24% sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad por todo concepto en dicho ejercicio;

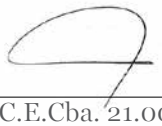
   f.2) el 63,06% sobre el total de honorarios por servicios de auditoría y relacionados facturados a la Sociedad, sus sociedades controlante, controladas y vinculadas en dicho ejercicio;

   f.3) el 60,30% sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad, sus sociedades controlante, controladas y vinculadas por todo concepto en dicho ejercicio;

g) hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo para ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Córdoba.

Ciudad de Córdoba, 9 de marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



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



ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Por los ejercicios finalizados
el 31 de diciembre de 2017 y 2016

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

CONTENIDO

NOTA		NOTA	
	Glosario de términos	11	Otras inversiones
	Introducción	12	Créditos por ventas y otros créditos
	Estado de situación financiera individual	13	Existencias
	Estado de resultados individual	14	Instrumentos financieros derivados
	Estado de otros resultados integrales individual	15	Estado de flujos de efectivo – Información adicional
	Estado de cambios en el patrimonio individual	16	Restricción a la distribución de utilidades
	Estado de flujos de efectivo individual	17	Evolución del capital social
	Notas a los estados financieros individuales:	18	Resultados no asignados
1	Información general	19	Otros componentes del patrimonio
1.1	Antecedentes de la Sociedad	20	Préstamos
1.2	Datos de la sociedad controlante	21	Obligaciones por beneficios de retiro del personal
2	Normas contables y bases de preparación	22	Provisiones
2.1	Bases de preparación	23	Cuentas por pagar comerciales y otras deudas
2.2	Cambios en políticas contables. Nuevas normas contables	24	Compromisos y garantías otorgadas
2.3	Propiedad, planta y equipos	25	Ventas de bienes y servicios
2.4	Propiedades de inversión	26	Costo de ventas de bienes y servicios prestados
2.5	Activos intangibles	27	Información sobre gastos por función y naturaleza
2.6	Desvalorización de activos no financieros	28	Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios
2.7	Participación en subsidiarias y asociadas	29	Resultados generados por activos biológicos
2.8	Información financiera en economías hiperinflacionarias	30	Otros ingresos / (egresos) – neto
2.9	Conversión de moneda extranjera	31	Resultados financieros
2.10	Activos biológicos	32	Impuesto a las ganancias
2.11	Activos financieros	33	Utilidad por acción
2.12	Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura	34	Dividendos por acción
2.13	Existencias	35	Transacciones y saldos con partes relacionadas
2.14	Créditos por ventas y otros créditos	36	Administración de riesgos financieros
2.15	Efectivo y equivalentes de efectivo	36.1	Instrumentos financieros por categoría
2.16	Capital social	36.2	Jerarquías del valor razonable
2.17	Préstamos	36.3	Estimación del valor razonable
2.18	Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	36.4	Factores de riesgos financieros
2.19	Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	36.5	Riesgo de mercado
2.20	Beneficios sociales	36.6	Riesgo crediticio
2.21	Provisiones	36.7	Riesgo de liquidez
2.22	Distribución de dividendos	36.8	Administración del riesgo de capital
2.23	Reconocimiento de ingresos por venta	37	Contrapartida mínima exigida para agentes de liquidación y compensación
3	Políticas y estimaciones contables críticas	38	Guarda de documentación
4	Impuesto a las ganancias	39	Inversión en Mastellone Hermanos S.A.
5	Propiedad, planta y equipos	40	Inversión en Zucamor S.A.
6	Propiedades de inversión	41	Hechos posteriores
7	Activos intangibles	42	Información adicional a las notas de los estados financieros individuales
8	Participación en subsidiarias y asociadas		
9	Activos biológicos		
10	Activos / Pasivos por impuesto diferido		

Información requerida por Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV

Anexo A	Nota 5
Anexo B	Nota 7
Anexo C	Nota 8
Anexo D	Nota 6, Nota 11
Anexo E	Nota 10, Nota 12, Nota 13, Nota 22
Anexo F	Nota 26
Anexo G	Nota 36
Anexo H	Nota 27

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

GLOSARIO DE TÉRMINOS

Término	Definición
ARG PCGA	RT emitidas por la FACPCE con excepción de la RT N° 26 (y sus modificatorias) que adopta las NIIF. Estas RT contienen las normas generales y particulares de valuación y exposición vigentes en Argentina, para las sociedades que no están obligadas o no optaron por adoptar las NIIF.
ARS	Peso Argentino.
Asociadas	Sociedades sobre las cuales Arcor S.A.I.C. posee una influencia significativa, conforme a lo dispuesto por la NIC 28.
BOB	Peso Boliviano.
BRL	Real Brasileño.
CHF	Franco Suizo.
CINIIF	Comité de Interpretación de las Normas Internacionales de Información Financiera.
CLP	Peso Chileno.
CNV	Comisión Nacional de Valores de la República Argentina.
COP	Peso Colombiano.
EUR	Euro.
FACPCE	Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.
FASB	Financial Accounting Standards Board.
GBP	Libra Esterlina.
Grupo Arcor / Grupo	Grupo económico formado por la Sociedad y sus subsidiarias.
IASB	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.
IFRS	International Financial Reporting Standards (ver NIIF).
IFRIC	International Financial Reporting Interpretation Committee (ver CINIIF).
JPY	Yen Japonés.
La Sociedad / Arcor S.A.I.C.	Indistintamente, Arcor Sociedad Anónima, Industrial y Comercial.
LGS	Ley General de Sociedad de la República Argentina (Ley N° 19.550 y Modificatorias).
MXN	Pesos Mexicanos.
NIC	Norma Internacional de Contabilidad.
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera (o IFRS, por sus siglas en inglés).
PEN	Nuevo Sol Peruano.
PYG	Guaraníes.
RG / CNV	Resoluciones Generales emitidas por la CNV.
RMB	Renminbis.
RT / FACPCE	Resoluciones Técnicas emitidas por la FACPCE.
SEK	Corona Sueca.
Subsidiarias	Sociedades sobre las cuales la Sociedad tiene control. Arcor S.A.I.C. controla otras sociedades cuando está expuesto o tiene derecho a rendimientos variables y tiene la capacidad de influir en dichos rendimientos a través de su poder sobre las mismas, conforme a lo dispuesto por la NIIF 10.
TO / CNV	Texto Ordenado de la Comisión Nacional de Valores.
USD	Dólar Estadounidense.
UYU	Peso Uruguayo.
VEF	Bolívar Fuerte.
VPP	Valor Patrimonial Proporcional o Método de la participación.

INTRODUCCIÓN

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INDIVIDUAL

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
(Valores expresados en Pesos Argentinos)

ACTIVO	Notas	31.12.2017	31.12.2016
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedad, planta y equipos	5	2.310.921.389	1.910.894.313
Propiedades de inversión	6	8.072.082	9.236.223
Activos intangibles	7	177.280.111	166.454.771
Participación en subsidiarias y asociadas	8	11.925.469.442	6.644.194.857
Activos biológicos	9	89.457.438	78.155.106
Activos por impuesto diferido	10	253.409.785	200.858.835
Otras inversiones	11	257.741	257.741
Instrumentos financieros derivados	14	37.725.408	39.694.599
Otros créditos	12	628.794.126	492.355.537
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE		**15.431.387.522**	**9.542.101.982**
ACTIVO CORRIENTE			
Activos biológicos	9	86.913.686	61.716.434
Existencias	13	2.761.795.718	2.341.565.019
Instrumentos financieros derivados	14	19.611.779	97.887.013
Otros créditos	12	516.675.811	817.011.204
Créditos por ventas	12	2.284.866.983	1.873.603.628
Efectivo y equivalentes de efectivo	15	811.663.962	294.477.004
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE		**6.481.527.939**	**5.486.260.302**
TOTAL DEL ACTIVO		21.912.915.461	15.028.362.284

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INDIVIDUAL

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
(Valores expresados en Pesos Argentinos)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas	31.12.2017	31.12.2016
PATRIMONIO NETO			
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad			
Capital social - Acciones en circulación	17	700.000.000	700.000.000
Acciones sociedad controlante en cartera		(70.244)	(70.244)
Reserva legal	16	140.000.000	140.000.000
Reserva facultativa para futuras inversiones		799.713.359	799.713.359
Reserva especial para futuros dividendos		380.884.933	265.956.326
Reserva especial adopción de NIIF	16	203.256.621	203.256.621
Resultados no asignados	18	359.967.967	429.928.607
Otros componentes del patrimonio	19	2.814.525.240	1.982.738.858
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO		5.398.277.876	4.521.523.527
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Préstamos	20	11.814.996.264	5.517.835.776
Instrumentos financieros derivados	14	14.082.879	30.072.519
Obligaciones por beneficios de retiro del personal	21	322.691.003	209.044.157
Provisiones	22	122.168.594	155.892.904
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	23	48.181.136	38.419.141
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE		**12.322.119.876**	**5.951.264.497**
PASIVO CORRIENTE			
Préstamos	20	855.669.629	2.023.220.477
Instrumentos financieros derivados	14	7.041.439	10.024.173
Obligaciones por beneficios de retiro del personal	21	42.237.274	31.247.990
Provisiones	22	48.317.078	62.790.101
Anticipos de clientes		15.920.881	16.749.049
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	23	3.223.331.408	2.411.542.470
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE		**4.192.517.709**	**4.555.574.260**
TOTAL DEL PASIVO		**16.514.637.585**	**10.506.838.757**
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		21.912.915.461	15.028.362.284

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

ESTADO DE RESULTADOS INDIVIDUAL

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
(Valores expresados en Pesos Argentinos)

	Notas	Ejercicio finalizado el	
		31.12.2017	**31.12.2016**
Ventas de bienes y servicios	25	18.252.513.332	14.575.798.362
Costo de ventas de bienes y servicios prestados	26	(11.185.645.483)	(8.786.334.053)
SUBTOTAL		**7.066.867.849**	**5.789.464.309**
Resultados generados por activos biológicos	29	29.047.995	17.557.812
GANANCIA BRUTA		**7.095.915.844**	**5.807.022.121**
Gastos de comercialización	27	(4.070.845.845)	(3.373.522.387)
Gastos de administración	27	(1.305.822.599)	(1.048.596.955)
Otros ingresos / (egresos) - neto	30	(171.957.173)	(187.199.440)
RESULTADO OPERATIVO		1.547.290.227	1.197.703.339
Ingresos financieros	31	294.833.446	427.129.205
Gastos financieros	31	(2.438.023.760)	(1.843.479.606)
RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS		**(2.143.190.314)**	**(1.416.350.401)**
Resultado de inversiones en sociedades	8	925.982.956	616.741.413
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS		**330.082.869**	**398.094.351**
Impuesto a las ganancias	32	56.742.045	56.046.689
GANANCIA NETA DEL EJERCICIO		386.824.914	454.141.040
Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Sociedad			
UTILIDAD BÁSICA Y DILUIDA POR ACCIÓN	33	0,00553	0,00649

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES INDIVIDUAL

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
(Valores expresados en Pesos Argentinos)

	Notas	Ejercicio finalizado el	
		31.12.2017	**31.12.2016**
GANANCIA NETA DEL EJERCICIO		**386.824.914**	**454.141.040**
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL EJERCICIO			
Partidas que posteriormente pueden ser reclasificadas a resultados			
Cobertura de flujos de efectivo (1)	19	6.572.408	(24.350.572)
Efecto impositivo	19 y 32	(3.143.368)	8.522.700
Participación en cobertura de flujos de efectivo de sociedades (1)		2.040.301	-
SUBTOTAL		**5.469.341**	**(15.827.872)**
Participación en otros resultados integrales por diferencias de conversión de asociadas	19	827.177.782	654.764.601
Efecto hiperinflación de sociedades	19	(655.208)	3.396.074
Efecto impositivo	19 y 32	(205.533)	(2.431.357)
SUBTOTAL		**826.317.041**	**655.729.318**
Total partidas que posteriormente pueden ser reclasificadas a resultados		**831.786.382**	**639.901.446**
Partidas que no se reclasificarán a resultados			
Participación en otros resultados integrales por (pérdidas) actuariales de planes de beneficios definidos de sociedades		(2.309.815)	(4.907.767)
(Pérdidas) actuariales de planes de beneficios definidos de Arcor S.A.I.C.	21	(28.118.400)	(29.735.975)
Efecto impositivo	32	3.557.268	10.407.602
Total partidas que no se reclasificarán a resultados		**(26.870.947)**	**(24.236.140)**
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL EJERCICIO		**804.915.435**	**615.665.306**
GANANCIA INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO		1.191.740.349	1.069.806.346

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

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INDIVIDUAL

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
(Valores expresados en Pesos Argentinos)

RUBROS	APORTES DE LOS PROPIETARIOS	ACCIONES DE SOCIEDAD CONTROLANTE EN CARTERA	RESULTADOS	
	CAPITAL SOCIAL ACCIONES COMUNES EN CIRCULACIÓN		RESERVA LEGAL (nota 16)	RESERVA FACULTATIVA PARA FUTURAS INVERSIONES
Saldos al 1 de enero de 2017	700.000.000	(70.244)	140.000.000	799.713.359
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-
Ganancia integral total del ejercicio	**-**	**-**	**-**	**-**
Constitución de reservas (1)	-	-	-	-
Dividendos en efectivo (1)	-	-	-	-
Prescripción de dividendos (2)	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2017	700.000.000	(70.244)	140.000.000	799.713.359

(1) Según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 29 de abril de 2017.
(2) Los dividendos no percibidos ni reclamados prescriben a favor de la Sociedad, de acuerdo al art. 40 del Estatuto Social.

Las notas que se acompañan son parte integrante de los presentes estados financieros individuales.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

ACUMULADOS			OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO		
RESERVA ESPECIAL PARA FUTUROS DIVIDENDOS	RESERVA ESPECIAL ADOPCIÓN DE NIIF (nota 16)	RESULTADOS NO ASIGNADOS (nota 18)	RESERVA DE CONVERSIÓN (nota 19)	RESERVA POR COBERTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO (nota 19)	TOTAL DEL PATRIMONIO NETO
265.956.326	203.256.621	429.928.607	1.997.970.257	(15.231.399)	4.521.523.527
-	-	386.824.914	-	-	386.824.914
-	-	(26.870.947)	826.317.041	5.469.341	804.915.435
-	**-**	**359.953.967**	**826.317.041**	**5.469.341**	**1.191.740.349**
114.928.607	-	(114.928.607)	-	-	-
-	-	(315.000.000)	-	-	(315.000.000)
-	-	14.000	-	-	14.000
380.884.933	203.256.621	359.967.967	2.824.287.298	(9.762.058)	5.398.277.876

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INDIVIDUAL

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
(Valores expresados en Pesos Argentinos)

RUBROS	APORTES DE LOS PROPIETARIOS	ACCIONES DE SOCIEDAD CONTROLANTE EN CARTERA	RESULTADOS	
	CAPITAL SOCIAL ACCIONES COMUNES EN CIRCULACIÓN		RESERVA LEGAL (nota 16)	RESERVA FACULTATIVA PARA FUTURAS INVERSIONES
Saldos al 1 de enero de 2016	700.000.000	(70.244)	129.445.453	799.713.359
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-
Ganancia integral total del ejercicio	**-**	**-**	**-**	**-**
Constitución de reservas (1)	-	-	10.554.547	-
Dividendos en efectivo (1)	-	-	-	-
Prescripción de dividendos (2)	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	700.000.000	(70.244)	140.000.000	799.713.359

(1) Según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 30 de abril de 2016.
(2) Los dividendos no percibidos ni reclamados prescriben a favor de la Sociedad, de acuerdo al art. 40 del Estatuto Social.

Las notas que se acompañan son parte integrante de los presentes estados financieros individuales.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

ACUMULADOS			OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO		
RESERVA ESPECIAL PARA FUTUROS DIVIDENDOS	RESERVA ESPECIAL ADOPCIÓN DE NIIF (nota 16)	RESULTADOS NO ASIGNADOS (nota 18)	RESERVA DE CONVERSIÓN (nota 19)	RESERVA POR COBERTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO (nota 19)	TOTAL DEL PATRIMONIO NETO
170.755.722	203.256.621	350.755.151	1.342.240.939	596.473	3.696.693.474
-	-	454.141.040	-	-	454.141.040
-	-	(24.236.140)	655.729.318	(15.827.872)	615.665.306
-	**-**	**429.904.900**	**655.729.318**	**(15.827.872)**	**1.069.806.346**
95.200.604	-	(105.755.151)	-	-	-
-	-	(245.000.000)	-	-	(245.000.000)
-	-	23.707	-	-	23.707
265.956.326	203.256.621	429.928.607	1.997.970.257	(15.231.399)	4.521.523.527

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUAL

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
(Valores expresados en Pesos Argentinos)

	Notas	31.12.2017	31.12.2016
ACTIVIDADES OPERATIVAS			
Ganancia neta del ejercicio		**386.824.914**	**454.141.040**
Impuesto a las ganancias	32	(56.742.045)	(56.046.689)
Ajustes para conciliar la ganancia del ejercicio con el efectivo neto generado por las operaciones:			
Depreciaciones de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión	27	258.146.025	202.766.080
Amortizaciones de activos intangibles	27	20.065.325	17.474.625
Constitución neta de provisiones deducidas del activo e incluidas en el pasivo	27	(22.525.494)	80.192.088
Resultados financieros, netos	31	2.143.190.314	1.416.350.401
Resultado de inversiones en sociedades	8	(925.982.956)	(616.741.413)
Resultados por reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de activos biológicos	9	(46.290.972)	(68.916.889)
Resultados por venta de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión	30	(53.409.041)	(12.012.376)
Bajas de plantas productoras	5 y 29	-	601.652
Cobros netos de pagos de instrumentos financieros derivados		(6.658.467)	389.032.437
Pagos por adquisiciones netos de cobros por ventas de activos biológicos		(117.502.489)	(61.449.080)
Pagos de impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta		(118.421.847)	(89.325.934)
Variación en activos y pasivos operativos:			
Créditos por ventas		(59.074.450)	(364.261.811)
Otros créditos		(128.327.361)	103.656.340
Existencias		(295.424.623)	(632.700.275)
Cuentas por pagar comerciales, otras deudas y anticipos de clientes		616.795.743	(53.453.270)
Provisiones		(27.564.749)	(3.371.730)
Flujo neto de efectivo generado por actividades operativas		**1.567.097.827**	**705.935.196**
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por compras y anticipos de propiedad, planta y equipos, activos intangibles y otros		(644.864.835)	(543.993.750)
Aportes de capital en sociedades		(1.166.274.994)	(574.444.319)
Ingresos de efectivo por ventas de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión		46.351.120	40.441.172
Variación neta de créditos financieros con partes relacionadas		44.965.632	428.771.774
Cobro de dividendos		686.386.687	128.105.244
Pagos por suscripción adicional de acciones de Mastellone Hermanos S.A.	39	(277.900.000)	-
Pago por adquisición de Subsidiarias - Grupo Zucamor S.A.	40	(2.160.045.132)	-
Pago por compra de acciones de Mastellone Hermanos S.A.	39	(107.398.763)	-
Flujo neto de efectivo (utilizado en) actividades de inversión		**(3.578.780.285)**	**(521.119.879)**
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Cobros por tomas de préstamos bancarios	20	856.985.000	487.359.690
Cancelación de préstamos bancarios	20	(90.899.686)	(1.332.451.793)
Variación neta de préstamos de corto plazo	20	(506.011.881)	552.149.026
Variación neta de préstamos con partes relacionadas	20	15.626.403	(229.029.794)
Cobros netos de costos asociados por emisión de obligaciones negociables	20	4.097.303.687	5.086.117.218
Cancelación de deuda por obligaciones negociables	20	(881.363.473)	(3.730.580.381)
Pagos de intereses	20	(848.395.834)	(836.104.027)
Pago de dividendos		(315.000.000)	(245.000.000)
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) actividades de financiación		**2.328.244.216**	**(247.540.061)**
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		316.561.758	(62.724.744)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	15	**294.477.004**	**247.589.098**
Diferencia de cotización del efectivo y equivalentes de efectivo		200.625.200	109.612.650
Aumento / (Disminución) neto en el efectivo y equivalentes de efectivo		316.561.758	(62.724.744)
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	15	**811.663.962**	**294.477.004**

Las notas que se acompañan son parte integrante de los presentes estados financieros inviduales.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

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 (papel, cartón corrugado, impresión de films flexibles, jarabe de maíz, etc.), en Argentina, Brasil, Chile, México y Perú y comercializa los mismos en una gran cantidad de países del mundo.

El estatuto de la Sociedad fue inscripto en el Registro Público de Comercio con fecha 19 de enero de 1962, siendo la última modificación del mismo, introducida por Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria del 24 de noviembre de 2017, estando la misma en trámite de inscripción. La fecha de finalización del plazo de duración de la Sociedad es el 19 de enero de 2061.

El 27 de febrero de 2010, la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, aprobó la creación del programa de Obligaciones Negociables simples no convertibles en acciones, conforme a lo establecido por la Ley N° 23.576 modificada por la Ley N° 23.962. El 15 de octubre de 2010, la Dirección de Inspección de Personas Jurídicas de la Provincia de Córdoba, mediante Resolución 1931/2010-B resolvió la inscripción en el Registro Público de Comercio del citado programa. Con fecha 25 de octubre de 2010, la CNV mediante Resolución N° 16.439, autorizó a la Sociedad para la creación de un programa de Obligaciones Negociables simples no convertibles. Posteriormente, el 28 de noviembre de 2014, mediante Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad se aprobó ampliar y prorrogar la vigencia del programa. Con fecha 30 de octubre de 2015, la CNV mediante Resolución N° 17.849, autorizó a la Sociedad la ampliación del monto máximo de emisión del referido programa (pasando de un valor nominal máximo de emisión de USD 500 millones a un valor nominal máximo de emisión de hasta USD 800 millones, o su equivalente en otras monedas) por un nuevo período de cinco años, contados desde el vencimiento del plazo original. El 2 de marzo de 2016, la Dirección de Inspección de Personas Jurídicas de la Provincia de Córdoba, mediante Resolución 260/2016-B resolvió la inscripción, en el Registro Público de Comercio, de la ampliación y prórroga del citado programa.

Estos estados financieros individuales, correspondientes al ejercicio N° 57, han sido aprobados por acta de Directorio N° 2301 de fecha 9 de marzo de 2018.

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° 1210, 6to piso, Of. "A" de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

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

2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo a las NIIF, emitidas por el IASB (sobre la base de lo dispuesto por la RT N° 26, modificada por las RT N° 29, 38 y 43), y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales. Las cifras incluidas en los estados financieros individuales se exponen en pesos sin centavos al igual que las notas, excepto que expresamente se indique otra unidad de redondeo.

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.1 Bases de preparación

La Sociedad realiza estimaciones para calcular, por ejemplo, las depreciaciones y amortizaciones, el valor razonable de los activos biológicos y de ciertos instrumentos derivados, el valor recuperable de los activos no financieros, el cargo por impuesto a las ganancias, ciertos cargos laborales, las provisiones por contingencias, juicios laborales, civiles y comerciales e incobrables y las provisiones por 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 individuales.

Las cifras al 31 de diciembre de 2016 que se exponen en estos estados financieros a efectos comparativos, surgen de los estados financieros a dichas fechas. De corresponder, sobre los mismos se efectuaron ciertas reclasificaciones a efectos comparativos.

Asimismo, a efectos de la interpretación de las cifras al 31 de diciembre de 2017 expuestas en los presentes estados financieros individuales en forma comparativa con las correspondientes al ejercicio anterior, debe considerarse en la información revelada en notas 39 y 40.

Empresa en marcha

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

2.2 Cambios en políticas contables. Nuevas normas contables

(a) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones que han entrado en vigor a partir del ejercicio iniciado el 1 de enero de 2017:

Modificaciones a la NIC 12 "Impuesto a las Ganancias": estas modificaciones en el reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas aclaran cómo contabilizar dichos activos cuando se relacionan con instrumentos de deuda medidos a su valor razonable. La aplicación de esta modificación no generó impactos significativos en los presentes estados financieros individuales.

Modificaciones a NIC 7 "Estado de flujos de efectivo": estas modificaciones de la NIC 7 introducen revelaciones adicionales que permitan a los usuarios evaluar cambios en los pasivos por actividades de financiación. Esto incluye los cambios que impliquen "flujos de efectivo", tales como retiros de fondos y reembolsos de los préstamos; y cambios que no impliquen "flujos de efectivo", tales como adquisiciones, enajenaciones y diferencias de cambio no realizadas. Las revelaciones requeridas fueron incluidas en los presentes estados financieros individuales.

(b) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que todavía no han entrado en vigor para ejercicios que comiencen a partir de 1 de enero de 2017 y no han sido adoptadas anticipadamente:

NIIF 15 "Ingresos procedentes de contratos con clientes": es una norma sobre reconocimiento de ingresos consensuada entre el IASB y el FASB que permite mejoras en los reportes financieros sobre ingresos, facilitando su comparabilidad a nivel internacional. La misma fue publicada en mayo de 2014 y tiene vigencia para los ejercicios anuales que se inicien a partir del 1 de enero de 2018. La Sociedad está evaluando los impactos que generará la aplicación de esta norma los cuales, en una evaluación preliminar, no se consideran significativos.

Modificaciones a la NIIF 9 "Instrumentos financieros" (emitida en 2014): la versión completa de esta norma fue emitida en julio de 2014, la cual incorpora el Capítulo 6 sobre contabilidad de coberturas. La NIIF 9 flexibiliza los requisitos para la efectividad de los instrumentos de cobertura al sustituir las reglas de pruebas de efectividad para los mismos. Requiere la existencia de una relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura y que la razón de cobertura sea la misma que la utilizada por la gerencia para la administración de riesgos. Continúa el requisito de existencia de documentación formal de la relación de cobertura al inicio de la misma, pero es diferente a aquella que se confeccionaba bajo la NIC 39. Asimismo, esta norma incorpora un modelo de pérdidas de crédito esperadas que sustituye al modelo de deterioro de valor de los activos financieros utilizado en la NIC 39. Estas modificaciones tienen vigencia para ejercicios contables que comiencen el 1 de enero de 2018. La Sociedad se encuentra evaluando los impactos surgidos de dichas modificaciones, esperando aplicar las mismas a partir del ejercicio 2018.

Modificaciones a la NIIF 9 "Instrumentos financieros", con característica de pago de reconocimiento negativo: esta modificación confirma que, cuando se modifique una deuda financiera medida a su costo amortizado sin que ello dé lugar a su baja, una ganancia o pérdida debe ser reconocida inmediatamente en el resultado del período. Esta modificación fue publicada en octubre de 2017 y tiene vigencia para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2019.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.2 Cambios en políticas contables. Nuevas normas contables

NIIF 16 "Arrendamientos": elimina, para los casos de arrendatarios, la distinción entre los contratos de "arrendamiento financiero" que se registran en el estado de situación financiera y los "arrendamientos operativos" para los que no se exige el reconocimiento de las cuotas de arrendamiento futuras. En su lugar, se desarrolla un modelo único que es similar al de arrendamiento financiero actual. Esta norma aplica para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2019 con aplicación anticipada permitida si la NIIF 15 "Ingresos procedentes de contratos con clientes" también es aplicada.

Modificaciones a la NIIF 2 "Pagos basados en acciones": esta modificación clarifica como contabilizar determinados tipos de operaciones de pagos basados en acciones. Tiene vigencia para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2018. La Sociedad no prevé un impacto significativo por esta modificación.

Modificaciones a la NIC 40 "Propiedades de inversión": estas modificaciones aclaran que para transferir a, o desde, propiedades de inversión debe haber un cambio en el uso. Este cambio debe ser apoyado por evidencia. Estas modificaciones tienen vigencia para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2018. La Sociedad no prevé un impacto significativo por esta modificación.

CINIIF 22 "Transacciones en moneda extranjera y contraprestación anticipada": esta norma trata transacciones en moneda extranjera o partes de transacciones donde hay una contraprestación que está denominada o cotizada en una moneda extranjera. La interpretación proporciona una guía para cuando se hace un pago / recibo único, así como para situaciones en las que se realizan múltiples pagos / recibos. La misma tiene como objetivo reducir la diversidad en la práctica. Esta norma tiene vigencia para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2018. La Sociedad está evaluando los impactos que generará la aplicación de esta norma, los cuales, en una evaluación preliminar, no se consideran significativos.

CINIIF 23 "Incertidumbre sobre el tratamiento del impuesto a las ganancias": esta norma clarifica como el reconocimiento y las exigencias de medición de la NIC 12 "Impuesto a las ganancias", son aplicados cuando hay incertidumbre sobre el tratamiento de impuesto a las ganancias. Esta norma fue publicada en junio 2017 y entrará en vigencia para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2019.

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

2.3 Propiedad, planta y equipos

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

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

Asimismo las plantas productoras se registran en forma separada de los activos biológicos que se desarrollan en las mismas y se exponen como elementos de propiedad, planta y equipos. Sus criterios de medición son los detallados conforme a lo descripto en la nota 2.10.

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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.3 Propiedad, planta y equipos

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 asciende a ARS 21.943.079 y ARS 79.177.337 por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente.

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
Plantas productoras	5 años
Muebles, herramientas, vehículos y otros equipos	3 – 10 años
Obras en construcción y equipos en tránsito	Sin depreciación

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

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

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

La Sociedad hizo 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 (1 de enero de 2011), ya que el mismo resultaba asimilable al costo o costo depreciado de acuerdo con NIIF, ajustado para reflejar los cambios en un índice de precios general o específico.

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

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

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

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

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

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

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.4 Propiedades de inversión

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 (1 de enero de 2011), 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 financieros, sin sustancia física, susceptibles de ser identificados ya sea por ser separables o por provenir de derechos legales o contractuales. Los mismos se registran cuando se pueden medir de forma confiable y sea probable que generen beneficios a la Sociedad.

(a) 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 a dicha fecha de los activos identificables adquiridos, de los pasivos asumidos y de los pasivos contingentes de la adquirida.

Los valores llave generados en la adquisición de subsidiarias que fueron posteriormente absorbidas (fusionadas) por la Sociedad, se incluyen en el rubro "Activos intangibles" en el estado de situación financiera individual.

Por su parte, los valores llave generados en la adquisición de subsidiarias que no fueron posteriormente absorbidas y en inversiones en asociadas, se exponen en el rubro "Participación en subsidiarias y asociadas" en el estado de situación financiera individual.

Los valores llaves 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 llaves resultantes de combinaciones de negocios anteriores a la fecha de transición a NIIF (1 de enero de 2011), la Sociedad hizo 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, registros y patentes

Las marcas, registros y patentes 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.

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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.5 Activos intangibles

(c) Software y licencias relacionadas

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.

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

2.6 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.

2.7 Participación en subsidiarias y asociadas

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

Las asociadas son aquellas entidades sobre las cuales la Sociedad tiene influencia significativa, es decir el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de operación de la participada, sin llegar a tener el control.

Conforme a lo establecido por las NIC 27 y 28, en los estados financieros individuales, las inversiones en entidades subsidiarias y asociadas se contabilizarán utilizando el "método de la participación" o "método del valor patrimonial proporcional".

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. Asimismo, los activos netos y los pasivos contingentes identificables adquiridos en la inversión inicial en una subsidiaria y/o asociada se valúan originalmente a sus valores razonables a la fecha de dicha inversión. De corresponder, el valor de las participaciones en subsidiarias y asociadas incluye el valor llave reconocido en dicha fecha. Cuando la participación 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.

Asimismo, resulta aplicable al valor llave generado por la compra de participación en asociadas y por la adquisición de subsidiarias, lo expuesto en nota 2.5 inciso (a).

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.7 Participación en subsidiarias y asociadas

En cuadro a continuación, se detallan las entidades subsidiarias y asociadas sobre las cuales se aplicó el método de la participación:

SOCIEDADES	PAÍS	MONEDA LOCAL	MONEDA FUNCIONAL	FECHA DE CIERRE	PARTICIPACIÓN PORCENTUAL (*)	
					31.12.2017	31.12.2016
Arcor A.G. (S.A. Ltd.) (1)	Suiza	EUR	EUR	31.12.2017	100,00000	100,00000
Arcor do Brasil Limitada (2)	Brasil	BRL	BRL	31.12.2017	83,32018	82,26483
Arcor U.S.A. Inc.	EEUU	USD	USD	31.12.2017	99,90000	99,90000
Arcorpar S.A.	Paraguay	PYG	PYG	31.12.2017	50,00000	50,00000
Asama S.A. (10) (11)	Argentina	ARS	ARS	31.12.2017	99,98182	-
Bagley Argentina S.A. (8)	Argentina	ARS	ARS	31.12.2017	0,00401	0,00401
Bagley Latinoamérica S.A. (3)	España	EUR	EUR	31.12.2017	51,00000	51,00000
Camle S.A. (10) (11)	Argentina	ARS	ARS	31.12.2017	99,97512	-
Cartocor S.A. (4)	Argentina	ARS	ARS	31.12.2017	99,99680	99,99680
Cartocor Chile S.A.	Chile	CLP	CLP	31.12.2017	28,07196	28,07196
Cartocor do Brasil Ind. Com. e Serv. Ltda.	Brasil	BRL	BRL	31.12.2017	0,00011	0,00011
Cartocor de Perú S.A.	Perú	PEN	PEN	31.12.2017	0,22653	0,22653
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2017	99,97433	99,97433
Dos en Uno do Brasil Imp. e Com. de Alim. Ltda.	Brasil	BRL	BRL	31.12.2017	26,38242	26,38242
GAP International Holding S.A. (5)	Chile	CLP	USD	31.12.2017	99,90000	99,90000
GAP Inversora S.A.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2017	4,99998	4,99998
Hassa S.A. (10) (11)	Argentina	ARS	ARS	31.12.2017	99,98805	-
Indalar S.A.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2017	96,45807	96,45807
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A. (6)	Chile	CLP	CLP	31.12.2017	100,00000	100,00000
Industrias Dos en Uno de Colombia Ltda.	Colombia	COP	COP	31.12.2017	7,61529	16,36437
La Campagnola S.A.C.I.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2017	99,96496	99,91801
Malugan S.A. (10) (11)	Argentina	ARS	ARS	31.12.2017	99,97838	-
Mastellone Hermanos S.A.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2017	19,19595	12,07258
Subel S.A. (10) (11)	Argentina	ARS	ARS	31.12.2017	99,99116	-
Unidal México S.A. de C.V. (7)	México	MXN	MXN	31.12.2017	99,99985	99,99985
Unidal Venezuela S.A.	Venezuela	VEF	VEF	31.12.2017	99,99993	99,99993
Van Dam S.A.	Uruguay	UYU	UYU	31.12.2017	100,00000	100,00000
Zucamor S.A. (9)	Argentina	ARS	ARS	31.12.2017	72,74298	-

(*) Participación sobre el capital y los votos.
(1) Valúa sus inversiones en Arcor Alimentos Bolivia S.A. y Arcor Trading (Shangai) Co., Ltd. por el método de la participación.
(2) Valúa sus inversiones en Dos en Uno do Brasil Importaçao 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 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) Valúa sus inversiones en GAP Regional Services S.A. y Arcor do Brasil Limitada por el método de la participación.
(6) Valúa sus inversiones en Arcor de Perú S.A., Unidal Ecuador S.A. e Industrias Dos en Uno de Colombia Ltda.
(7) Valúa sus inversiones en Mundo Dulce S.A. de C.V. por el método de la participación.
(8) Valúa sus inversiones en Bagley Chile S.A. y Mastellone Hermanos S.A. por el método de participación.
(9) Valúa sus inversiones en Papel Misionero S.A.I.F.C., Zucamor Cuyo S.A. y BI S.A.
(10) Valúa sus inversiones en Zucamor S.A. por el método de la participación.
(11) Con fecha 15 de diciembre de 2017, las sociedades Asama S.A. (absorbente), Camle S.A., Hassa S.A., Malugan S.A. y Subel S.A. (absorbidas), han suscripto un Acuerdo Marco de Fusión, con efectos a partir del 1 de enero de 2018 (nota 8).

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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.8 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".

- Venezuela

La tasa de inflación acumulada en los últimos tres años 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, en caso de estar disponible, o información obtenida de estimaciones de la subsidiaria en caso de ausencia de información oficial. 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
31.12.2015	2.357,90	180,9%	639,4%
31.12.2016 (1)	7.729,55	227,8%	1.451,8%
31.12.2017 (1)	24.126,78	212,1%	2.773,9%

(1) A la fecha de emisión de los presentes estados financieros individuales, el INPC oficial no se encuentra publicado.

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

- Argentina

En Argentina, considerando la tendencia decreciente de inflación, y que el resto de los indicadores no dan lugar a una conclusión definitiva, la Sociedad entiende que no existe evidencia suficiente para clasificar a la Argentina como una economía hiperinflacionaria al 31 de diciembre de 2017. Por lo tanto, no se han aplicado los criterios de reexpresión de la información financiera establecidos en la NIC 29 en el ejercicio corriente.

Sin embargo, en los últimos años ciertas variables macroeconómicas que afectan los negocios de la Sociedad, tales como el costo salarial y los precios de los insumos, han sufrido variaciones anuales de cierta importancia. Esta circunstancia debe ser considerada en la evaluación e interpretación de la información contenida en los presentes estados financieros.

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

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:

		MONEDA LOCAL POR CADA ARS	
PAÍS	**MONEDA LOCAL**	**31.12.2017**	**31.12.2016**
Bolivia	BOB	0,3752	0,4408
Brasil	BRL	0,1783	0,2064
Chile	CLP	33,1419	42,3984
China	RMB	0,3523	0,4393
Colombia	COP	160,8712	190,0386
Ecuador	USD	0,0539	0,0633
España	EUR	0,0449	0,0601
Estados Unidos	USD	0,0539	0,0633
México	MXN	1,0640	1,3087
Paraguay	PYG	301,9559	365,7144
Perú	PEN	0,1749	0,2128
Suiza	EUR	0,0449	0,0601
Uruguay	UYU	1,5530	1,8581
Venezuela	VEF	180,3332	42,6702

(b) Transacciones y saldos

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

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

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

(i) los activos y pasivos se convierten al tipo de cambio de la fecha de cierre;
(ii) los ingresos y gastos se convierten al tipo de cambio promedio de cada mes (a menos que este promedio no sea una aproximación razonable del efecto acumulado de los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones, en cuyo caso los ingresos y gastos se convierten a los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones); y
(iii) las diferencias de conversión 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 conversión resultantes se reconocen como otros resultados integrales.

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.9 Conversión de moneda extranjera

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

Los resultados y la situación financiera de las entidades del Grupo que tienen una moneda funcional distinta de la moneda de presentación y que se corresponde a la de una economía hiperinflacionaria, se reexpresan primero de acuerdo con la NIC 29 "Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias" (nota 2.8 a los presentes estados financieros individuales) y luego, todos los activos, pasivos, partidas de patrimonio y cuentas de resultados, se convierten al tipo de cambio de cierre. Este método fue aplicado para la subsidiaria Unidal Venezuela S.A.

2.10 Activos biológicos

Básicamente, se integra por hacienda de ganado lechero y hacienda destinada a faena, sementeras de granos y cañas.

La hacienda de ganado lechero y la destinada a faena forman parte de los activos biológicos de la actividad ganadera.

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

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

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

(a) Ganado lechero

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

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

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

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

(b) Sementeras de caña

Las sementeras de caña constituyen activos biológicos en crecimiento en cañaverales (plantas productoras). Estos activos biológicos son utilizados por la Sociedad para la obtención de caña de azúcar (producto biológico), la cual es destinada con posterioridad, principalmente, a la producción propia de azúcar (insumo consumido en la manufactura de otros productos como golosinas, chocolates y galletas).

Los cañaverales son plantas productoras y, por consiguiente, se registran y exponen como elementos de "Propiedad, planta y equipos" (nota 2.3). Las sementeras de caña que se desarrollan biológicamente en los cañaverales, se contabilizan como "Activos biológicos" hasta su recolección. La caña de azúcar, producto biológico resultante de dichas sementeras, se transfiere a "Existencias" (nota 2.13) a su valor razonable una vez que es cosechada.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.10 Activos biológicos

(b) Sementeras de caña

En la etapa inicial de su desarrollo biológico, es decir hasta que las sementeras de caña alcancen un estado fenológico que permita estimar de manera razonable su rendimiento, se valúan a costo histórico el cual incluye principalmente los costos de cultivo, labores e insumos relacionados. Superada esta etapa, se valúan a su valor razonable en el punto de cosecha. Dicho valor razonable se determina en forma separada de las plantas productoras en las que se desarrollan y del terreno en el que están implantadas éstas, los cuales se miden de acuerdo a los criterios adoptados para el rubro "Propiedad, planta y equipos" (nota 2.3). En virtud de que no existe un mercado activo para este tipo de activos biológicos (sementeras de caña no cosechadas) en su ubicación y condición previa a la recolección, dicho valor razonable es estimado en función del valor presente de los flujos netos de efectivo esperados (principalmente, valor razonable de los productos biológicos a cosechar), descontados utilizando una tasa adecuada a las circunstancias. A los efectos de tal estimación, se consideran, entre otros, factores tales como el estado fenológico de los cultivos, el rendimiento esperado, el precio de la caña y los costos estimados de labores e insumos hasta la fecha de la cosecha.

Dado que, al cierre del ejercicio, las sementeras de caña se encuentran en la etapa inicial de su desarrollo, se valúan a costo histórico. Asimismo, 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.

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

(c) Sementeras de granos

Corresponden principalmente a sementeras de maíz y de soja. Los productos biológicos de las sementeras de maíz tienen como destino principal ser transformados en forrajes para la alimentación del ganado lechero. La soja (producto biológico), en cambio, está destinada a la venta.

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

En la etapa inicial de su desarrollo biológico, es decir hasta que las sementeras alcancen un estado fenológico a partir del cual puede estimarse de manera razonable su rendimiento, se valúan a costo histórico. Superada esta etapa, se valúan a su valor razonable menos los costos de cosecha. Dado que no existe un mercado activo para este tipo de activos biológicos en su ubicación y condición previas a la recolección, el valor razonable es estimado en función del valor presente de los flujos netos de efectivo esperados (principalmente, valor razonable de los productos biológicos a cosechar), descontados utilizando una tasa adecuada a las circunstancias. A los efectos de tal estimación, se consideran entre otros, factores tales como el estado fenológico de los cultivos, el rendimiento esperado por hectárea, el precio del grano y los costos estimados de labores e insumos hasta la fecha de la cosecha. Asimismo, el valor razonable de estos activos biológicos, se determina en forma separada del terreno en el que están plantados, el cual se mide de acuerdo a los criterios adoptados para el rubro "Propiedad, planta y equipos" (nota 2.3).

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.10 Activos biológicos

(d) Hacienda destinada a la faena

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

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

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

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.

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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.11 Activos financieros

2.11.2 Reconocimiento y medición

Los activos financieros se dejan de reconocer cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de los mismos expiran o se transfieren y 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 2.14.

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 a derivados de cacao y maíz, también designados como de "Cobertura de flujo de efectivo" y cuyo objetivo es obtener cobertura respecto al precio de compra de materias primas derivadas del cacao.

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

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

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

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.12 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

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 individual en el rubro "Resultados financieros, netos" (nota 31).

Asimismo, es válido señalar que las opciones de compra y venta de acciones de Mastellone Hermanos S.A. resultantes de la transacción descripta en nota 39 se miden a su valor razonable estimado, y los cambios de medición son reconocidos en el estado de resultados individual en el rubro "Resultados financieros, netos" (nota 31).

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, ordeñe o recolección.

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 días de mora, 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

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 o de nuestra sociedad controlante (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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.17 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 la tasa de interés efectiva.

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.

- Impuesto a las ganancias – Método diferido

El impuesto a las ganancias diferido se determina en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. Sin embargo, el impuesto diferido que surge por el reconocimiento inicial de un activo o de un pasivo, en una transacción que no corresponda a una combinación de negocios, que al momento de la transacción no afecta ni la utilidad ni la pérdida contable o gravable, no se registra. El impuesto diferido se determina usando tasas tributarias (y legislación) que han sido promulgadas a la fecha de los estados financieros y que se espera serán aplicables cuando el impuesto diferido activo se realice o el impuesto diferido pasivo se pague.

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

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

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

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.19 Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta

(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 generado dentro de los próximos diez ejercicios fiscales.

2.20 Beneficios sociales

(a) Planes de pensión

La Sociedad ofrece a determinados empleados de cierto nivel jerárquico y que sean específicamente designados como beneficiarios, beneficios post-empleo, encuadrados en un plan de pensión. El derecho a este tipo de prestaciones está condicionado a la permanencia del empleado hasta encuadrar en algunas de las condiciones resolutorias previstas en el plan, tales como jubilación, muerte, invalidez total y permanente, etc., y durante un mínimo determinado de años. Estas obligaciones asumidas por la Sociedad, califican como "Planes de Beneficios Definidos", conforme a la categorización prevista en la NIC 19 "Beneficios a los empleados". Los costos esperados de estas prestaciones se devengan durante la vida laboral de los empleados. El pasivo reconocido en el estado de situación financiera individual, es el valor actual de la obligación a la fecha de cierre. La obligación por beneficios definidos se calcula anualmente de acuerdo con el método de la unidad de crédito proyectada. El valor actual de la obligación por beneficios definidos se determina descontando los flujos de salida de efectivo futuros estimados, utilizando una tasa de interés de bonos corporativos de alta calidad denominados en la misma moneda en la que se pagarán las prestaciones cuyos plazos de vencimientos son similares a los de las correspondientes obligaciones.

Las pérdidas y ganancias actuariales que surgen de ajustes por la experiencia y cambios en las hipótesis actuariales, se reconocen en "Otros resultados integrales" en el período en el que surgen.

Los costos por servicios pasados se reconocen inmediatamente en el resultado.

(b) Gratificaciones por jubilación

Representan los beneficios devengados no exigibles estipulados en los convenios colectivos de trabajo a favor del personal que se retira a la edad correspondiente o con anterioridad por discapacidad. Los beneficios consisten en el pago de una suma equivalente a tres sueldos al momento de producirse el retiro por jubilación o la discapacidad. Los convenios colectivos no prevén otros beneficios tales como seguro de vida, obra social u otros. Estas obligaciones asumidas por la Sociedad, califican como "Planes de Beneficios Definidos", conforme a la categorización prevista en la NIC 19 "Beneficios a los empleados". No se tiene un fondo específico para afrontar estos beneficios. Los costos esperados de estas prestaciones se devengan durante la vida laboral de los empleados usando la misma metodología contable que la que se utiliza para los planes de pensión. Las pérdidas y ganancias actuariales que surgen de ajustes por la experiencia y cambios en las hipótesis actuariales, se reconocen en "Otros resultados integrales" en el período en el que surgen. Los costos por servicios pasados se reconocen inmediatamente en el resultado.

(c) Beneficios por retiro anticipado

Los beneficios por retiro anticipado se reconocen cuando la relación laboral se interrumpe antes de la fecha normal de retiro o cuando un empleado acepta voluntariamente el cese a cambio de estos beneficios. Estos beneficios se pagan durante un período de tiempo que generalmente se extiende hasta un año después de la fecha prevista de jubilación del empleado. 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) a proporcionar beneficios por retiro anticipado como resultado de una oferta hecha para incentivar el retiro voluntario. Estos beneficios son reconocidos por el valor presente de los flujos de fondos que la Sociedad espera desembolsar.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.20 Beneficios sociales

(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

Las provisiones se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal o asumida como resultado de hechos pasados, y es probable que origine una salida de recursos que serán necesarios para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación confiable del monto de la obligación.

Las provisiones se miden al valor presente de los desembolsos que se espera se requerirán para cancelar la obligación utilizando una tasa de interés que refleje las actuales condiciones del mercado sobre el valor del dinero y los riesgos específicos para dicha obligación. El incremento en la provisión por el paso del tiempo se reconoce en el rubro "Resultados financieros, netos" del estado de resultados individual. Se reconocen las siguientes clases de provisiones:

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

Otras provisiones diversas: se constituyen para afrontar situaciones contingentes que podrían originar obligaciones para la Sociedad. En la estimación de los montos se considera la probabilidad de su concreción tomando en cuenta la opinión de los asesores legales y profesionales de la Sociedad.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la Sociedad entiende que no se han presentado elementos que permitan determinar la existencia de otras contingencias probables que puedan materializarse y generar un impacto negativo en los presentes estados financieros individuales.

2.22 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.

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 ejercicio 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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.23 Reconocimiento de ingresos por venta

(a.1) Ventas en el mercado local

La Sociedad genera sus ingresos principalmente, por la venta de productos de consumo masivo e industriales. En el caso de los productos de consumo masivo, los mismos se concentran en los negocios de golosinas y chocolates y alimentos, los cuales son comercializados en mayor medida a través de tres canales: distribuidores, mayoristas y supermercados.

En el caso de los productos industriales, los mismos comprenden las ventas de chocolates industriales, azúcar y derivados de maíz.

Los ingresos por ventas, netos del impuesto al valor agregado, devoluciones y descuentos a clientes, se reconocen después de que la Sociedad ha transferido al comprador los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantiene el derecho a disponer de ellos, lo cual generalmente ocurre con la entrega y recepción en los depósitos del comprador.

(a.2) Exportaciones

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

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

(a.3) Acuerdos comerciales con distribuidores, mayoristas y cadenas de supermercados

La Sociedad celebra acuerdos comerciales con sus clientes, distribuidores, mayoristas y supermercados a través de los cuales se establecen descuentos, bonificaciones, otorgamiento de contraprestaciones por publicidad y promoción, etc.

Los pagos por servicios y otorgamientos de contraprestaciones, así como los aportes para publicidad compartida se reconocen cuando se han desarrollado las actividades publicitarias acordadas con el cliente y se registran como publicidad y propaganda, dentro de los gastos de comercialización del estado de resultados individual. Los conceptos que no implican contraprestación, se reconocen como una reducción del precio de venta de los productos vendidos.

(b) Intereses

Los ingresos por intereses se reconocen sobre la base de la proporción de tiempo transcurrido, usando el método de la tasa de interés efectiva.

(c) Alquileres

Los ingresos por el alquiler se reconocen en el estado de resultados individual sobre la base del método de línea recta en el plazo del arrendamiento.

NOTA 3. POLÍTICAS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS

Los presentes estados financieros individuales, 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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 3. POLÍTICAS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS

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

La Sociedad evalúa la recuperabilidad de los elementos de propiedad, planta y equipos cuando ocurren hechos o se suscitan cambios en las circunstancias que indican que el valor de libros de un bien puede no ser recuperable. El valor en libros de los elementos de propiedad, planta y equipos es considerado desvalorizado por la Sociedad, cuando el valor 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 realizables, en caso de ser necesario su cálculo, es efectuada a través de valuaciones preparadas por tasadores independientes, conforme a los criterios definidos por la International Valuation Standards ("IVS").

(b) Pérdida estimada por desvalorización del valor llave

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.

(c) Previsiones para deudores incobrables

Se mantienen previsiones 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 previsiones, 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 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 previsionadas con antigüedad menor a tres meses se corresponden en general, a saldos de clientes sujetos a un hecho específico.

(d) Provisiones

Se realizan provisiones para ciertas contingencias probables por reclamos civiles, impositivos, comerciales y laborales que ocasionalmente se generan en el curso ordinario de los negocios. Con el propósito de determinar el nivel apropiado de provisiones relacionadas con estas contingencias, basados en 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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 3. POLÍTICAS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS

(e) Impuesto a las ganancias

La Sociedad debe realizar la estimación del impuesto a las ganancias en la jurisdicción en la que opera. Este proceso incluye la estimación realizada de la exposición impositiva final y la determinación de diferencias temporarias resultantes del tratamiento diferido en ciertos rubros, tales como devengamientos y amortizaciones, a los fines impositivos y contables. Estas diferencias pueden resultar en activos y pasivos impositivos diferidos, los cuales se incluyen en el estado de situación financiera individual. Se debe establecer en el curso de los procedimientos de planificación fiscal, el año fiscal de la reversión de los activos y pasivos impositivos diferidos y si existirán futuras ganancias gravadas en esos períodos. Se reversan en el ejercicio correspondiente los activos y pasivos impositivos diferidos por diferencias temporarias que fueron registrados oportunamente, si se anticipa que la futura reversión tendrá lugar en un año de pérdida impositiva. Se requiere un análisis gerencial detallado para determinar las 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 se opera y el período durante el cual los activos y pasivos impositivos diferidos serán recuperables. Si los resultados finales difieren de estas estimaciones, o si se ajustan estas estimaciones en períodos futuros, la situación financiera y resultados podrían verse afectados.

(f) Reconocimiento de ingresos - Bonificaciones y descuentos

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

(g) Activos biológicos

En la determinación del valor razonable del activo, se efectúan estimaciones del valor presente de los flujos netos de efectivo esperados descontados utilizando una tasa relevante para el activo en cuestión. En tal sentido, se consideran, entre otros, factores tales como el estado fenológico de los cultivos / plantaciones, el rendimiento esperado por hectárea sujeto a variaciones climáticas, el precio del grano / caña o producción y los costos estimados de labores e insumos hasta la fecha de la cosecha o recolección.

(h) Inversión en asociada - Imputación del costo de la transacción y medición de opciones de compra y de venta

La contabilización inicial de la inversión en Mastellone Hermanos S.A. (nota 39) requiere de la determinación del valor razonable de distintos activos y pasivos de dicha asociada al momento de la incorporación. La Sociedad utiliza toda la información disponible (incluyendo información suministrada por dicha asociada) para hacer esta determinación y, para ciertos activos y pasivos identificables en la transacción, puede contratar peritos tasadores independientes que lo asistan en la realización de las estimaciones del valor razonable. En algunos casos, se utilizan supuestos relacionados con la oportunidad y el monto de los ingresos futuros y gastos asociados con un activo para determinar su valor razonable. Estos supuestos pueden variar significativamente a lo largo del tiempo respecto de esas estimaciones iniciales y, si el tiempo empleado es mayor o si el flujo neto de efectivo disminuye significativamente, los resultados de dichas estimaciones podrían diferir de las efectivamente contabilizadas por la Sociedad.

La contabilización inicial de las opciones de compra y de venta previstas en dicha transacción (nota 39) y su medición posterior son susceptibles de consideraciones similares a las expuestas precedentemente.

(i) Inversión en subsidiaria - Imputación del costo de la transacción

La contabilización inicial de la inversión en Zucamor S.A. (nota 40) requiere de la determinación del valor razonable de distintos activos y pasivos de dicha asociada. La Sociedad utiliza toda la información disponible para hacer esta determinación y, para ciertos activos y pasivos identificables en la transacción, puede contratar peritos tasadores independientes que lo asistan en la realización de las estimaciones del valor razonable. En algunos casos, se utilizan supuestos relacionados con la oportunidad y el monto de los ingresos futuros y gastos asociados con un activo para determinar su valor razonable. Estos supuestos pueden variar significativamente a lo largo del tiempo respecto de esas estimaciones iniciales y, si el tiempo empleado es mayor o si el flujo neto de efectivo disminuye significativamente, los resultados de dichas estimaciones podrían diferir de las efectivamente contabilizadas por la Sociedad.

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

NOTA 4. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

La Sociedad determina el cargo por impuesto a las ganancias corriente mediante la aplicación de la tasa de dicho impuesto sobre el resultado impositivo, determinado de acuerdo a la ley de impuesto a las ganancias. La tasa utilizada para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 es del 35%.

NOTA 5. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

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

	Terrenos	Construcciones	Plantas productoras	Máquinas e instalaciones	Muebles, herramientas, vehículos y otros equipos	Obras en construcción y equipos en tránsito	Total
Costo							
Valor de origen al inicio del ejercicio	**25.274.244**	**874.254.675**	**31.542.151**	**1.704.699.901**	**314.185.903**	**520.987.208**	**3.470.944.082**
Altas	52.833.733	5.503.193	-	10.500.759	55.164.031	539.603.044	663.604.760
Bajas	(27.645)	(4.516.011)	(2) (748.873)	(13.545.361)	(11.031.804)	(62)	(29.869.756)
Transferencias (1)	-	184.767.789	33.430.361	327.635.878	24.704.163	(568.931.646)	1.606.545
Valor de origen al cierre del ejercicio	**78.080.332**	**1.060.009.646**	**64.223.639**	**2.029.291.177**	**383.022.293**	**491.658.544**	**4.106.285.631**
Depreciación							
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	**-**	**(375.660.168)**	**(10.674.603)**	**(941.282.049)**	**(232.432.949)**	**-**	**(1.560.049.769)**
Bajas	-	4.503.956	(2) 748.873	12.119.935	9.328.043	-	26.700.807
Transferencias (1)	-	(642.988)	-	260.014	(77.918)	-	(460.892)
Depreciación del ejercicio (3)	-	(44.174.109)	(12.669.968)	(154.632.674)	(50.077.637)	-	(261.554.388)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	**-**	**(415.973.309)**	**(22.595.698)**	**(1.083.534.774)**	**(273.260.461)**	**-**	**(1.795.364.242)**
TOTAL AL 31.12.2017	78.080.332	644.036.337	41.627.941	945.756.403	109.761.832	491.658.544	2.310.921.389

(1) Transferencias desde propiedades de inversión (nota 6).
(2) El destino contable de las bajas de ejercicio se informa en nota 29.
(3) El destino contable de las depreciaciones del ejercicio, se informa en nota 27.

Información requerida por Anexo A, en cumplimiento de Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV. Se detalla la vida útil de los componentes del rubro en nota 2.3.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

NOTA 5. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

	Terrenos	Construcciones	Plantas productoras	Máquinas e instalaciones	Muebles, herramientas, vehículos y otros equipos	Obras en construcción y equipos en tránsito	Total
Costo							
Valor de origen al inicio del ejercicio	**25.274.244**	**736.785.818**	**32.251.253**	**1.588.368.813**	**239.261.722**	**331.714.701**	**2.953.656.551**
Altas	-	15.590.522	-	22.693.973	70.897.630	419.746.658	528.928.783
Bajas	-	(23.640)	(2) (709.102)	(7.411.156)	(3.483.548)	-	(11.627.446)
Transferencias (1)	-	121.901.975	-	101.048.271	7.510.099	(230.474.151)	(13.806)
Valor de origen al cierre del ejercicio	**25.274.244**	**874.254.675**	**31.542.151**	**1.704.699.901**	**314.185.903**	**520.987.208**	**3.470.944.082**
Depreciación							
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	**-**	**(338.924.900)**	**(4.229.803)**	**(824.274.900)**	**(199.873.680)**	**-**	**(1.367.303.283)**
Bajas	-	15.316	(2) 107.450	7.411.156	3.218.181	-	10.752.103
Transferencias (1)	-	13.806	-	-	-	-	13.806
Depreciación del ejercicio (3)	-	(36.764.390)	(6.552.250)	(124.418.305)	(35.777.450)	-	(203.512.395)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	**-**	**(375.660.168)**	**(10.674.603)**	**(941.282.049)**	**(232.432.949)**	**-**	**(1.560.049.769)**
TOTAL AL 31.12.2016	25.274.244	498.594.507	20.867.548	763.417.852	81.752.954	520.987.208	1.910.894.313

(1) Transferencias hacia propiedades de inversión (nota 6).
(2) El destino contable de las bajas de ejercicio se informa en nota 29.
(3) El destino contable de las depreciaciones del ejercicio, se informa en nota 27.

Información requerida por Anexo A, en cumplimiento de Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV. Se detalla la vida útil de los componentes del rubro en nota 2.3.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 6. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

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

	31.12.2017	31.12.2016
	Terrenos y construcciones	Terrenos y construcciones
Costo		
Valor de origen al inicio del ejercicio	**20.492.241**	**19.132.801**
Altas	473.002	1.388.348
Bajas	(252.609)	(42.714)
Transferencias (1)	(1.606.545)	13.806
Valor de origen al cierre del ejercicio	**19.106.089**	**20.492.241**
Depreciación		
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	**(11.256.018)**	**(11.012.878)**
Transferencias (1)	460.892	(13.806)
Depreciación del ejercicio (2)	(238.881)	(229.334)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	**(11.034.007)**	**(11.256.018)**
TOTAL	8.072.082	9.236.223

(1) Transferencias hacia / desde propiedad, planta y equipos (nota 5).
(2) El destino contable de las depreciaciones del ejercicio, se informa en nota 27.

Información requerida por Anexo D, en cumplimiento de Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV. Se detalla la vida útil de los componentes del rubro en nota 2.4.

Las propiedades de inversión se computan a su costo depreciado. Su valor razonable, al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es de ARS 1.110.777.789 y ARS 1.010.963.482, 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.

Los ingresos y egresos generados por las propiedades de inversión al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se reconocieron en el rubro "Otros ingresos / (egresos) – neto" en el estado de resultados individual (nota 30).

NOTA 7. ACTIVOS INTANGIBLES

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

	Marcas, registros y patentes	Valor llave	Software y licencias relacionadas	Total
Costo				
Valor de origen al inicio del ejercicio	**19.745.831**	**120.418.490**	**143.502.583**	**283.666.904**
Altas	-	-	30.890.665	30.890.665
Bajas	-	-	(53.388.255)	(53.388.255)
Valor de origen al cierre del ejercicio	**19.745.831**	**120.418.490**	**121.004.993**	**261.169.314**
Amortización				
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	**(18.196.832)**	**-**	**(99.015.301)**	**(117.212.133)**
Bajas	-	-	53.388.255	53.388.255
Amortización del ejercicio (1)	-	-	(20.065.325)	(20.065.325)
Amortización acumulada al cierre del ejercicio	**(18.196.832)**	**-**	**(65.692.371)**	**(83.889.203)**
TOTAL AL 31.12.2017	1.548.999	120.418.490	55.312.622	177.280.111

(1) El destino contable del cargo por amortización del ejercicio, se informa en nota 27.

Información requerida por Anexo B, en cumplimiento de Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV. Se detalla la vida útil de los componentes del rubro en nota 2.5.

Víase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 7. ACTIVOS INTANGIBLES

	Marcas, registros y patentes	Valor llave	Software y licencias relacionadas	Total
Costo				
Valor de origen al inicio del ejercicio	**19.745.831**	**120.418.490**	**125.303.630**	**265.467.951**
Altas	-	-	18.198.953	18.198.953
Valor de origen al cierre del ejercicio	**19.745.831**	**120.418.490**	**143.502.583**	**283.666.904**
Amortización				
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	**(18.196.832)**	**-**	**(81.540.676)**	**(99.737.508)**
Amortización del ejercicio (1)	-	-	(17.474.625)	(17.474.625)
Amortización acumulada al cierre del ejercicio	**(18.196.832)**	**-**	**(99.015.301)**	**(117.212.133)**
TOTAL AL 31.12.2016	1.548.999	120.418.490	44.487.282	166.454.771

(1) El destino contable del cargo por amortización del ejercicio, se informa en nota 27.

Información requerida por Anexo B, en cumplimiento de Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV. Se detalla la vida útil de los componentes del rubro en nota 2.5.

Los gastos de investigación y desarrollo que no cumplen con los criterios para ser capitalizados, se imputan al resultado del ejercicio. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 dicho importe asciende a ARS 71.340.172 y ARS 67.972.078.

Prueba de recuperabilidad de valores llave

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:

	31.12.2017	31.12.2016
Galletas Argentina	17.114.743	17.114.743
Golosinas y chocolates Argentina	103.303.747	103.303.747
Filiales Sur	17.002.582	14.210.666
TOTAL	137.421.072	134.629.156

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 2017 y 2016, las tasas de descuento usadas estuvieron en un rango entre el 16% y el 25%.

Las tasas de crecimiento a largo plazo utilizadas para extrapolar los flujos de efectivo más allá del período de presupuesto fueron del 0,9% para las unidades generadoras de efectivo radicadas en Argentina y del 1,0% para el resto, ambas en términos reales.

No se registraron desvalorizaciones como consecuencia de los análisis realizados.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 8. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

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

	Participación en subsidiarias y asociadas (1)	Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	Total
Saldos al 1 de enero de 2017	**6.644.194.857**	**(28.127.783)**	**6.616.067.074**
Alta por compra de acciones de Mastellone Hermanos S.A. (nota 39)	107.398.763	-	107.398.763
Alta por suscripción adicional de acciones de Mastellone Hermanos S.A. (nota 39)	277.900.000	-	277.900.000
Aplicación de opción de suscripción adicional de Mastellone Hermanos S.A. (nota 39)	72.083.475	-	72.083.475
Alta por adquisición de Subsidiarias Grupo Zucamor (nota 40)	2.160.045.132	-	2.160.045.132
Aportes de capital	1.568.800.273	-	1.568.800.273
Resultado de inversiones en sociedades	947.004.647	(21.021.691)	925.982.956
Variación reserva de conversión (nota 19) y efecto hiperinflación	826.319.336	203.238	826.522.574
Dividendos	(676.387.007)	-	(676.387.007)
Participación en otros resultados integrales por coberturas de flujos de efectivo	2.040.301	-	2.040.301
Participación en otros resultados integrales por ganancias actuariales de planes de beneficios definidos de sociedades	(2.309.815)	-	(2.309.815)
Transferencias entre rubros	(1.448.611)	1.448.611	-
Transferencia de acciones al interés no controlante	(171.909)	-	(171.909)
SALDO AL 31.12.2017	11.925.469.442	(47.497.625)	11.877.971.817

(1) Incluye el valor llave de las inversiones en subsidiarias y asociadas no fusionadas (nota 2.5 (a)).

	Participación en subsidiarias y asociadas (1)	Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	Total
Saldos al 1 de enero de 2016	**4.808.751.128**	**(13.440.630)**	**4.795.310.498**
Alta por inversión en Mastellone Hermanos S.A.	250.862.330	-	250.862.330
Aportes	578.000.376	-	578.000.376
Resultado de inversiones en sociedades	637.242.328	(20.500.915)	616.741.413
Variación reserva de conversión (nota 19) y efecto hiperinflación	657.748.898	411.777	658.160.675
Dividendos	(278.100.451)	-	(278.100.451)
Participación en otros resultados integrales por ganancias actuariales de planes de beneficios definidos de sociedades	(4.907.767)	-	(4.907.767)
Transferencias entre rubros	(5.401.985)	5.401.985	-
SALDO AL 31.12.2016	6.644.194.857	(28.127.783)	6.616.067.074

(1) Incluye el valor llave de las inversiones en subsidiarias y asociadas no fusionadas (nota 2.5 (a)).

La composición del rubro Resultados de inversiones en sociedades del estado de resultados individual puede observarse a continuación:

	31.12.2017	31.12.2016
Resultado de inversiones en subsidiarias y asociadas	621.934.322	616.530.245
Variación de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables en Mastellone Hermanos S.A. (nota 39)	75.800.929	211.168
Variación de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables en Zucamor S.A. (nota 40)	228.247.705	-
TOTAL	925.982.956	616.741.413

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

NOTA 8. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

Sociedades	Fecha		Valor Nominal	Cantidad de acciones	Valor de costo ajustado
Arcor A.G. (S.A. Ltd.) (1)	31.12.2017	(b)	10,00	869.000	39.265.993
Arcor do Brasil Limitada (2)	31.12.2017	(a)	1,00	394.042.644	1.260.890.242
Arcor U.S.A. Inc.	31.12.2017	(h)	1,00	9.990	26.940
Arcorpar S.A.	31.12.2017	(g)	10.000,00	640.000	1.733.860
Asama S.A. (**) (***)	31.12.2017		10,00	4.041.000	267.110.474
Bagley Argentina S.A.	31.12.2017		1,00	9.279	25.725
Bagley Latinoamérica S.A. (3)	31.12.2017	(d)	1,00	49.700.611	198.446.046
Camle S.A. (**) (***)	31.12.2017		1,00	28.575.000	202.895.582
Cartocor S.A. (4) (9)	31.12.2017		1,00	7.729.081	26.747.470
Cartocor Chile S.A.	31.12.2017		-	6.356.394	1.545
Cartocor do Brasil Ind. Com. e Serv. Ltda.	31.12.2017	(a)	1,00	1	2.912
Cartocor de Perú S.A.	31.12.2017	(f)	0,40	8.775	11.223
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	31.12.2017		0,01	233.134.635	8.989.120
Dos en Uno do Brasil Imp. e Com. de Alim. Ltda.	31.12.2017	(a)	10,00	300.000	5.684.710
GAP International Holding S.A. (5)	31.12.2017		-	999	153.946
GAP Inversora S.A. (6)	31.12.2017		1,00	33.686	95.000
Hassa S.A. (**) (***)	31.12.2017		10,00	2.602.500	187.522.507
Indalar S.A. (6)	31.12.2017		1,00	331.428	13.049.016
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A. (7)	31.12.2017		-	170.512.444	253.245.127
Industrias Dos en Uno de Colombia Ltda.	31.12.2017	(c)	1.423,00	141.372	6.798.000
La Campagnola S.A.C.I.	31.12.2017		1,00	872.820.735	887.201.998
Malugan S.A. (**) (***)	31.12.2017		10,00	2.224.500	153.072.192
Mastellone Hermanos S.A. (10)	31.12.2017		1,00	125.535.569	250.862.330
Subel S.A. (**) (***)	31.12.2017		10,00	3.799.000	253.165.819
Unidal México S.A. de C.V. (8) (**)	31.12.2017	(e)	700,00	1.333.979	174.037.345
Unidal Venezuela S.A.	31.12.2017	(j)	1,00	57.974.964	48.874.561
Van Dam S.A.	31.12.2017	(i)	1.000,00	70.000	33.459.328
Zucamor S.A. (**) (****)	31.12.2017		1,00	112.577.166	1.796.278.558
SUBTOTAL					
Valor llave de Van Dam S.A.					
Mayor valor de activos por adquisición de La Campagnola S.A.C.I.					
Mayor valor de activos por adquisición de Indalar S.A.					
Mayor valor de activos netos por compras de participaciones en Mastellone Hermanos S.A. (nota 39)					
Valor llave por compras de participaciones en Mastellone Hermanos S.A. (nota 39)					
Mayor valor de activos netos por compras de participaciones en Grupo Zucamor (nota 40)					
Valor llave por compras de participaciones en Grupo Zucamor (nota 40)					
SUBTOTAL					
Saldo expuesto en cuentas por pagar comerciales y otras deudas					
TOTALES					

(*) El valor de libros indicado se expone neto de los resultados no trascendidos a terceros.
(**) Información financiera bajo NIIF elaborada al solo efecto de ser utilizada por la Sociedad para la valuación de su inversión en subsidiarias y asociadas, ya que presentan sus estados contables bajo ARG PCGA a efectos de cumplir el régimen informativo de CNV.
(***) Los resultados informados corresponden al período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017 (su cierre de ejercicio opera el 30 de junio de cada año). A efectos de reporte a Arcor S.A.I.C. y de la exposición precedente, valuaron su inversión en Zucamor S.A. por el método de la participación, ya que en sus estados contables bajo ARG PCGA valúan dicha inversión al costo.
(****)Los resultados informados corresponden al período de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2017. La Sociedad computa sus resultados por el período transcurrido entre el 4 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017 (nota 40).
(1) Valúa sus inversiones en Arcor Alimentos Bolivia S.A. y Arcor Trading (Shanghai) Co., Ltd. por el método de la participación.
(2) Valúa sus inversiones en Dos en Uno do Brasil Importaçao 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 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) Valúa sus inversiones en GAP Regional Services S.A. y Arcor do Brasil Ltda. por el método de la participación.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Patrimonio Neto	Capital Social ARS	Resultados	Diferencias de conversión	Otros resultados integrales	% de Participación	Valor de libros al 31.12.17 (*)	Valor de libros al 31.12.16 (*)
86.654.432	39.854.481	(2.599.633)	14.628.681	-	100,00000	87.271.511	76.433.187
522.295.133	1.331.940.736	(290.382.037)	80.810.950	2.039.830	83,32018	423.406.040	340.638.837
72.791.233	26.830	(5.498.909)	11.542.955	-	99,90000	80.131.600	68.593.931
139.928.594	6.798.302	73.306.223	20.689.911	-	50,00000	69.909.217	56.295.904
87.669.918	40.417.350	4.338.846	-	-	99,98182	87.820.754	-
4.084.991.818	231.114.974	1.513.514.138	58.857.543	(260.234)	0,00401	48.938.291	39.801.087
5.024.731.031	385.934.024	1.355.943.836	186.830.844	(103.616)	51,00000	2.471.601.263	2.139.258.685
64.951.172	28.582.110	3.309.238	-	-	99,97512	65.053.713	-
1.412.391.714	7.729.328	227.848.725	130.401.773	(1.299.345)	99,99680	1.407.230.131	1.247.488.817
834.023.970	173.043.667	65.224.185	179.628.510	-	28,07196	234.126.815	165.391.896
3.298.714	1.223.980	(186.628)	417.189	-	0,00011	4	5
3.460.056	4.384.630	(2.642.913)	783.330	-	0,22653	7.838	(62.481)
2.022.124	2.331.945	(310.401)	-	580	99,97433	2.908.276	692.444
(428.000)	7.060.737	(332.792)	(35.056)	-	26,38242	(112.917)	(15.870)
207.378.352	152.100	(27.565.186)	31.338.853	198.545	99,90000	207.170.973	203.527.630
(181.505)	673.723	(606.979)	23.272	329	4,99998	(9.286)	6.994
60.101.425	26.028.110	3.042.912	-	-	99,98805	60.220.929	-
(47.879.373)	343.598	(21.054.486)	-	-	96,45807	(46.183.442)	(25.874.181)
1.434.451.098	490.832.427	62.514.974	285.025.732	139.342	100,00000	1.425.771.134	972.249.347
7.893.565	9.971.647	(4.042.584)	(72.850)	-	7,61529	659.252	(869.941)
613.497.221	873.126.653	(299.527.614)	-	703.421	99,96496	609.014.309	408.110.421
49.517.502	22.249.810	2.455.013	-	-	99,97838	49.599.281	-
4.753.169.824	653.969.077	(20.708.947)	34.014.625	1.143.220.636	19,19595	658.404.475	272.023.363
82.874.896	37.993.360	4.084.675	-	-	99,99116	83.042.159	-
606.551.502	279.595.403	(6.468.556)	110.924.819	-	99,99985	605.640.886	501.282.66
(1.191.982)	17.765.392	(227.914)	341.243	-	99,99993	(1.191.980)	(1.305.310)
206.531.042	7.287.160	42.964.216	32.199.150	-	100,00000	204.930.087	128.798.150
1.242.440.532	154.760.177	(36.808.510)	-	1.453.524	72,74298	905.604.491	-
						9.740.965.804	**6.592.465.577**
						17.002.582	14.210.666
						1.248.579	1.460.096
						4.355.792	4.355.792
						25.910.915	(7.043.938)
						182.893.773	10.618.881
						1.803.456.705	-
						102.137.667	-
						11.877.971.817	**6.616.067.074**
						47.497.625	28.127.783
						11.925.469.442	6.644.194.857

(6) Información financiera bajo NIIF elaborada al solo efecto de ser utilizada por la Sociedad para la valuación de su inversión en asociadas.
(7) Valúa sus inversiones en Arcor de Perú S.A., Unidal Ecuador S.A., Industria Dos en Uno de Colombia Ltda. y Arcor do Brasil Limitada. por el método de la participación.
(8) Valúa sus inversiones en Mundo Dulce S.A. de C.V. por el método de la participación.
(9) Con fecha 1 de enero de 2016, se produce fusión por absorción de Cartocor S.A. (absorbente) Converflex Argentina S.A. y Converflex S.A. (absorbidas).
(10) Valúa sus inversiones en Con-Ser S.A., Leitesol Indústria e Comércio S.A., Marca 4 S.A., Marca 5 Asesores en Seguros S.A., Mastellone de Paraguay S.A., Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda. y Mastellone San Luis S.A. por el método de la participación.
No incluye los ajustes registrados para medir los activos y pasivos identificables de la asociada a la fecha de la aplicación inicial del método de la participación (nota 39).
(a) BRL, (b) CHF, (c) COP, (d) EUR, (e) MXN, (f) PEN, (g) PYG, (h) USD, (i) UYU, (j) VEF.

Información requerida por Anexo C, en cumplimiento de Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV.

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

NOTA 8. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

Sociedades	País	Actividad principal
Arcor A.G. (S.A. Ltd.)	Suiza	Sociedad de inversión y prestación de servicios
Arcor do Brasil Ltda.	Brasil	Fábrica de chocolates y golosinas
Arcor U.S.A. Inc.	EEUU	Comercialización de productos alimenticios
Arcorpar S.A.	Paraguay	Comercialización de productos alimenticios
Asama S.A. (1)	Argentina	Sociedad de inversiones
Bagley Argentina S.A.	Argentina	Fábrica de galletas
Bagley Latinoamérica S.A.	España	Sociedad de inversiones
Camle S.A. (1)	Argentina	Sociedad de inversiones
Cartocor Chile S.A.	Chile	Fábrica y comercialización de envases de cartón corrugado
Cartocor do Brasil Ind. Com. e Serv. Ltda.	Brasil	Industrialización y comercialización de cartón corrugado
Cartocor de Perú S.A.	Perú	Fábrica de envases afines
Cartocor S.A.	Argentina	Fábrica de cartón corrugado
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Argentina	Serv. de hotelería y operaciones inmobiliarias y de inversión
Dos en Uno do Brasil Imp. e Com. de Alim. Ltda.	Brasil	Comercialización de productos alimenticios
GAP International Holding S.A.	Chile	Sociedad de inversión y prestación de servicios
GAP Inversora S.A.	Argentina	Sociedad de inversiones
Hassa S.A. (1)	Argentina	Sociedad de inversiones
Indalar S.A.	Argentina	Portuaria, inmobiliaria y financiera
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Chile	Fábrica y comercialización de productos alimenticios
Industria Dos en Uno de Colombia Ltda.	Colombia	Comercialización de productos alimenticios
La Campagnola S.A.C.I.	Argentina	Fábrica de dulces y conservas
Malugan S.A. (1)	Argentina	Sociedad de inversiones
Mastellone Hermanos S.A.	Argentina	Industrializ. y comercializ. de productos, subproductos y derivados de la leche
Subel S.A. (1)	Argentina	Sociedad de inversiones
Unidal México S.A. de C.V.	México	Comercialización de productos alimenticios
Unidal Venezuela S.A.	Venezuela	Comercialización de productos alimenticios
Van Dam S.A.	Uruguay	Comercialización de productos alimenticios
Zucamor S.A. (1)	Argentina	Financiera y de inversión e industria de la celulosa, papel y cartón corrugado

(1) Ver nota 40.

Información requerida por Anexo C, en cumplimiento de Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

NOTA 8. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

A continuación, se expone una conciliación entre la información financiera resumida de Mastellone Hermanos S.A. expuesta precedentemente y la que surge de los presentes estados financieros individuales:

	Cifras en miles de ARS						
	Patrimonio	Resultado hasta el 07.04.17	Resultado entre el 08.04.17 y 31.12.17	Total Resultados	Otros resultados integrales hasta el 07.04.17	Otros resultados integrales entre el 08.04.17 y 31.12.17	Total Otros resultados integrales
	Deudor/(Acreedor)			Ganancia / (Pérdida)			
Cifras atribuibles a los Accionistas de Mastellone Hermanos S.A. según sus estados financieros	**4.753.169**	**48.300**	**(69.008)**	**(20.708)**	**(2.037)**	**1.179.272**	**1.177.235**
Eliminación del efecto de la revaluación de propiedad, planta y equipos, correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 (1)	(787.610)	-	-	-	-	-	-
Eliminación del efecto de la revaluación de propiedad, planta y equipos, correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 (1)	(700.956)	-	-	-	-	(700.956)	(700.956)
Eliminación del efecto imputado en otros resultados integrales por cambio de alícuota de impuesto a las ganancias sobre el pasivo diferido registrado para reconocer el efecto impositivo de la revaluación de propiedad, planta y equipos	(442.265)	-	-	-	-	(442.265)	(442.265)
Eliminación de depreciación de propiedad, planta y equipos correspondiente a la revaluación registrada en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 (1)	57.326	14.361	42.965	57.326	-	-	-
Subtotal - Cifras atribuibles a los Accionistas de Mastellone Hermanos S.A. computadas a efectos del método de la participación	**2.879.664**	**62.661**	**(26.043)**	**36.618**	**(2.037)**	**36.051**	**34.014**
Participación accionaria de Arcor S.A.I.C.	19,1959%	12,0726%	16,7633% 19,1959%	-	12,0726%	16,7633% 19,1959%	- -
Cifras de Mastellone Hermanos S.A. atribuibles a Arcor S.A.I.C.	**552.777**	**7.565**	**(4.999)**	**2.566**	**(246)**	**6.920**	**6.674**
Incorporación de revaluación de elementos de propiedad, planta y equipos a efectos de la medición a valor razonable de participaciones adquiridas en el ejercicio 2017 (2)	52.022	-	(3.061)	(3.061)	-	-	-
Incorporación, como resultado del ejercicio, del efecto de cambio de alícuota de impuesto a las ganancias sobre pasivo diferido registrado por la diferencia entre la base fiscal y el valor razonable de propiedad, planta y equipos	53.605	-	53.605	53.605	-	-	-
Incorporación de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables por asignación del precio pagado (3)(4)	25.911	1.990	73.811	75.801	-	(1.357)	(1.357)
Incorporación de valor llave (3)	182.894	-	-	-	-	-	-
Cifras correspondientes a Arcor S.A.I.C. según sus estados financieros	**867.209**	**9.555**	**119.356**	**128.911**	**(246)**	**5.563**	**5.317**

(1) Mastellone Hermanos S.A. aplica el "modelo de revaluación" previsto en la NIC 16 para la valuación de sus principales elementos de "Propiedad, planta y equipos". La Sociedad aplica el "modelo de costo" previsto en dicha norma. Las cifras expuestas son netas del efecto impositivo.
(2) Considerando las participaciones adquiridas durante el segundo trimestre de 2017, las cuales ascienden a 14,2467%.
(3) Incluye la totalidad de las participaciones adquiridas al 31 de diciembre de 2017.
(4) Comprende el saldo al cierre y la evolución durante el ejercicio de los mayores y menores valores de activos y pasivos identificables, conforme lo expuesto en nota 39.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

NOTA 8. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

Fusión por absorción de Asama S.A. con Camle S.A., Hassa S.A., Malugan S.A. y Subel S.A.

Con fecha 15 de diciembre de 2017, las sociedades Asama S.A. (absorbente), Camle S.A., Hassa S.A., Malugan S.A. y Subel S.A. (absorbidas), han suscripto un Acuerdo Marco de Fusión, con efectos a partir del 1 de enero de 2018.

Con fecha 5 de marzo de 2018, la sociedad absorbente y las sociedades absorbidas, suscribieron un compromiso previo de fusión, por el cual, Asama S.A. absorbió los activos y pasivos del resto de las compañías detalladas en párrafo anterior, con efecto a partir del 1 de enero de 2018.

Esta fusión por absorción se realiza dentro de las previsiones establecidas por los art. 77 y 78 de la Ley N° 20.628.

NOTA 9. ACTIVOS BIOLÓGICOS

En los siguientes cuadros, se expone la composición y evolución de activos biológicos:

	Sementeras de granos (4)	Sementera de caña (4)	Ganado lechero o destinado a faena	TOTAL
Total No Corriente al 1 de enero de 2017	-	-	78.155.106	78.155.106
Total Corriente al 1 de enero de 2017	24.178.444	28.620.732	8.917.258	61.716.434
TOTAL AL 1 DE ENERO DE 2017	24.178.444	28.620.732	87.072.364	139.871.540
Altas a costo histórico	53.900.237	77.028.048	5.486.000	136.414.285
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable (1)	22.798.688	1.625.977	21.866.307	46.290.972
Recolección de productos biológicos (2)	(77.281.413)	(53.659.708)	-	(130.941.121)
Baja por venta de activos biológicos (3)	-	-	(15.264.552)	(15.264.552)
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017	23.595.956	53.615.049	99.160.119	176.371.124
Total No Corriente al 31 de diciembre de 2017	-	-	89.457.438	89.457.438
Total Corriente al 31 de diciembre de 2017	23.595.956	53.615.049	9.702.681	86.913.686

(1) En el caso de la agrícola, incluye la totalidad de los cambios en el valor razonable de los activos biológicos acaecida en el ejercicio, con independencia de si los mismos se encuentran cosechados al cierre.
(2) La contrapartida, se expone en la línea "Recolección de productos biológicos" de la nota 29.
(3) La contrapartida, se expone en la línea "Costo de ventas de activos biológicos" de la nota 29.
(4) En función del estado fenológico alcanzado al cierre del ejercicio, se valuaron a costo histórico (nota 2.10)

	Sementeras de Granos (4)	Sementera de caña (4)	Ganado lechero o destinado a faena	TOTAL
Total No Corriente al 1 de enero de 2016	-	-	60.717.190	60.717.190
Total Corriente al 1 de enero de 2016	11.078.928	24.789.972	8.832.070	44.700.970
TOTAL AL 1 DE ENERO DE 2016	11.078.928	24.789.972	69.549.260	105.418.160
Altas a costo histórico	36.170.277	39.466.365	-	75.636.642
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable (1)	45.915.484	(7.733.612)	30.735.017	68.916.889
Recolección de productos biológicos (2)	(68.986.245)	(27.901.993)	-	(96.888.238)
Baja por venta de activos biológicos (3)	-	-	(13.211.913)	(13.211.913)
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016	24.178.444	28.620.732	87.072.364	139.871.540
Total No Corriente al 31 de diciembre de 2016	-	-	78.155.106	78.155.106
Total Corriente al 31 de diciembre de 2016	24.178.444	28.620.732	8.917.258	61.716.434

(1) En el caso de la agrícola, incluye la totalidad de los cambios en el valor razonable de los activos biológicos acaecida en el ejercicio, con independencia de si los mismos se encuentran cosechados al cierre.
(2) La contrapartida, se expone en la línea "Recolección de productos biológicos" de la nota 29.
(3) La contrapartida, se expone en la línea "Costo de ventas de activos biológicos" de la nota 29.
(4) En función del estado fenológico alcanzado al cierre del ejercicio, se valuaron a costo histórico (nota 2.10).

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 9. ACTIVOS BIOLÓGICOS

Se detalla a continuación, la información al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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	Sementera de caña
Recolección de productos biológicos correspondiente al ejercicio cerrado el 31.12.2017, según el activo biológico	24.802 Tn.	(1) 18.751 Tn.	(3) 207.751 Tn.
Superficie afectada a los activos biológicos al cierre de 31.12.2017	5.689 Has.	-	5.414 Has.
Cantidades físicas de activos biológicos al cierre de 31.12.2017 (cabezas)	-	(2) 5.913	-
Vidas útiles estimadas	7 meses	5 lactancias	10 meses

(1) Corresponde a Tn. de leche fluida.
(2) Del total, 4.383 cabezas corresponden a ganado lechero y las restantes 1.530 cabezas corresponden a ganado destinado a faena.
(3) Corresponde a Tn. de caña de azúcar.

	Sementeras de granos	Ganado lechero o destinado a faena	Sementera de caña
Recolección de productos biológicos correspondiente al ejercicio cerrado el 31.12.2016, según el activo biológico	23.887 Tn.	(1) 19.575 Tn.	(3) 219.123 Tn.
Superficie afectada a los activos biológicos al cierre de 31.12.2016	5.193 Has.	-	5.199 Has.
Cantidades físicas de activos biológicos al cierre de 31.12.2016 (cabezas)	-	(2) 5.997	-
Vidas útiles estimadas	7 meses	5 lactancias	10 meses

(1) Corresponden a Tn. de leche fluida.
(2) Del total, 4.340 cabezas corresponden a ganado lechero y las restantes 1.657 cabezas corresponden a ganado destinado a faena.
(3) Corresponde a Tn. de caña de azúcar.

La metodología de determinación del valor razonable de cada uno de estos activos biológicos, se describe en nota 2.10 a los estados financieros individuales.

A continuación se exponen los activos biológicos de la Sociedad medidos según jerarquías de valor razonable al 31 de diciembre de 2017 y 2016, de acuerdo con la explicación mencionada en la nota 36.2:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos biológicos a valor razonable				
Ganado lechero o destinado a faena	-	99.160.117	-	99.160.117
Total Activos Biológicos a Valor Razonable al 31.12.17	-	99.160.117	-	99.160.117

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos biológicos a valor razonable				
Ganado lechero o destinado a faena	-	87.072.364	-	87.072.364
Total Activos Biológicos a Valor Razonable al 31.12.16	-	87.072.364	-	87.072.364

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 10. ACTIVOS / PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO

El impuesto a las ganancias diferido se compone de la siguiente manera:

	01.01.2017	Cargo imputado en resultados	Cargo imputado en otros resultados integrales	Saldos al 31.12.2017
Activos				
Quebrantos impositivos generales	155.847.125	40.231.437	-	196.078.562
Créditos por ventas y otros créditos	10.794.033	(1.247.128)	-	9.546.905
Existencias	109.135.300	9.735.246	-	118.870.546
Instrumentos financieros derivados	8.201.522	-	(3.143.368)	5.058.154
Provisiones	58.704.770	(14.510.640)	-	44.194.130
Cuentas por pagar y otras deudas	85.254.694	5.019.757	3.557.268	93.831.719
Préstamos	-	12.665.657	-	12.665.657
Subtotal Activos diferidos antes de previsiones	**427.937.444**	**51.894.329**	**413.900**	**480.245.673**
Previsión por dudosa recuperabilidad de quebrantos impositivos	-	(53.891.734)	-	(53.891.734)
Subtotal Activos diferidos	**427.937.444**	**(1.997.405)**	**413.900**	**426.353.939**
Pasivos				
Activos biológicos	(39.178.583)	(1.305.503)	-	(40.484.086)
Propiedad, planta y equipos	(118.407.067)	23.264.869	-	(95.142.198)
Activos intangibles	(16.769.913)	1.676.828	-	(15.093.085)
Inversiones en subsidiarias y asociadas	(19.320.947)	(497.337)	(205.533)	(20.023.817)
Otras inversiones	(2.700.494)	499.526	-	(2.200.968)
Préstamos	(30.701.605)	30.701.605	-	-
Subtotal Pasivo	**(227.078.609)**	**54.339.988**	**(205.533)**	**(172.944.154)**
TOTAL ACTIVO / PASIVO NETO POR IMPUESTO DIFERIDO	200.858.835	52.342.583	208.367	253.409.785

	01.01.2016	Cargo imputado en resultados	Cargo imputado en otros resultados integrales	Saldos al 31.12.2016
Activos				
Quebrantos impositivos generales	134.062.572	21.784.553	-	155.847.125
Créditos por ventas y otros créditos	10.311.606	482.427	-	10.794.033
Existencias	70.530.964	38.604.336	-	109.135.300
Instrumentos financieros derivados	-	(321.178)	8.522.700	8.201.522
Provisiones	36.776.021	21.928.749	-	58.704.770
Cuentas por pagar y otras deudas	51.786.319	23.060.773	10.407.602	85.254.694
Subtotal Activo	**303.467.482**	**105.539.660**	**18.930.302**	**427.937.444**
Pasivos				
Activos biológicos	(31.600.833)	(7.577.750)	-	(39.178.583)
Propiedad, planta y equipos	(98.694.760)	(19.712.307)	-	(118.407.067)
Activos intangibles	(12.050.984)	(4.718.929)	-	(16.769.913)
Inversiones en subsidiarias y asociadas	(6.401.975)	(10.487.615)	(2.431.357)	(19.320.947)
Instrumentos financieros derivados	(11.289.606)	11.289.606	-	-
Otras inversiones	(5.429.725)	2.729.231	-	(2.700.494)
Préstamos	(4.566.130)	(26.135.475)	-	(30.701.605)
Subtotal Pasivo	**(170.034.013)**	**(54.613.239)**	**(2.431.357)**	**(227.078.609)**
TOTAL ACTIVO / PASIVO NETO POR IMPUESTO DIFERIDO	133.433.469	50.926.421	16.498.945	200.858.835

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

NOTA 10. ACTIVOS / PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO

El plazo de reversión estimado de los activos y pasivos diferidos es el siguiente:

	31.12.2017	31.12.2016
Activos		
Impuestos diferidos a recuperar en más de 12 meses	249.244.606	242.440.673
Impuestos diferidos a recuperar en 12 meses	177.109.333	185.496.771
Subtotal - Activos por impuestos diferidos	**426.353.939**	**427.937.444**
Pasivos		
Impuestos diferidos a cancelar en más de 12 meses	(122.689.690)	(194.597.923)
Impuestos diferidos a cancelar en 12 meses	(50.254.464)	(32.480.686)
Subtotal - Pasivos por impuestos diferidos	**(172.944.154)**	**(227.078.609)**
TOTAL ACTIVO / PASIVO NETO POR IMPUESTO DIFERIDO	253.409.785	200.858.835

A continuación se presenta la apertura de quebrantos impositivos por año de prescripción:

Año de prescripción	Quebrantos impositivos a nivel de base imponible	Quebrantos impositivos a la alícuota del impuesto	Previsión	Quebrantos impositivos netos
Año 2018	179.639.113	53.891.734	(53.891.734)	-
Año 2019	198.110.704	59.433.211	-	59.433.211
Año 2021	75.872.013	18.968.003	-	18.968.003
Año 2022	255.142.454	63.785.614	-	63.785.614
TOTAL	708.764.284	196.078.562	(53.891.734)	142.186.828

NOTA 11. OTRAS INVERSIONES

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro otras inversiones:

	31.12.2017	31.12.2016
Cuotas Sociales	257.741	257.741
TOTAL	257.741	257.741

Información requerida por Anexo D, en cumplimiento de Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

NOTA 12. 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

	31.12.2017	31.12.2016
Corriente		
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	1.206.654.536	1.095.164.379
Cuentas por cobrar con partes relacionadas (nota 35)	1.084.027.201	782.532.979
Créditos morosos y en gestión judicial	11.455.605	10.573.297
Menos: Previsión por desvalorización de cuentas por cobrar	(17.270.359)	(14.667.027)
TOTAL CRÉDITOS POR VENTAS	2.284.866.983	1.873.603.628

Otros créditos

	31.12.2017	31.12.2016
No Corriente		
Créditos fiscales	37.627.411	26.183.874
Impuesto a la ganancia mínima presunta	460.889.676	331.736.574
Depósitos en garantía	24.355.200	17.843.092
Anticipos a proveedores por compras de elementos de propiedad, planta y equipos	84.840.783	115.953.263
Deudores financieros con partes relacionadas (nota 35)	969.610	-
Gastos pagados por adelantado	18.408.871	1.059.038
Diversos	2.755.493	938.844
Dividendos a cobrar con partes relacionadas (nota 35)	8.467	35.784
Crédito Fiscal Ley 23.697	2.449.277	2.449.277
Menos: Previsión por certificados a recibir Ley 23.697	(2.449.277)	(2.449.277)
Menos: Previsión por desvalorización de otros créditos incobrables	(1.061.385)	(1.394.932)
TOTAL NO CORRIENTE	**628.794.126**	**492.355.537**
Corriente		
Reintegros a percibir	81.218.260	70.394.017
Depósitos en garantía	10.981.587	8.149.830
Reembolso de I.V.A.	8.210.728	6.989.455
Créditos fiscales	133.366.081	80.130.374
Anticipos a proveedores por compra de existencias y otros bienes y servicios	15.269.777	16.358.534
Deudores financieros comunes	8.236.709	3.194.518
Deudores financieros con partes relacionadas (nota 35)	54.722.510	428.660.921
Gastos pagados por adelantado	73.748.869	58.570.057
Dividendos a cobrar con partes relacionadas (nota 35)	139.995.526	149.995.207
Otros créditos a cobrar con partes relacionadas (nota 35)	370.980	315.800
Diversos	3.191.044	8.848.346
Menos: Previsión por desvalorización de otros créditos incobrables	(12.636.260)	(14.595.855)
TOTAL CORRIENTE	**516.675.811**	**817.011.204**
TOTAL OTROS CRÉDITOS	1.145.469.937	1.309.366.741

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 12. CRÉDITOS POR VENTAS Y OTROS CRÉDITOS

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

Los créditos por ventas con partes relacionadas surgen principalmente de transacciones de venta. Los mismos vencen dentro de los doce meses de la fecha de la venta y no devengan intereses. Dichos créditos por ventas no tienen garantías. No se han registrado previsiones por estos créditos con partes relacionadas.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 existen créditos por ventas comunes que se encuentran vencidos pero no previsionados que ascienden a ARS 17.466.015 y ARS 13.314.883, 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 previsionado. La antigüedad de estos créditos por ventas es la siguiente:

	31.12.2017	31.12.2016
Desde tres hasta seis meses	9.012.398	7.764.904
De seis a doce meses	3.035.505	1.159.567
Más de un año	5.418.112	4.390.412
TOTAL VENCIDO NO PREVISIONADO	17.466.015	13.314.883

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el monto de la previsión por desvalorización de créditos por ventas ascendieron a ARS 17.270.359 y ARS 14.667.027, respectivamente. La antigüedad de estos créditos por ventas es la siguiente:

	31.12.2017	31.12.2016
Hasta tres meses	-	88.487
Desde tres hasta seis meses	800.890	651.037
De seis a doce meses	4.965.199	316.247
Más de un año	11.504.270	13.611.256
TOTAL VENCIDO PREVISIONADO	17.270.359	14.667.027

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

	31.12.2017	31.12.2016
ARS	2.499.449.399	2.352.764.738
EUR	32.740.123	16.726.764
USD	898.138.931	813.443.083
VEF	8.467	35.784
TOTAL	3.430.336.920	3.182.970.369

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

NOTA 12. CRÉDITOS POR VENTAS Y OTROS CRÉDITOS

La evolución de la previsión por desvalorización de créditos por ventas y otros créditos se exponen en los cuadros a continuación:

	Créditos por ventas (1)	Otros créditos (2)	TOTAL
Al 1 de enero de 2017	14.667.027	18.440.064	33.107.091
Aumentos	11.737.945	2.094.681	13.832.626
Disminuciones	(6.149.659)	(4.387.823)	(10.537.482)
Utilizaciones	(4.084.313)	-	(4.084.313)
Diferencia de cambio	1.099.359	-	1.099.359
TOTAL AL 31.12.2017	17.270.359	16.146.922	33.417.281

	Créditos por ventas (1)	Otros créditos (2)	TOTAL
Al 1 de enero de 2016	16.134.989	13.620.293	29.755.282
Aumentos	4.592.722	7.153.152	11.745.874
Disminuciones	(5.463.195)	(2.333.381)	(7.796.576)
Utilizaciones	(1.903.329)	-	(1.903.329)
Diferencia de cambio	1.305.840	-	1.305.840
TOTAL AL 31.12.2016	14.667.027	18.440.064	33.107.091

(1) El destino contable de aumentos / disminuciones se expone en la nota 27.
(2) El destino contable de aumentos / disminuciones se expone en nota 26 (reintegros de exportación) y nota 27.

Información requerida por Anexo E, en cumplimiento de Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV.

NOTA 13. EXISTENCIAS

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

	31.12.2017	31.12.2016
Materias primas y materiales	1.169.853.070	1.047.781.110
Materias primas y materiales en tránsito	26.735.140	14.659.342
Productos en proceso	82.017.719	59.289.806
Productos terminados	1.545.599.939	1.276.109.863
Menos: Previsión por desvalorización de existencias	(62.410.150)	(56.275.102)
TOTAL	2.761.795.718	2.341.565.019

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

	31.12.2017	31.12.2016
Saldo al inicio	56.275.102	36.947.070
Aumentos (1)	43.126.974	43.465.177
Disminuciones (1)	(36.991.926)	(22.645.011)
Utilizaciones	-	(1.492.134)
SALDO AL CIERRE	62.410.150	56.275.102

(1) El destino contable de aumentos / disminuciones se expone en el rubro "Otros gastos generales varios" de nota 27.

Información requerida por Anexo E, en cumplimiento de Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 14. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro instrumentos financieros derivados:

	Activos	Pasivos
Opciones Mastellone Hermanos S.A. (nota 39)	37.725.408	14.082.879
TOTAL NO CORRIENTE AL 31 DE DICIEMBRE 2017	37.725.408	14.082.879
Contratos a términos y opciones financieras de cacao	19.611.779	-
Opciones Mastellone Hermanos S.A. (nota 39)	-	7.041.439
TOTAL CORRIENTE AL 31 DE DICIEMBRE 2017	19.611.779	7.041.439
TOTAL	57.337.187	21.124.318

	Activos	Pasivos
Opciones Mastellone Hermanos S.A. (nota 39)	39.694.599	30.072.519
TOTAL NO CORRIENTE AL 31 DE DICIEMBRE 2016	39.694.599	30.072.519
Contratos a términos y opciones financieras de cacao	26.036.364	-
Opciones Mastellone Hermanos S.A. (nota 39)	71.850.649	10.024.173
TOTAL CORRIENTE AL 31 DE DICIEMBRE 2016	97.887.013	10.024.173
TOTAL	137.581.612	40.096.692

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.

Contrato de compra a futuro de moneda

Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Sociedad no celebró operaciones a futuro de monedas.

En el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2016, como consecuencia de los contratos que la sociedad mantenía al 31 de diciembre de 2015 con vencimientos entre los meses de abril y julio de 2016, la Sociedad reconoció pérdidas por ARS 2.070.000, las cuales fueron imputadas en el rubro "Resultados financieros, netos" del estado de resultados individual.

Contratos a término y opciones financieras de cacao

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

Al 31 de diciembre de 2017, la Sociedad mantiene contratos a término por compras de cacao con vencimiento entre los meses de julio de 2018 y mayo de 2019, por un total de 5.500 toneladas de grano de cacao, a un precio promedio ponderado de USD 2.100 por tonelada.

Como consecuencia de esta operatoria, la Sociedad posee un activo de ARS 19.611.779 que se encuentra expuesto en el rubro "Instrumentos financieros derivados" corrientes del estado de situación financiera individual. Así mismo, reconoció por las citadas operaciones y otras que fueron liquidadas durante el presente ejercicio, una ganancia integral neta de ARS 6.455.947, la cual fue imputada en el rubro "Costo de ventas y servicios prestados" (pérdida de ARS 116.462) del estado de resultados individual, y en el rubro "Cobertura de flujos de efectivo" (ganancia de ARS 6.572.408) del estado de otros resultados integrales individual, conforme a lo descripto en nota 2.12 a los presentes estados financieros individuales.

Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad mantenía contratos a término por compras de cacao con vencimiento entre los meses de julio y diciembre de 2017, por un total de 3.380 toneladas de grano de cacao, a un precio promedio ponderado de USD 2.552 por tonelada. Asimismo, mantiene contratos de opciones a compras y opciones de venta de cacao con vencimiento en el mes de marzo de 2017, por un total de 200 toneladas, con la opción de pagar un precio promedio de USD 2.850 por tonelada (opciones de compra), o la obligación de comprar a un precio promedio de USD 2.650 por tonelada (opciones de venta).

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 14. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Como consecuencia de esta operatoria, la Sociedad poseía un activo de ARS 26.036.364 que se encuentra expuesto en el rubro "Instrumentos financieros derivados" corrientes del estado de situación financiera individual. Así mismo, reconoció por las citadas operaciones y otras que fueron liquidadas durante el presente ejercicio, una pérdida integral neta de ARS 24.697.286, la cual fue imputada en el rubro "Costo de ventas de bienes y servicios prestados" (pérdida de ARS 346.714) del estado de resultados individual, y en el rubro "Cobertura de flujos de efectivo" (pérdida de ARS 24.350.572) del estado de otros resultados integrales individual, conforme a lo descripto en nota 2.12 a los presentes estados financieros individuales.

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

La transacción con Mastellone Hermanos S.A. y sus accionistas descripta en nota 39 a los presentes estados financieros individuales, prevé opciones de compra y de venta de acciones de dicha asociada, las cuales se encuentran valuadas a sus valores razonables a la fecha de cierre. Dichos valores razonables fueron estimados mediante los modelos de "Black & Scholes" y de "simulación de Montecarlo", según el caso, y se clasifican como de jerarquía Nivel 3, de acuerdo a los parámetros estipulados en la NIIF 7 y descriptos en la nota 36.2 a los presentes estados financieros individuales. Los datos no observables más relevantes utilizados en dichas estimaciones se exponen a continuación:

Técnica(s) de medición	Datos no observables	Relación de datos no observables con valor razonable
Modelos de "Black & Scholes" y de "simulación de Montecarlo"	Valor razonable de la acción de Mastellone	Cuanto mayor es el valor razonable de la acción de Mastellone: - Mayor es el valor razonable de las opciones de compra. - Menor es el valor razonable de las opciones de venta.
	Volatilidad del valor de la acción de Mastellone	Cuanto mayor es la volatilidad del valor de la acción de Mastellone, mayor es el valor razonable de las opciones de compra y de las opciones de venta.
	Oportunidad de ejercicio de las opciones	Cuanto mayor es el plazo de ejercicio de las opciones, mayor es el valor razonable de las opciones de compra y de las opciones de venta.
	Tasa libre de riesgo	Cuanto mayor es la tasa libre de riesgo: - Mayor es el valor razonable de las opciones de compra. - Menor es el valor razonable de las opciones de venta.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 15. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO – INFORMACIÓN ADICIONAL

	31.12.2017	31.12.2016
Efectivo y depósitos bancarios a la vista	602.840.766	69.375.728
Plazos fijos	204.039.000	221.060.000
Activos financieros a valor razonable (1)	4.784.196	4.041.276
TOTAL	811.663.962	294.477.004

(1) Corresponden a fondos comunes de inversión.

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

	31.12.2017	31.12.2016
Altas de elementos de propiedad, planta y equipos, propiedades de inversión, activos intangibles y otros no canceladas al cierre	-	(2.951.880)
Alta de inversiones en asociadas y de compra ventas de acciones de Mastellone Hermanos S.A. mediante aplicación de instrumentos financieros (nota 40)	(72.083.475)	(291.016.800)
Aportes de capital en subsidiarias integrado con capitalización de créditos financieros	(402.525.279)	(3.556.057)
Dividendos distribuidos por subsidiarias no percibidos al cierre	139.995.527	149.995.207

NOTA 16. RESTRICCIÓN A LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

De acuerdo con la LGS, el estatuto social y las resoluciones aplicables de la CNV, debe transferirse a la reserva legal el 5% del resultado positivo surgido de la sumatoria algebraica del resultado del ejercicio, los ajustes de ejercicios anteriores, las transferencias de otros resultados integrales a resultados no asignados, y las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores, hasta alcanzar el veinte por ciento (20%) del Capital ajustado. Dicho porcentaje se alcanzó como resultado de las decisiones de la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 30 de abril de 2016.

Tal como lo dispuso la CNV, los resultados no asignados positivos generados por la adopción de las NIIF, que ascendieron a ARS 203.256.621, se reasignaron a una reserva especial la cual sólo podrá ser desafectada para su capitalización o para absorber eventuales saldos negativos de la cuenta resultados no asignados. Dicha reasignación fue aprobada el 27 de abril de 2013 por la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas que consideró los estados financieros individuales y consolidados correspondientes al ejercicio 2012.

NOTA 17. EVOLUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL

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

	2017	2016	2015
Capital social al inicio	700.000.000	700.000.000	700.000.000
CAPITAL SOCIAL AL CIERRE	700.000.000	700.000.000	700.000.000

El capital social al 31 de diciembre de 2017 de ARS 700.000.000 está representado por 16.534.656 acciones nominativas no endosables clase A de ARS 0,01 de valor nominal y con derecho a 5 votos por acción, y por 69.983.465.344 acciones ordinarias nominativas no endosables de clase B, de ARS 0,01 de valor nominal cada una con derecho a 1 voto por acción.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

NOTA 18. RESULTADOS NO ASIGNADOS

En los siguientes cuadros se exponen los cambios en Resultados no Asignados para el ejercicio finalizado al 31 de diciembre 2017 y 2016, respectivamente:

	TOTAL
Saldos al 1 de enero de 2017	429.928.607
Ganancia neta del ejercicio	386.824.914
Constitución de reservas	
- Reserva especial para futuros dividendos (1)	(114.928.607)
(Pérdidas) actuariales de planes de beneficios definidos (2)	(26.870.947)
Distribución de dividendos (1)	(315.000.000)
Prescripción de dividendos (3)	14.000
TOTAL AL 31.12.2017	359.967.967

(1) Según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 29 de abril de 2017.
(2) Neto de efecto impositivo por ARS 3.557.268 (ganancia).
(3) Los dividendos no percibidos ni reclamados prescriben a favor de la Sociedad, de acuerdo al art. 40 del Estatuto Social.

	TOTAL
Saldos al 1 de enero de 2016	350.755.151
Ganancia neta del ejercicio	454.141.040
Constitución de reservas	
- Reserva legal (1)	(10.554.547)
- Reserva especial para futuros dividendos (1)	(95.200.604)
(Pérdidas) actuariales de planes de beneficios definidos (2)	(24.236.140)
Distribución de dividendos (1)	(245.000.000)
Prescripción de dividendos (3)	23.707
TOTAL AL 31.12.2016	429.928.607

(1) Según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de accionistas del 30 de abril de 2016.
(2) Neto de efecto impositivo por ARS 10.407.602 (ganancia).
(3) Los dividendos no percibidos ni reclamados prescriben a favor de la Sociedad, de acuerdo al art. 40 del Estatuto Social.

NOTA 19. OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO

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

	Reserva de conversión	Reserva de cobertura de flujos de efectivo	TOTAL
Saldo al 1 de enero de 2017	1.997.970.257	(15.231.399)	1.982.738.858
Cobertura de flujos de efectivo:			
– Ganancias y pérdidas por instrumentos de cobertura	-	8.612.709	8.612.709
– Efecto impositivo por instrumentos de cobertura	-	(3.143.368)	(3.143.368)
Diferencia de conversión:			
– Participación en diferencia de conversión en sociedades	827.177.782	-	827.177.782
– Efecto hiperinflación de sociedades	(655.208)	-	(655.208)
– Efecto en impuesto a las ganancias (notas 10 y 32)	(205.533)	-	(205.533)
TOTAL AL 31.12.2017	2.824.287.298	(9.762.058)	2.814.525.240

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

NOTA 19. OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO

	Reserva de conversión	Reserva de cobertura de flujos de efectivo	TOTAL
Saldo al 1 de enero de 2016	1.342.240.939	596.473	1.342.837.412
Cobertura de flujos de efectivo:			
– Ganancias y pérdidas por instrumentos de cobertura	-	(24.350.572)	(24.350.572)
– Efecto impositivo por instrumentos de cobertura	-	8.522.700	8.522.700
Diferencia de conversión:			
– Participación en diferencia de conversión en sociedades	654.764.601	-	654.764.601
– Efecto hiperinflación de sociedades	3.396.074	-	3.396.074
– Efecto en impuesto a las ganancias (notas 10 y 32)	(2.431.357)	-	(2.431.357)
TOTAL AL 31.12.2016	1.997.970.257	(15.231.399)	1.982.738.858

NOTA 20. PRÉSTAMOS

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

	31.12.2017	31.12.2016
No corriente		
Préstamos bancarios	920.616.567	-
Obligaciones negociables	10.894.379.697	5.517.835.776
Total no corriente	**11.814.996.264**	**5.517.835.776**
Corriente		
Préstamos bancarios	430.787.658	1.032.000.437
Obligaciones negociables	329.153.205	954.273.297
Préstamos financieros con partes relacionadas (nota 35)	95.728.766	36.946.743
Total corriente	**855.669.629**	**2.023.220.477**
TOTAL	12.670.665.893	7.541.056.253

	31.12.2017	31.12.2016
	Acreedor / (Deudor)	
Saldo al inicio del ejercicio	7.541.056.253	5.688.416.451
Aumento neto de préstamos	2.643.244.216	1.786.943
Intereses perdidos y diferencias de cambio devengadas	2.486.365.424	1.850.852.859
TOTAL AL CIERRE DEL EJERCICIO	12.670.665.893	7.541.056.253

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 20. PRÉSTAMOS

A continuación se resumen los plazos de vencimiento de los préstamos de la Sociedad:

- Saldos al 31 de diciembre 2017:

No Corriente	Sin plazo	De uno a dos años	De dos a tres años	De tres a cinco años	Más de cinco años	TOTAL
Préstamos bancarios	-	-	-	920.616.567	-	920.616.567
Obligaciones negociables	-	285.600.769	-	1.206.717.917	9.402.061.011	10.894.379.697
TOTAL AL 31.12.2017	-	285.600.769	-	2.127.334.484	9.402.061.011	11.814.996.264

Corriente	Sin plazo	Hasta tres meses	De tres a seis meses	De seis a nueve meses	De nueve meses a un año	TOTAL
Préstamos bancarios	-	430.787.658	-	-	-	430.787.658
Obligaciones negociables	-	329.153.205	-	-	-	329.153.205
Préstamos financieros con partes relacionadas (nota 35)	95.728.766	-	-	-	-	95.728.766
TOTAL AL 31.12.2017	95.728.766	759.940.863	-	-	-	855.669.629

- Saldos al 31 de diciembre 2016:

No Corriente	Sin plazo	De uno a dos años	De dos a tres años	De tres a cinco años	Más de cinco años	TOTAL
Préstamos bancarios	-	-	-	-	-	-
Obligaciones negociables	-	-	-	-	5.517.835.776	5.517.835.776
Préstamos financieros con partes relacionadas	-	-	-	-	-	-
TOTAL AL 31.12.2016	-	-	-	-	5.517.835.776	5.517.835.776

Corriente	Sin plazo	Hasta tres meses	De tres a seis meses	De seis a nueve meses	De nueve meses a un año	TOTAL
Préstamos bancarios	-	1.032.000.437	-	-	-	1.032.000.437
Obligaciones negociables	-	138.721.073	500.000.000	315.552.224	-	954.273.297
Préstamos financieros con partes relacionadas	36.946.743	-	-	-	-	36.946.743
TOTAL AL 31.12.2016	36.946.743	1.170.721.510	500.000.000	315.552.224	-	2.023.220.477

Los valores en libros de los préstamos de la Sociedad están denominados en las siguientes monedas:

	31.12.2017	31.12.2016
ARS	2.067.498.078	1.826.021.812
USD	10.603.167.815	5.715.034.441
TOTAL	12.670.665.893	7.541.056.253

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 20. PRÉSTAMOS

El valor en libros y el valor razonable de los préstamos al 31 de diciembre de 2017 y 2016 son los siguientes:

	Valor en libros	Valor razonable
Préstamos bancarios	1.351.404.225	1.318.726.072
Obligaciones negociables	11.223.532.902	11.456.557.473
Préstamos financieros con partes relacionadas	95.728.766	95.728.766
TOTAL AL 31.12.2017	12.670.665.893	12.871.012.311

	Valor en libros	Valor razonable
Préstamos bancarios	1.032.000.437	1.031.982.872
Obligaciones negociables	6.472.109.073	6.828.638.882
Préstamos financieros con partes relacionadas	36.946.743	36.946.743
TOTAL AL 31.12.2016	7.541.056.253	7.897.568.497

Los préstamos bancarios comprenden deuda a tasa de interés fija y variable con una porción a corto plazo donde los intereses ya han sido fijados. Los valores razonables se estiman a partir de flujos de efectivo descontados, utilizando una tasa de mercado relevante a la fecha de cierre del ejercicio. En el caso de las Obligaciones Negociables con cotización el valor razonable es estimado en función del valor de cotización al cierre del ejercicio (nota 36).

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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 20. PRÉSTAMOS

A continuación se exponen los préstamos de la Sociedad medidos según jerarquías de valor razonable al 31 de diciembre de 2017 y 2016, de acuerdo con la explicación mencionada en la nota 36.2:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	TOTAL
Préstamos a valor razonable				
Obligaciones negociables	9.895.625.625	1.560.931.848	-	**11.456.557.473**
Préstamos bancarios	-	1.318.726.072	-	**1.318.726.072**
Préstamos financieros con partes relacionadas	-	95.728.766	-	**95.728.766**
Total Préstamos a Valor Razonable al 31.12.17	9.895.625.625	2.975.386.686	-	12.871.012.311

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	TOTAL
Préstamos a valor razonable				
Obligaciones negociables	5.991.413.802	837.225.080	-	**6.828.638.882**
Préstamos bancarios	-	1.031.982.872	-	**1.031.982.872**
Préstamos financieros con partes relacionadas	-	36.946.743	-	**36.946.743**
Total Préstamos a Valor Razonable al 31.12.16	5.991.413.802	1.906.154.695	-	7.897.568.497

Principales préstamos tomados por el Grupo - Programas de financiación - Obligaciones Negociables

a. Emisión de Obligaciones Negociables

a.1. Programa global de Obligaciones Negociables por hasta USD 800.000.000

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.

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 20. PRÉSTAMOS

Principales préstamos tomados por el Grupo - Programas de financiación - Obligaciones Negociables

a. Emisión de Obligaciones Negociables

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, descripto 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.

Con fecha 22 de julio de 2013, la Sociedad emitió las "Obligaciones Negociables Clase N° 2" y las "Obligaciones Negociables Clase N° 3", a tasa variable, simples no convertibles en acciones, por un valor nominal que, en conjunto, asciende a ARS 300 millones. Los fondos netos obtenidos fueron destinados en su totalidad a la refinanciación de deudas bancarias. La oferta pública de las citadas obligaciones negociables clases 2 y 3 emitidas fue autorizada por la Subgerencia de Emisoras de la CNV el 10 de julio de 2013.

Con fecha 17 de diciembre de 2013, la Sociedad emitió las "Obligaciones Negociables Clase N° 4" y las "Obligaciones Negociables Clase N° 5", a tasa variable, simples no convertibles en acciones, por un valor nominal que, en conjunto, asciende a ARS 500 millones. Los fondos netos obtenidos fueron destinados en su totalidad a la refinanciación de deudas bancarias. La oferta pública de las citadas obligaciones negociables clases 4 y 5 emitidas fue autorizada por la Subgerencia de Emisoras de la CNV el 5 de diciembre de 2013.

Con fecha 15 de julio de 2014, la Sociedad emitió las "Obligaciones Negociables Clase N° 6" y las "Obligaciones Negociables Clase N° 7", a tasa variable, simples no convertibles en acciones, por un valor nominal que, en conjunto, asciende a ARS 500 millones. Los fondos netos obtenidos fueron destinados en su totalidad a la refinanciación de deudas bancarias. La oferta pública de las citadas obligaciones negociables clases 6 y 7 emitidas fue autorizada por la Subgerencia de Emisoras de la CNV el 2 de julio de 2014.

Con fecha 15 de junio de 2015, la Sociedad emitió las "Obligaciones Negociables Clase N° 8", a tasa mixta, simples no convertibles en acciones, por un valor nominal que, asciende a ARS 500 millones. Los fondos netos obtenidos fueron destinados en su totalidad a la refinanciación de deudas bancarias. La oferta pública de las citadas obligaciones negociables emitidas fue autorizada por la Subgerencia de Emisoras de la CNV el 2 de junio de 2015.

Con fecha 6 de julio de 2016, la Sociedad emitió las "Obligaciones Negociables Clase N° 9", a tasa fija, simples no convertibles en acciones por un monto total de USD 350 millones. Los fondos netos obtenidos fueron destinados a la cancelación de las Obligaciones Negociables Clase 1 por un monto total de USD 200 millones, el pago de préstamos con vencimientos hasta el 30 de septiembre del 2016 (incluyendo, entre otros, descubiertos bancarios en el país) que fueran oportunamente destinados al giro de los negocios de la Sociedad, la integración de capital de trabajo correspondiente a sus operaciones en Argentina y el financiamiento de inversiones productivas.

Con fecha 3 de mayo de 2017, la Sociedad emitió las "Obligaciones Negociables Clase N° 10" y las "Obligaciones Negociables Clase N° 11", a tasa variable, simples no convertibles en acciones, por un valor nominal que, en conjunto, asciende a ARS 1.500 millones. La oferta pública de las citadas obligaciones negociables emitidas fue autorizada por la Subgerencia de Emisoras de la CNV el 21 de abril de 2017.

Con fecha 19 de junio de 2017, la Sociedad emitió Obligaciones Negociables Adicionales de la Clase N° 9, a tasa fija, simples no convertibles en acciones por un monto nominal total de USD 150 millones. La oferta pública de las citadas obligaciones negociables emitidas fue autorizada por la Subgerencia de Emisoras de la CNV el 9 de junio de 2017.

NOTA 20. PRÉSTAMOS

a.3. Principales términos

	Obligaciones Negociables Clase 1 (3)	Obligaciones Negociables Clase 3 (1)	Obligaciones Negociables Clase 5 (1)	Obligaciones Negociables Clase 6 (1)	Obligaciones Negociables Clase 7 (2)
Monto final de la emisión	USD 200.000.000	ARS 160.000.000	ARS 388.176.667	ARS 184.447.777	ARS 315.552.223
Fecha de emisión	9 de noviembre de 2010	22 de julio de 2013	17 de diciembre de 2013	15 de julio de 2014	15 de julio de 2014
Precio de emisión	100% del valor nominal	100% del valor nominal	100% del valor nominal	100% del valor nominal	100% del valor nominal
Moneda	USD	ARS			
Tasa de interés	Tasa fija del 7,25% nominal anual	Tasa variable nominal anual equivalente al promedio de la tasa Badlar del período más un margen aplicable			
Margen aplicable	No posee	3,69% nominal anual	4,19% nominal anual	2,24% nominal anual	3,38% nominal anual
Fecha de amortización y vencimiento	9 de noviembre de 2017 (84 meses de la fecha de emisión)	22 de julio de 2016 (36 meses de la fecha de emisión)	17 de diciembre de 2016 (36 meses de la fecha de emisión)	15 de enero de 2016 (18 meses de la fecha de emisión)	15 de julio de 2017 (36 meses de la fecha de emisión)
Fecha de pago de intereses	Semestral, por período vencido, el 9 de mayo y 9 de noviembre de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 9 de mayo de 2011.	Trimestralmente, por período vencido, el 22 de enero, 22 de abril, 22 de julio y 22 de octubre de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 22 de octubre de 2013 .	Trimestralmente, por período vencido, el 17 de marzo, 17 de junio, 17 de septiembre y 17 de diciembre de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 17 de marzo de 2014.	Trimestralmente, por período vencido, el 15 de enero, 15 de abril, 15 de julio y 15 de octubre de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 15 de octubre de 2014.	Trimestralmente, por período vencido, el 15 de enero, 15 de abril, 15 de julio y 15 de octubre de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 15 de octubre de 2014.

(1) Canceladas en su totalidad al vencimiento, el cual ocurrió en el ejercicio anterior. Clase 6 con fecha 15 de enero de 2016, Clase 3 con fecha 22 de julio de 2016 y Clase 5 con fecha 17 de diciembre de 2016.
(2) Canceladas en su totalidad al vencimiento, el cual ocurrió el 15 de julio de 2017.
(3) Cancelada en su totalidad durante el ejercicio anterior según se describe en la nota 20 inciso a.4 "Rescate de las Obligaciones Negociables Clase 1".
(4) Canceladas en su totalidad al vencimiento, el cual ocurrió el 15 de junio de 2017.
(5) Los primeros nueves meses a tasa fija nominal anual de 25,45%. Desde el mes 10 hasta el vencimiento a tasa variable equivalente a Badlar más un margen de 3,75% nominal anual.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

	Obligaciones Negociables Clase 8 (4)	Obligaciones Negociables Clase 9	Obligaciones Negociables Clase 10	Obligaciones Negociables Clase 11	Obligaciones Negociables Adicionales Clase 9
	ARS 500.000.000	USD 350.000.000	ARS 285.000.000	ARS 1.215.000	USD 150.000.000
	15 de junio de 2015	6 de julio de 2016	3 de mayo de 2017	3 de mayo de 2017	19 de junio de 2017
	100% del valor nominal	100% del valor nominal	100% del valor nominal	100% del valor nominal	106,625% del valor nominal
	ARS	USD	ARS		USD
Tasa mixta (5)		Tasa fija del 6% nominal anual	Tasa variable nominal anual equivalente al promedio de la tasa Badlar del período más un margen aplicable		Tasa fija del 6% nominal anual
		No posee	2,43% nominal anual	2,99% nominal anual	No posee
	15 de junio de 2017 (24 meses de la fecha de emisión)	6 de julio de 2023 (84 meses de la fecha de emisión)	3 de mayo de 2019 (24 meses de la fecha de emisión)	3 de mayo de 2021 (48 meses de la fecha de emisión)	6 de julio de 2023 (73 meses de la fecha de emisión)
	Trimestralmente, por período vencido, el 15 de marzo, 15 de junio, 15 de septiembre y 15 de diciembre de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 15 de septiembre de 2015.	Semestral, por período vencido, el 6 de enero y 6 de julio de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 6 de enero de 2017.	Trimestralmente, por período vencido, el 3 de febrero, 3 de mayo, 3 de agosto y 3 de noviembre de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 3 de agosto de 2017.	Trimestralmente, por período vencido, el 3 de febrero, 3 de mayo, 3 de agosto y 3 de noviembre de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 3 de agosto de 2017.	Semestral, por período vencido, el 6 de enero y 6 de julio de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 6 de julio de 2017.

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 20. PRÉSTAMOS

a.4. Rescate de las Obligaciones Negociables Clase 1

Con fecha 6 de julio de 2016, y en el marco de una oferta de recompra voluntaria efectuada el 22 de junio de 2016 a los tenedores de las Obligaciones Negociables Clase 1, la Sociedad recompró USD 51.317.000 del valor nominal de dichas obligaciones, abonando un precio de compra equivalente al 101,813% de su valor nominal y los intereses devengados hasta la fecha de recompra.

Con fecha 1 de agosto de 2016, la Sociedad rescató los USD 148.683.000 del valor nominal que quedaba en circulación de las mencionadas obligaciones negociables, en virtud del ejercicio de la opción de rescate abonando un precio de compra equivalente al 101,813% de su valor nominal y los intereses devengados hasta la fecha de rescate.

a.5. Compromisos y limitaciones incluidos en las Obligaciones Negociables

Los términos y condiciones de las Obligaciones Negociables emitidas incluyen ciertos compromisos y limitaciones asumidos por la Sociedad que son comunes en este tipo de operaciones, entre las que cabe mencionar como más relevantes:

• Sólo podrá incurrir o permitir que sus subsidiarias incurran en cualquier endeudamiento adicional siempre que el ratio "Coeficiente de Cobertura de Cargos Fijos" (definido en los términos del Suplemento de Precio correspondiente a la Clase 9 del Programa Global) para los últimos cuatro trimestres haya sido de al menos 2,00 a 1. Esta limitación no es aplicable a ciertos endeudamientos permitidos especificados en el mencionado Suplemento.

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

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

b. Préstamos de largo plazo con otras entidades financieras

Durante el mes de julio de 2017, la Sociedad obtuvo un préstamo de largo plazo con una entidad bancaria local por USD 50.000.000, a una tasa de interés del 4% nominal anual con intereses semestrales. El vencimiento del saldo final está previsto para el mes de julio de 2022.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 la Sociedad no incurrió en préstamos de largo plazo con entidades bancarias locales.

Durante mayo de 2014, la Sociedad obtuvo préstamos con entidades bancarias locales por ARS 400.000.000, a tasa Badlar corregida más un margen, con intereses trimestrales y amortizaciones trimestrales a partir del mes de mayo de 2015, los cuales fueron pre-cancelados en su totalidad durante el año 2016.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013, la Sociedad obtuvo préstamos con entidades bancarias locales según el siguiente detalle:

- En el mes de enero de aquel año, la Sociedad obtuvo financiamiento a tasa fija con interés mensual, por ARS 8.000.000, con cancelaciones trimestrales a partir de enero de 2014. Fue cancelado en su totalidad al vencimiento de la última amortización el 28 de enero de 2016.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

NOTA 20. PRÉSTAMOS

b. Préstamos de largo plazo con otras entidades financieras

- Durante el mes de marzo se tomaron los siguientes préstamos:

(i) Por ARS 225.000.000, a tasa fija durante los primeros 12 meses y a tasa Badlar corregida más un margen por el plazo restante hasta su vencimiento, con intereses trimestrales y 9 amortizaciones trimestrales a partir del mes de marzo de 2014. Fue cancelado en su totalidad al vencimiento de la última amortización durante el mes de marzo de 2016;

(ii) Por ARS 150.000.000, a tasa fija durante los primeros 12 meses y a tasa Badlar corregida más un margen por el plazo restante hasta su vencimiento, con intereses trimestrales y 12 amortizaciones trimestrales a partir del mes de junio de 2014. El saldo fue cancelado en su totalidad al vencimiento en el mes de marzo del año 2017;

(iii) Por ARS 7.800.000, a tasa fija con intereses mensuales y 9 amortizaciones trimestrales a partir de marzo de 2014, que fue cancelado en su totalidad al vencimiento de la última amortización durante el mes de marzo de 2016.

- En el mes de octubre de 2013, la Sociedad obtuvo financiamiento a tasa fija con interés mensual, por ARS 9.000.000, con cancelaciones trimestrales a partir de enero de 2015 y fue cancelado en su totalidad al vencimiento de la última amortización el 31 de octubre de 2016.

El capital adeudado por estos préstamos ascendía al 31 de diciembre de 2016 a ARS 12.500.000, siendo la tasa de endeudamiento promedio ponderada 28,6% nominal anual.

NOTA 21. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DE RETIRO DEL PERSONAL

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro:

	31.12.2017	31.12.2016
No Corriente		
Beneficios por retiro anticipado	28.268.517	22.359.070
Gratificaciones por jubilación (a)	77.205.468	62.254.789
Planes de pensión	217.217.018	124.430.298
Total no corriente	**322.691.003**	**209.044.157**
Corriente		
Beneficios por retiro anticipado	35.921.997	27.028.035
Gratificaciones por jubilación (a)	3.072.422	2.350.275
Planes de pensión	3.242.855	1.869.680
Total corriente	**42.237.274**	**31.247.990**
TOTAL	364.928.277	240.292.147

El cargo imputado al estado de resultados individual es el siguiente:

	31.12.2017	31.12.2016
Cargo a resultados del ejercicio		
Planes de pensión (*)	63.436.681	51.026.429
Beneficios por retiro anticipado	63.610.438	48.566.278
Gratificaciones por jubilación	21.525.779	16.966.831
Subtotal	**148.572.898**	**116.559.538**
Cargo a otros resultados integrales		
Gratificaciones por jubilación	(5.328.359)	10.115.928
Planes de pensión	33.446.759	19.620.047
Subtotal	**28.118.400**	**29.735.975**
TOTAL	176.691.298	146.295.513

(*) Para el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2017 el cargo de resultados ARS 5.326.354 se expone en Retribuciones de administradores, directores y síndicos y ARS 23.591.789 se expone en Sueldos, jornales y otros beneficios. En cuanto al ejercicio del año anterior ARS 3.796.312, se expone en Retribuciones de administradores, directores y síndicos y ARS 22.737.958, en Sueldos, jornales y otros beneficios (nota 28).

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 21. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DE RETIRO DEL PERSONAL

(a) Gratificaciones por jubilación

El monto registrado al 31 de diciembre de 2017 y 2016 asciende a ARS 80.277.890 y ARS 64.605.064 respectivamente y el detalle de la evolución de estas obligaciones de la Sociedad es el siguiente:

	31.12.2017	31.12.2016
Saldo al inicio del ejercicio	64.605.064	38.028.253
Costo	4.088.893	2.532.918
Intereses	17.436.886	14.433.913
(Ganancia) / Pérdida actuarial	(5.328.359)	10.115.928
Beneficios pagados a los participantes	(524.594)	(505.948)
TOTAL	80.277.890	64.605.064

La porción que se espera cancelar dentro de los doce meses de la fecha de los presentes estados financieros es de ARS 3.072.422.

El cargo imputado al estado de resultados individual es el siguiente:

	Planes de pensión	Beneficios por retiro anticipado	Gratificaciones por jubilación	Total al 31.12.2017
Costo (1)	28.918.143	44.779.467	4.088.893	77.786.503
Intereses (2)	34.518.538	18.830.971	17.436.886	70.786.395
Subtotal – Cargos imputados en resultado del ejercicio	**63.436.681**	**63.610.438**	**21.525.779**	**148.572.898**
Pérdida / (Ganancia) actuarial	33.446.759	-	(5.328.359)	28.118.400
Subtotal - Cargos imputados en otros resultados integrales	**33.446.759**	**-**	**(5.328.359)**	**28.118.400**
TOTAL AL 31.12.2017	96.883.440	63.610.438	16.197.420	176.691.298

(1) Del cargo total de costo, ARS 45.277.730, ARS 9.149.327 y ARS 23.359.446 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 2017.
(2) Imputado en el rubro "Resultados financieros, netos".

	Planes de pensión	Beneficios por retiro anticipado	Gratificaciones por jubilación	Total al 31.12.2016
Costo (1)	26.534.270	31.925.615	2.532.918	60.992.803
Intereses (2)	24.492.159	16.640.663	14.433.913	55.566.735
Subtotal - Cargos imputados en resultado del ejercicio	**51.026.429**	**48.566.278**	**16.966.831**	**116.559.538**
Pérdida actuarial	19.620.047	-	10.115.928	29.735.975
Subtotal - Cargos imputados en otros resultados integrales	**19.620.047**	**-**	**10.115.928**	**29.735.975**
TOTAL AL 31.12.2016	70.646.476	48.566.278	27.082.759	146.295.513

(1) Del cargo total de costo, ARS 36.663.926, ARS 5.609.090 y ARS 18.719.787 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 2016.
(2) Imputado en el rubro "Resultados financieros, netos".

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 21. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DE RETIRO DEL PERSONAL

Los principales supuestos actuariales utilizados fueron:

	31.12.2017	31.12.2016
Tabla de mortalidad	G.A.M. 83	G.A.M. 83
Tabla de invalidez	P.D.T. 85	P.D.T. 85
Edad normal de retiro hombres	65 años	65 años
Edad normal de retiro mujeres	60 años	60 años
Tasa real anual de descuento	5,0%	4,5%

Al 31 de diciembre de 2017 el impacto de un movimiento de un 0,5% favorable / desfavorable de cambio en los principales supuestos actuariales resultaría en una (ganancia) / pérdida antes de impuestos de aproximadamente ARS (9.563.131) y ARS 10.270.206 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2016 el impacto de un movimiento de un 0,5% favorable / desfavorable de cambio en los principales supuestos actuariales resultaría en una (ganancia) / pérdida antes de impuestos de aproximadamente ARS (6.957.705) y ARS 7.502.762 respectivamente.

NOTA 22. PROVISIONES

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

	31.12.2017	31.12.2016
No Corriente		
Para juicios laborales, civiles y comerciales	77.218.077	55.321.002
Otras provisiones diversas	44.950.517	100.571.902
Total no corriente	**122.168.594**	**155.892.904**
Corriente		
Para juicios laborales, civiles y comerciales	39.839.500	39.476.669
Otras provisiones diversas	8.477.578	23.313.432
TOTAL CORRIENTE	**48.317.078**	**62.790.101**
TOTAL	170.485.672	218.683.005

La evolución del rubro fue la siguiente:

	Juicios laborales, civiles y comerciales (1)	Otras provisiones diversas (2)	TOTAL
Saldos al 1 de enero de 2017	94.797.671	123.885.334	218.683.005
Aumentos	46.082.626	11.649.474	57.732.100
Disminuciones	(7.415.181)	(70.949.503)	(78.364.684)
Pagos	(16.407.539)	(11.157.210)	(27.564.749)
TOTAL AL 31.12.2017	117.057.577	53.428.095	170.485.672

	Juicios laborales, civiles y comerciales (1)	Otras provisiones diversas (2)	TOTAL
Saldos al 1 de enero de 2016	71.608.673	85.091.209	156.699.882
Aumentos	36.206.719	47.685.180	83.891.899
Disminuciones	(9.645.991)	(8.891.055)	(18.537.046)
Pagos	(3.371.730)	-	(3.371.730)
TOTAL AL 31.12.2016	94.797.671	123.885.334	218.683.005

(1) El destino contable de los aumentos y disminuciones de juicios laborales, civiles y comerciales se informan en nota 27 y nota 31.
(2) El destino contable de los aumentos y disminuciones de otras contingencias se informa en nota 27.

Información requerida por Anexo E, en cumplimiento de Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 23. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS DEUDAS

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro:

	31.12.2017	31.12.2016
No Corriente		
Cargas fiscales	683.511	10.291.358
Otras deudas		
- Partes relacionadas (nota 8)	47.497.625	28.127.783
TOTAL NO CORRIENTE	**48.181.136**	**38.419.141**
Corriente		
Cuentas por pagar comerciales		
- Terceros	1.744.718.911	1.320.365.437
- Partes relacionadas (nota 35)	134.129.776	67.948.037
- Documentadas	111.057.294	71.656.946
Cargas fiscales	175.311.740	133.925.227
Remuneraciones y cargas sociales	1.045.487.670	804.120.981
Otras deudas		
- Partes relacionadas (nota 35)	12.626.017	13.525.842
TOTAL CORRIENTE	**3.223.331.408**	**2.411.542.470**
TOTAL	3.271.512.544	2.449.961.611

NOTA 24. 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:

	31.12.2017	31.12.2016
Servicios informáticos	89.032.582	12.588.588
Servicios de logística	220.928.784	288.042.563
TOTAL	309.961.366	300.631.151

(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:

	31.12.2017	31.12.2016
Hasta 1 año	20.567.846	13.486.910
Más de 1 año y hasta 5 años	56.853.899	25.601.686
Más de 5 años	6.923.162	-
TOTAL	84.344.907	39.088.596

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 2017 y 2016 se revela en la nota 27.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 24. COMPROMISOS Y GARANTIAS OTORGADAS

(c) Garantías otorgadas por préstamos de subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2017 la Sociedad ha cancelado los avales por préstamos a subsidiarias otorgados oportunamente. Al 31 de diciembre de 2016 el Grupo mantenía avales con las subsidiarias Arcor U.S.A. Inc. por USD 7.000.000 y con Arcor A.G. (S.A. Ltd.) por EUR 3.000.000, para garantizar líneas de créditos con las entidades JP Morgan Chase Bank National Association y el Deutsche Bank respectivamente. A dicha fecha, las subsidiarias no registraban préstamos tomados con las entidades mencionadas.

(d) Otras garantías otorgadas y bienes de disponibilidad restringida

Empresa	Acreedor / Beneficiario	Moneda original	Tipo de garantía	Garantía	Monto máximo avalado
Arcor do Brasil Ltda.	Pottencial Seguradora S.A.	BRL	Aval	Seguro de Caución	15.000.000
	Swiss Re Corporate Solutions Brasil Seguros S.A.	BRL	Aval		

(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 2017, poseen un valor residual de ARS 6.926.707. Por estos bienes la Sociedad se obliga a la custodia de los mismos y mantener los seguros correspondientes. Al 31 de diciembre de 2016 ascendía a ARS 1.518.387.

En virtud de contratos de maquila realizados por la Sociedad con terceros, al 31 de diciembre de 2017 la Sociedad posee en sus depósitos existencias de azúcar de terceros por un monto a precio promedio ponderado de ARS 111.894.062. Al 31 de diciembre de 2016 la existencia ascendía a ARS 92.513.918.

Asimismo, la Sociedad posee en sus depósitos al 31 de diciembre de 2017, existencias de productos terminados de propiedad de terceros para su comercialización por un valor de ARS 5.590.000 (no incluye existencias de otras sociedades relacionadas). Por este mismo concepto, al 31 de diciembre de 2016 las existencias ascendían a ARS 4.456.777.

NOTA 25. VENTAS DE BIENES Y SERVICIOS

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

	31.12.2017	31.12.2016
Ventas de bienes		
- Terceros	15.360.569.950	12.167.670.023
- Partes relacionadas (nota 35)	2.084.171.337	1.736.077.279
Venta de servicios		
- Terceros	48.090.516	34.577.745
- Partes relacionadas (nota 35)	1.761.914.519	1.412.220.561
Descuentos y bonificaciones	(1.002.232.990)	(774.747.246)
TOTAL	18.252.513.332	14.575.798.362

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

NOTA 26. COSTO DE VENTAS DE BIENES Y SERVICIOS PRESTADOS

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro costo de ventas de bienes y servicios prestados:

	31.12.2017	31.12.2016
Existencia al inicio del ejercicio	2.341.565.019	1.632.796.672
Compras del ejercicio	5.761.784.528	4.788.781.465
Transferencias de productos biológicos desde la actividad agropecuaria (nota 29)	186.860.889	118.548.454
Reintegros de exportación (1)	(101.125.300)	(71.676.491)
Venta de subproductos	(27.332.279)	(18.807.718)
Gastos de producción y prestación de servicios (nota 27)	5.785.688.344	4.678.256.690
Existencia al cierre del ejercicio (nota 13)	(2.761.795.718)	(2.341.565.019)
TOTAL	11.185.645.483	8.786.334.053

(1) Neto del efecto de (quebrantos) recuperos de provisiones para reintegros de exportaciones.

Información requerida por Anexo F, en cumplimiento de Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV.

NOTA 27. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA (Art. 64 inc. b) Ley 19.550)

En el siguiente cuadro se detalla la composición de gastos totales por su naturaleza:

	31.12.2017	31.12.2016
Retribución de administradores, directores y síndicos	114.336.984	96.220.423
Honorarios y retribuciones por servicios	231.572.283	162.703.487
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 28)	5.466.687.300	4.205.823.785
Impuestos, tasas y contribuciones	46.842.795	31.165.374
Impuestos directos	527.136.884	465.177.465
Fletes y acarreos	802.119.593	647.660.884
Combustibles y lubricantes	51.598.012	63.468.097
Gastos de exportación e importación	99.083.381	96.841.879
Servicios de terceros	1.062.697.130	813.341.009
Conservación de bienes propiedad, planta y equipos	456.882.820	372.799.175
Conservación de propiedades de inversión	496.221	1.131.255
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 5)	257.907.144	202.536.746
Depreciación propiedades de inversión (nota 6)	238.881	229.334
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	710.312.195	636.098.853
Gastos de viaje, movilidad y estadía	154.545.820	144.435.965
Servicios bancarios	33.473.792	23.881.530
Calidad y medio ambiente	26.559.946	18.000.674
Publicidad y propaganda	391.563.151	355.928.000
Arrendamientos / alquileres operativos	222.698.056	182.891.771
Seguros	61.360.565	68.438.227
Sistemas y software de aplicación	174.957.978	146.183.488
Amortización de activos intangibles (nota 7)	20.065.325	17.474.625
Quebranto (recupero) por deudores incobrables	5.588.286	(870.473)
Quebranto por juicios laborales y otros	24.087.378	17.523.530
(Recupero) quebranto por otras provisiones diversas	(59.300.029)	38.794.125
Quebranto por otros créditos	963.823	3.924.740
Otros gastos generales varios	506.981.496	441.951.866
TOTAL	11.391.457.210	9.253.755.834

Información requerida por Anexo H, en cumplimiento de Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 27. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA (Art. 64 inc. b) Ley 19.550)

(a) Gastos de Producción (nota 26)

	31.12.2017	31.12.2016
Honorarios y retribuciones por servicios	30.524.165	23.043.888
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 28)	3.496.898.536	2.669.051.735
Impuestos, tasas y contribuciones	4.581.845	2.906.230
Fletes y acarreos	211.217.226	196.010.819
Combustibles y lubricantes	36.373.610	50.605.216
Servicios de terceros	406.494.208	314.546.684
Conservación de bienes propiedad, planta y equipos	385.055.654	311.013.515
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 5)	216.867.548	173.317.704
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	635.545.828	575.001.460
Gastos de viaje, movilidad y estadía	46.836.441	42.598.866
Calidad y medio ambiente	26.497.416	17.984.148
Arrendamientos / alquileres operativos	14.295.800	10.683.996
Seguros	44.962.789	52.937.051
Sistemas y software de aplicación	37.929.229	38.316.543
Amortización de activos intangibles (nota 7)	4.636.580	3.187.204
Quebranto (recupero) por juicios laborales y otros	9.184.323	6.950.699
Quebranto (recupero) por otras provisiones diversas	(13.220.307)	12.532.617
Quebranto (recupero) por otros créditos	(333.548)	1.972.218
Otros gastos generales varios	191.341.001	175.596.097
TOTAL	5.785.688.344	4.678.256.690

Información requerida por Anexo H, en cumplimiento de Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV.

(b) Gastos de Producción de Activos Biológicos (nota 29)

	31.12.2017	31.12.2016
Honorarios y retribuciones por servicios	1.541.561	1.154.723
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 28)	29.498.609	22.597.552
Impuestos, tasas y contribuciones	5.924.472	3.856.873
Fletes y acarreos	6.849.643	4.539.476
Combustibles y lubricantes	3.773.356	3.568.935
Servicios de terceros	44.108.950	37.252.075
Conservación de bienes propiedad, planta y equipos	12.170.353	12.499.923
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 5) (*)	9.880.313	6.537.224
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	2.536.336	2.090.004
Gastos de viaje, movilidad y estadía	1.003.476	818.905
Calidad y medio ambiente	62.530	16.526
Arrendamientos / alquileres operativos	19.338.141	9.658.909
Seguros	247.353	231.328
Sistemas y software de aplicación	60.838	33.025
Quebranto (recupero) por juicios laborales y otros	(31)	(157)
Otros gastos generales varios	84.310.812	44.068.232
TOTAL	221.306.712	148.923.553

(*) Al 31 de diciembre de 2017, resulta de computar las depreciaciones incluidas en el costo de los activos biológicos al inicio (ARS 4.027.708), más las depreciaciones del ejercicio (ARS 13.527.557 – nota 5) menos las depreciaciones incluidas en el costo de los activos biológicos al cierre (ARS 7.674.952).
Al 31 de diciembre de 2016, resulta de computar las depreciaciones incluidas en el costo de los activos biológicos al inicio (ARS 3.052.059), más las depreciaciones del ejercicio (ARS 7.512.873 – nota 5) menos las depreciaciones incluidas en el costo de los activos biológicos al cierre (ARS 4.027.708).

Información requerida por Anexo H, en cumplimiento de Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

NOTA 27. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA (Art. 64 inc. b) Ley 19.550)

(c) Gastos de Comercialización

	31.12.2017	31.12.2016
Honorarios y retribuciones por servicios	60.100.684	61.293.176
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 28)	1.150.476.660	867.980.665
Impuestos, tasas y contribuciones	29.864.567	20.332.384
Impuestos directos	527.136.884	465.177.465
Fletes y acarreos	584.052.724	447.110.589
Combustibles y lubricantes	9.534.557	7.801.983
Gastos de exportación e importación	99.083.381	96.841.879
Servicios de terceros	582.954.241	438.230.861
Conservación de bienes propiedad, planta y equipos	50.792.262	42.935.532
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 5)	22.947.393	16.532.362
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	46.410.328	39.418.880
Gastos de viaje, movilidad y estadía	62.648.093	60.542.238
Publicidad y propaganda	391.563.151	355.928.000
Arrendamientos / alquileres operativos	174.475.251	147.083.574
Seguros	13.074.835	11.954.389
Sistemas y software de aplicación	78.240.233	60.187.537
Amortización de activos intangibles (nota 7)	8.294.268	8.696.666
Quebranto (recupero) por deudores incobrables	5.588.286	(870.473)
Quebranto (recupero) por juicios laborales y otros	14.431.043	10.381.749
Quebranto (recupero) por otras provisiones diversas	(43.624.024)	16.526.206
Quebranto (recupero) por otros créditos	76.098	690.968
Otros gastos generales varios	202.724.930	198.745.757
TOTAL	4.070.845.845	3.373.522.387

Información requerida por Anexo H, en cumplimiento de Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV.

(d) Gastos de Administración

	31.12.2017	31.12.2016
Retribución de administradores, directores y síndicos	114.336.984	96.220.423
Honorarios y retribuciones por servicios	138.804.804	77.011.989
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 28)	789.813.495	646.193.833
Impuestos, tasas y contribuciones	5.186.414	2.278.511
Combustibles y lubricantes	1.916.489	1.491.963
Servicios de terceros	25.022.608	22.853.685
Conservación de bienes propiedad, planta y equipos	8.864.551	6.350.205
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 5)	8.211.890	6.149.456
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	25.786.088	19.569.954
Gastos de viaje, movilidad y estadía	44.057.810	40.464.579
Servicios bancarios	33.473.792	23.881.530
Arrendamientos / alquileres operativos	14.588.864	15.465.292
Seguros	3.075.588	3.315.459
Sistemas y software de aplicación	58.727.678	47.646.383
Amortización de activos intangibles (nota 7)	7.134.477	5.590.755
Quebranto (recupero) por juicios laborales y otros	472.043	191.239
Quebranto (recupero) por otras provisiones diversas	(2.455.698)	9.735.302
Quebranto (recupero) por otros créditos	1.221.273	1.261.554
Otros gastos generales varios	27.583.449	22.924.843
TOTAL	1.305.822.599	1.048.596.955

Información requerida por Anexo H, en cumplimiento de Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 27. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA (Art. 64 inc. b) Ley 19.550)

(e) Gastos de Mantenimiento de Propiedades de Inversión (nota 30)

	31.12.2017	31.12.2016
Honorarios y retribuciones por servicios	601.069	199.711
Impuestos, tasas y contribuciones	1.285.497	1.791.376
Servicios de terceros	4.117.123	457.704
Conservación de propiedades de inversión	496.221	1.131.255
Depreciación propiedades de inversión (nota 6)	238.881	229.334
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	33.615	18.555
Gastos de viaje, movilidad y estadía	-	11.377
Otros gastos generales varios	1.021.304	616.937
TOTAL	7.793.710	4.456.249

Información requerida por Anexo H, en cumplimiento de Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV.

NOTA 28. SUELDOS, JORNALES, CARGAS SOCIALES Y OTROS BENEFICIOS

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios:

	31.12.2017	31.12.2016
Sueldos, jornales y cargas sociales	5.394.227.151	4.148.627.294
Beneficios por retiro anticipado (nota 21)	44.779.467	31.925.615
Plan de pensión (nota 21)	23.591.789	22.737.958
Gratificaciones por jubilación (nota 21)	4.088.893	2.532.918
TOTAL	5.466.687.300	4.205.823.785

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

NOTA 29. RESULTADOS GENERADOS POR ACTIVOS BIOLÓGICOS

A continuación se exponen los resultados generados por los principales activos biológicos:

	Sementeras de granos	Sementera de caña	Ganado lechero o destinado a faena	Total al 31.12.2017
Ventas de activos y productos biológicos	36.541.301	-	15.264.552	51.805.853
Costo de venta de activos biológicos	-	-	(15.264.552)	(15.264.552)
Costo de venta de productos biológicos	(30.535.585)	-	-	(30.535.585)
Subtotal de resultado de venta de activos y productos biológicos	**6.005.716**	**-**	**-**	**6.005.716**
Recolección de productos biológicos (1)	77.281.413	53.659.708	100.262.244	231.203.365
Cambios en el valor razonable de activos biológicos	-	-	21.866.307	21.866.307
Consumo de productos biológicos cosechados	-	-	(5.309.302)	(5.309.302)
Consumo de otros productos biológicos	-	-	(3.411.379)	(3.411.379)
Gastos de producción de activos biológicos de la actividad agrícola (nota 27) (2)	(54.482.725)	(52.033.731)	-	(106.516.456)
Gastos de producción de activos biológicos de la actividad ganadera (nota 27)	-	-	(114.790.256)	(114.790.256)
Subtotal de costos de producción de activos biológicos	**(54.482.725)**	**(52.033.731)**	**(123.510.937)**	**(230.027.393)**
TOTAL RESULTADOS GENERADOS POR ACTIVOS BIOLÓGICOS	28.804.404	1.625.977	(1.382.386)	29.047.995

(1) Medidos al valor razonable en el punto de recolección.

(2) Los gastos de producción de activos biológicos de la actividad agrícola se determinaron de la siguiente forma:

	Nota	Sementeras de granos	Sementera de caña	Total al 31.12.2017
Activos biológicos de la actividad agrícola al inicio del ejercicio a costo histórico	9	24.178.444	28.620.732	52.799.176
Altas del ejercicio a costo histórico	9	53.900.237	77.028.048	130.928.285
Activos biológicos de la actividad agrícola al cierre del ejercicio a costo histórico	9	(23.595.956)	(53.615.049)	(77.211.005)
Gastos de producción de activos biológicos de la actividad agrícola		54.482.725	52.033.731	106.516.456

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

NOTA 29. RESULTADOS GENERADOS POR ACTIVOS BIOLÓGICOS

	Sementeras de granos	Sementera de caña	Ganado lechero o destinado a faena	Total al 31.12.2016
Ventas de activos y productos biológicos	23.768.505	-	13.211.913	36.980.418
Costo de venta de activos biológicos	-	-	(13.211.913)	(13.211.913)
Costo de venta de productos biológicos	(46.912.361)	-	-	(46.912.361)
Subtotal de resultado de venta de activos y productos biológicos	**(23.143.856)**	**-**	**-**	**(23.143.856)**
Recolección de productos biológicos (1)	68.986.245	27.901.993	74.680.250	171.568.488
Baja de plantas productoras (nota 5)	-	(601.652)	-	(601.652)
Cambios en el valor razonable de activos biológicos	-	-	30.735.017	30.735.017
Consumo de productos biológicos cosechados	-	-	(7.424.583)	(7.424.583)
Consumo de otros productos biológicos	-	-	(4.652.049)	(4.652.049)
Gastos de producción de activos biológicos de la actividad agrícola (nota 27) (2)	(23.070.761)	(35.635.605)	-	(58.706.366)
Gastos de producción de activos biológicos de la actividad ganadera (nota 27)	-	-	(90.217.187)	(90.217.187)
Subtotal de costos de producción de activos biológicos	**(23.070.761)**	**(35.635.605)**	**(102.293.819)**	**(161.000.185)**
TOTAL RESULTADOS GENERADOS POR ACTIVOS BIOLÓGICOS	22.771.628	(8.335.264)	3.121.448	17.557.812

(1) Medidos al valor razonable en el punto de recolección.

(2) Los gastos de producción de activos biológicos de la actividad agrícola se determinaron de la siguiente forma:

	Nota	Sementeras de granos	Sementera de caña	Total al 31.12.2016
Activos biológicos de la actividad agrícola al inicio del ejercicio a costo histórico	9	11.078.928	24.789.972	35.868.900
Altas del ejercicio a costo histórico	9	36.170.277	39.466.365	75.636.642
Activos biológicos de la actividad agrícola al cierre del ejercicio a costo histórico	9	(24.178.444)	(28.620.732)	(52.799.176)
Gastos de producción de activos biológicos de la actividad agrícola		23.070.761	35.635.605	58.706.366

El principal destino de la producción de activos biológicos es la transferencia de la producción agropecuaria a la industrial, la cual se expone a continuación:

	Activos biológicos que genera la producción agropecuaria				
	Sementeras de granos	Sementera de caña	Ganado lechero o destinado a faena	Total al 31.12.2017	Total al 31.12.2016
Existencias al inicio de productos biológicos	3.518.334	-	-	3.518.334	4.835.244
Recolección de productos biológicos	77.281.413	53.659.708	100.262.244	231.203.365	171.568.488
Costo de venta de productos biológicos	(30.535.585)	-	-	(30.535.585)	(46.912.361)
Transferencias internas	(5.309.302)	-	5.309.302	-	-
Consumo de productos biológicos cosechados (forrajes)	-	-	(5.309.302)	(5.309.302)	(7.424.583)
Subtotal	**44.954.860**	**53.659.708**	**100.262.244**	**198.876.812**	**122.066.788**
Stock al cierre de productos biológicos recolectados no transferidos a la actividad industrial (forrajes) (1)	(12.015.923)	-	-	(12.015.923)	(3.518.334)
TOTAL DE TRANSFERENCIAS DE PRODUCTOS BIOLÓGICOS AL 31.12.2017 (nota 25)	32.938.937	53.659.708	100.262.244	186.860.889	-
TOTAL DE TRANSFERENCIAS DE PRODUCTOS BIOLÓGICOS AL 31.12.2016 (nota 25)	15.966.211	27.901.993	74.680.250	-	118.548.454

(1) Incluidos en "materia prima y materiales" de la nota 13.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

NOTA 30. OTROS INGRESOS / (EGRESOS) – NETO

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro otros ingresos / (egresos) – neto:

	31.12.2017	31.12.2016
Impuestos a los débitos y créditos bancarios	(223.950.529)	(196.760.697)
Egresos netos de los ingresos devengados, generados por las propiedades de inversión (1)	(5.257.049)	(2.451.119)
Resultado de venta de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión	53.409.041	12.012.376
Otros	3.841.364	-
TOTAL	(171.957.173)	(187.199.440)

(1) Incluye para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 y 2016 gastos de mantenimiento de Propiedades de Inversión por ARS 7.793.710 y ARS 4.456.249 (nota 27).

NOTA 31. RESULTADOS FINANCIEROS

En el siguiente cuadro se detalla la composición de los resultados financieros:

	31.12.2017	31.12.2016
Ingresos financieros		
Intereses:		
- Equivalentes de efectivo	75.074	61.617
- Explícitos e implícitos	196.360.368	183.113.419
- Financieros partes relacionadas (nota 35)	74.522.107	162.716.936
Cambios en el valor razonable de activos financieros:		
- Opciones Mastellone Hermanos S.A. (nota 39)	17.236.009	31.294.086
- Otros activos financieros	6.639.888	49.943.147
Subtotal de ingresos financieros	**294.833.446**	**427.129.205**
Gastos financieros		
Intereses:		
- Bancarios y obligaciones negociables neto de importes activados en propiedad, planta y equipos	(906.196.798)	(785.952.072)
- Explícitos e implícitos	(210.725.753)	(213.794.558)
- Financieros partes relacionadas (nota 35)	(45.988.477)	(42.550.853)
- Gastos de financiación	(78.738.980)	(52.297.137)
Diferencia de cambio	(1.196.373.752)	(748.884.986)
Subtotal de gastos financieros	**(2.438.023.760)**	**(1.843.479.606)**
TOTAL	(2.143.190.314)	(1.416.350.401)

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 32. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

La composición del cargo a resultados es la siguiente:

	31.12.2017	31.12.2016
Impuesto a las ganancias - método diferido (nota 10)	52.342.583	50.926.421
Generación neta de créditos por impuestos análogos en el exterior	4.399.462	5.120.268
Subtotal - Impuesto a las ganancias imputado en estado de resultados	**56.742.045**	**56.046.689**
Impuesto a las ganancias - método diferido (nota 10, 18 y 19)	208.367	16.498.945
Subtotal - Impuesto a las ganancias imputado en otros resultados integrales	**208.367**	**16.498.945**
TOTAL CARGO A RESULTADOS POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS	56.950.412	72.545.634

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:

	31.12.2017	31.12.2016
Resultado del ejercicio antes de impuestos	330.082.869	398.094.351
Alícuota del impuesto de la Sociedad	35%	35%
Resultado del ejercicio a la tasa del impuesto	**(115.529.004)**	**(139.333.023)**
Diferencias permanentes		
Gastos no deducibles	(22.784.781)	(21.380.145)
Resultado de inversiones en subsidiarias y asociadas	310.650.337	203.020.610
Ganancias no gravadas	6.032.603	10.952.930
Resultado por cambio en alícuota impositiva	(70.636.703)	-
Baja de activo diferido por quebrantos prescriptos	(1.889.371)	-
Previsión quebrantos impositivos	(53.891.734)	-
Generación neta de créditos por impuestos análogos en el exterior	4.399.462	5.120.268
Efecto impositivo de créditos por impuestos análogos en el exterior	(1.539.812)	(1.792.088)
Otros netos	1.931.048	(541.863)
TOTAL CARGO A RESULTADOS POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS – ESTADO DE RESULTADOS	56.742.045	56.046.689

- Reforma tributaria en Argentina

El 29 de diciembre de 2017 el Poder Ejecutivo Nacional promulgó la Ley 27.430 – Impuesto a las Ganancias. Esta ley ha introducido varios cambios en el tratamiento del impuesto a las ganancias, destacándose principalmente una reducción de la alícuota corporativa de impuesto a las ganancias que grava las utilidades fiscales. La reducción de la alícuota se implementará en forma gradual en un plazo de 4 años desde el 35% actual, al 25% en 2020, y se complementa con la aplicación de un impuesto adicional a los dividendos o utilidades que se distribuyan a personas humanas, sucesiones indivisas o beneficiarios del exterior. Ese impuesto adicional será retenido por la entidad que efectúa la distribución de dividendos o utilidades al momento de su puesta a disposición o capitalización, y tendrá el carácter de pago único y definitivo, salvo para responsables inscriptos que será pago a cuenta.

En el siguiente cuadro se muestran las alícuotas corporativas decrecientes, junto con el impuesto adicional aplicable conforme lo descripto precedentemente:

Período fiscal:	Alícuota corporativa	Impuesto adicional
2017	35%	0%
2018	30%	7%
2019	30%	7%
2020 en adelante	25%	13%

Adicionalmente, la reforma tributaria establece que, a opción de las Sociedades, se podrá realizar el revalúo impositivo de los bienes situados en el país y que se encuentran afectados a la generación de ganancias gravadas. El resultado impositivo que origine el revalúo no está sujeto al impuesto a las ganancias y el impuesto especial sobre el importe del revalúo no será deducible de dicho impuesto. A la fecha de los presentes estados financieros la Sociedad está evaluando el ejercicio de dicha opción.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 33. 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 2017 y 2016 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	
	31.12.2017	**31.12.2016**
Ganancia neta del ejercicio	386.824.915	454.141.040
Acciones comunes en circulación	70.000.000.000	70.000.000.000
UTILIDAD BÁSICA Y DILUIDA POR ACCIÓN	0,00553	0,00649

NOTA 34. DIVIDENDOS POR ACCIÓN

Los dividendos pagados durante los años 2017 y 2016 a los accionistas de la Sociedad ascendieron a ARS 315.000.000 y ARS 245.000.000, respectivamente, que representaron ARS 0,00450 y ARS 0,00350 por acción, tomando la cantidad de acciones en circulación a la fecha de pago.

NOTA 35. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Se detallan las transacciones y saldos pendientes al 31 de diciembre de 2017 y 2016 con partes relacionadas:

(a) Ventas de bienes, servicios y Recupero de gastos

Ventas de bienes y servicios (1)

		Venta de bienes		Venta de servicios	
	Tipo de relación	**31.12.2017**	**31.12.2016**	**31.12.2017**	**31.12.2016**
Arcor A.G. (S.A. Ltd.)	Subsidiaria	36.661.526	28.626.091	-	-
Arcor Alimentos Bolivia S.A.	Subsidiaria	153.065.693	125.750.937	-	-
Arcor de Perú S.A.	Subsidiaria	24.377.472	22.825.688	-	-
Arcor do Brasil Ltda.	Subsidiaria	50.126.520	19.223.086	1.178.550	1.058.940
Arcor U.S.A. Inc.	Subsidiaria	160.781.252	166.605.238	-	-
Arcorpar S.A.	Subsidiaria	222.572.114	174.184.464	-	-
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	654.905.794	536.238.140	1.162.870.708	864.759.144
Bagley Chile S.A.	Subsidiaria	6.960.062	3.116.537	561.663	459.978
Cartocor Chile S.A.	Subsidiaria	3.022.359	1.678.837	-	-
Cartocor S.A.	Subsidiaria	123.344.410	137.066.524	153.436.312	159.128.049
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	-	-	275.469	229.502
Indalar S.A.	Subsidiaria	-	-	131.662	107.920
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Subsidiaria	259.664.477	230.743.141	785.700	705.960
Industria Dos en Uno de Colombia Ltda.	Subsidiaria	1.896.685	1.403.640	-	-
La Campagnola S.A.C.I.	Subsidiaria	178.162.265	117.574.343	441.399.804	384.653.673
Mundo Dulce S.A. de C.V.	Subsidiaria	278.100	-	589.275	529.470
Unidal Ecuador S.A.	Subsidiaria	55.686.320	40.324.365	-	-
Unidal México S.A. de C.V.	Subsidiaria	-	879.911	1.145.830	1.029.996
Van Dam S.A.	Subsidiaria	149.198.567	136.052.111	-	-
Grupo Arcor S.A.	Controlante	-	-	196.668	166.808
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	14.624.674	7.913.406	-	-
TOTAL		2.095.328.290	1.750.206.459	1.762.571.641	1.412.829.440

(1) Importe bruto antes de segregar intereses financieros implícitos que han sido incluidos en el rubro Ingresos financieros.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 35. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Recupero de gastos

	Tipo de relación	31.12.2017	31.12.2016
Arcor A.G. (S.A. Ltd.)	Subsidiaria	-	17.096
Arcor Alimentos Bolivia S.A.	Subsidiaria	456.877	730.677
Arcorpar S.A.	Subsidiaria	909.990	1.385.842
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	20.752.449	19.338.968
Bagley Chile S.A.	Subsidiaria	-	1.345.047
Cartocor Chile S.A.	Subsidiaria	-	786.636
Cartocor S.A.	Subsidiaria	3.329.426	9.644.790
Constructora Mediterránea. S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	95.939	89.785
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Subsidiaria	-	216.127
La Campagnola S.A.C.I.	Subsidiaria	11.294.446	10.614.815
Unidal Ecuador S.A.	Subsidiaria	25.104	-
Van Dam S.A.	Subsidiaria	776.689	1.543.399
TOTAL		37.640.920	45.713.182

(b) Compras de bienes, servicios y otros egresos

Compra de bienes

	Tipo de relación	31.12.2017	31.12.2016
Arcor do Brasil Ltda.	Subsidiaria	44.510.012	24.335.666
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	50.002.285	44.037.806
Cartocor S.A.	Subsidiaria	772.971.176	668.469.723
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Subsidiaria	3.177.790	300.431
La Campagnola S.A.C.I.	Subsidiaria	30.907.195	25.531.187
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	33.865.700	32.728.060
TOTAL		935.434.158	795.402.873

Compra de servicios

	Tipo de relación	31.12.2017	31.12.2016
Arcor A.G. (S.A. Ltd.)	Subsidiaria	15.589.541	16.481.214
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	16.961.456	13.302.817
Cartocor S.A.	Subsidiaria	14.829.889	10.885.705
Constructora Mediterránea. S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	9.724.264	8.008.474
GAP Regional Services S.A.	Subsidiaria	10.648.973	-
Indalar S.A.	Subsidiaria	36.000	-
La Campagnola S.A.C.I.	Subsidiaria	317.353	316.185
Unidal México S.A. de C.V.	Subsidiaria	4.225.436	3.645.325
TOTAL		72.332.912	52.639.720

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 35 . TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Otros egresos

	Tipo de relación	31.12.2017	31.12.2016
Arcor U.S.A. Inc.	Subsidiaria	362.048	377.061
Aportes a Fundación Arcor	Otras	10.100.000	8.900.000
TOTAL		10.462.048	9.277.061

***(c) Intereses financieros* (nota 31)**

Intereses ganados

	Tipo de relación	31.12.2017	31.12.2016
Asama S.A. (1)	Subsidiaria	603	-
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	775.090	-
Camle S.A. (1)	Subsidiaria	589	-
Cartocor S.A.	Subsidiaria	-	58.378.571
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	-	312.372
GAP Inversora S.A.	Asociada	136.825	66.704
Hassa S.A. (1)	Subsidiaria	601	-
Indalar S.A.	Subsidiaria	7.088.620	4.414.693
La Campagnola S.A.C.I.	Subsidiaria	66.402.609	99.470.122
Malugan S.A. (1)	Subsidiaria	558	-
Subel S.A. (1)	Subsidiaria	920	-
Unidal Venezuela S.A.	Subsidiaria	37.346	-
Otras partes relacionadas	Otras	78.346	74.474
TOTAL		74.522.107	162.716.936

(1) Ver nota 40.

Intereses perdidos

	Tipo de relación	31.12.2017	31.12.2016
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	-	42.110.740
Cartocor S.A.	Subsidiaria	42.361.306	440.113
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	292.045	-
La Campagnola S.A.C.I.	Subsidiaria	3.335.126	-
TOTAL		45.988.477	42.550.853

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 35. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

(d) Saldos por créditos y deudas registradas por operaciones comerciales

Cuentas por cobrar (nota 12)

	Tipo de relación	31.12.2017	31.12.2016
Arcor A.G. (S.A. Ltd.)	Subsidiaria	30.189.113	15.414.681
Arcor Alimentos Bolivia S.A.	Subsidiaria	52.523.556	51.478.284
Arcor de Perú S.A.	Subsidiaria	56.776.110	41.339.950
Arcor do Brasil Ltda.	Subsidiaria	75.374.803	17.309.726
Arcor U.S.A. Inc.	Subsidiaria	50.587.620	41.213.203
Arcorpar S.A.	Subsidiaria	92.100.142	56.388.369
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	287.814.787	194.479.949
Bagley Chile S.A.	Subsidiaria	8.131.988	3.624.392
Cartocor Chile S.A.	Subsidiaria	580.297	1.287.656
Cartocor S.A.	Subsidiaria	31.038.024	15.937.858
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	695.406	475.866
Dos en Uno do Brasil Imp. e Com.de Alim. Ltda.	Subsidiaria	228.529	194.538
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Subsidiaria	243.314.479	210.064.131
Industria Dos en Uno de Colombia Ltda.	Subsidiaria	1.106.735	1.066.570
La Campagnola S.A.C.I.	Subsidiaria	74.557.902	38.930.060
Mundo Dulce S.A.	Subsidiaria	334.460	142.688
Unidal Ecuador S.A.	Subsidiaria	42.780.116	48.412.711
Unidal México S.A. de C.V.	Subsidiaria	973.710	552.902
Unidal Venezuela S.A.	Subsidiaria	2.233.442	1.901.237
Van Dam S.A.	Subsidiaria	30.451.853	40.900.775
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	2.234.129	1.417.433
TOTAL		1.084.027.201	782.532.979

Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (nota 23)

	Tipo de relación	31.12.2017	31.12.2016
Arcor A.G. (S.A. Ltd.)	Subsidiaria	6.704.976	5.442.483
Arcor do Brasil Ltda.	Subsidiaria	3.070.136	3.889.405
Arcor U.S.A. Inc.	Subsidiaria	4.050.092	2.705.885
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	19.729.452	14.083.576
Cartocor S.A.	Subsidiaria	70.122.245	14.644.102
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	1.385.837	1.077.588
GAP Regional Services S.A.	Subsidiaria	11.756.945	21.850.637
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Subsidiaria	3.723.459	317.123
La Campagnola S.A.C.I.	Subsidiaria	9.767.090	2.169.491
Papel Misionero S.A.I.F.C. (1)	Subsidiaria	315.637	-
Unidal México S.A. de C.V.	Subsidiaria	3.503.906	1.767.747
Retribución a Directores a pagar	Otras	11.049.686	12.626.572
Otras partes relacionadas	Otras	1.576.332	899.270
TOTAL		146.755.793	81.473.879

(1) Ver nota 40

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 previsiones por estas cuentas por cobrar a partes relacionadas.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 35. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

(e) Otros créditos

	Tipo de relación	31.12.2017	31.12.2016
Arcor A.G. (S.A. Ltd.)	Subsidiaria	370.980	315.800
Cartocor S.A. (1)	Subsidiaria	139.995.526	149.995.207
Unidal Venezuela S.A. (2)	Subsidiaria	8.467	35.784
TOTAL		140.374.973	150.346.791

(1) Corresponden a dividendos aprobados por la sociedad controlada Cartocor S.A.
(2) 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.

(f) Préstamos otorgados (nota 12)

	Tipo de relación	31.12.2017	31.12.2016
Asama S.A. (1)	Subsidiaria	49.030	-
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	3.444.921	2.099.671
Camle S.A. (1)	Subsidiaria	43.004	-
GAP Inversora S.A.	Asociada	969.610	465.791
Hassa S.A. (1)	Subsidiaria	48.646	-
Indalar S.A.	Subsidiaria	46.748.400	25.922.720
La Campagnola S.A.C.I.	Subsidiaria	2.723.869	399.787.192
Malugan S.A. (1)	Subsidiaria	37.058	-
Subel S.A. (1)	Subsidiaria	73.397	-
Unidal Venezuela S.A.	Subsidiaria	1.090.286	-
Otras partes relacionadas	Otras	463.899	385.547
TOTAL		55.692.120	428.660.921

(1) Ver nota 40.

(g) Préstamos recibidos (nota 20)

	Tipo de relación	31.12.2017	31.12.2016
Cartocor S.A.	Subsidiaria	93.330.463	36.946.743
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	2.398.303	-
TOTAL		95.728.766	36.946.743

(h) Beneficios sociales

La retribución y demás beneficios pagados o por pagar al Directorio y Personal clave de la gerencia al 31 de diciembre de 2017 y 2016 ascendió a ARS 197.752.362 y ARS 161.469.841, respectivamente.

Personal clave de la gerencia, son las personas que tienen autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades de la Sociedad.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 36. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

36.1 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 2017:

	Costo amortizado	Valor razonable		Total al 31.12.2017
		con cambios en el estado de resultados	con cambios en otros resultados integrales	
Activos según estado de situación financiera				
Otros créditos (1)	343.991.530	-	-	343.991.530
Créditos por ventas	2.284.866.983	-	-	2.284.866.983
Instrumentos financieros derivados	-	37.725.409	19.611.778	57.337.187
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	811.663.962	-	811.663.962
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2017	2.628.858.513	849.389.371	19.611.778	3.497.859.662
Pasivos según estado de situación financiera				
Préstamos	12.670.665.893	-	-	12.670.665.893
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (1)	3.000.625.067	47.394.601	-	3.048.019.668
Instrumentos financieros derivados	-	21.124.318	-	21.124.318
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2017	15.671.290.960	68.518.919	-	15.739.809.879

(1) Sólo incluye activos y pasivos financieros alcanzados por la NIIF 7.

- Al 31 de diciembre de 2016:

	Costo amortizado	Valor razonable		Total al 31.12.2016
		con cambios en el estado de resultados	con cambios en otros resultados integrales	
Activos según estado de situación financiera				
Otros créditos (1)	701.016.984	-	-	701.016.984
Créditos por ventas	1.873.603.628	-	-	1.873.603.628
Instrumentos financieros derivados	-	111.545.249	26.036.363	137.581.612
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	294.477.004	-	294.477.004
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2016	2.574.620.612	406.022.253	26.036.363	3.006.679.228
Pasivos según estado de situación financiera				
Préstamos	7.541.056.253	-	-	7.541.056.253
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (1)	2.275.649.918	1.967.325	-	2.277.617.243
Instrumentos financieros derivados	-	40.096.692	-	40.096.692
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2016	9.816.706.171	42.064.017	-	9.858.770.188

(1) Solo incluye activos y pasivos financieros alcanzados por la NIIF 7.

36.2 Jerarquías del valor razonable

En los cuadros a continuación se exponen los instrumentos financieros medidos a valor razonable, clasificados por jerarquía, según el método de medición utilizado. Los diferentes niveles han sido definidos de la siguiente manera:

- Nivel 1: precios de cotización (no ajustados) en mercados activos, para activos y pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos distintos al precio de cotización incluidos dentro del Nivel 1, que sean observables para el activo o el pasivo, tanto directamente (esto es, los precios), como indirectamente (esto es, derivados de los precios).
- Nivel 3: datos para el activo o el pasivo que no están basados en datos observables de mercado (esto es, datos no observables), lo cual requiere que la Sociedad elabore sus propias hipótesis y premisas.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 36. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

36.2 Jerarquías del valor razonable

A continuación se exponen los activos y pasivos de la Sociedad medidos a valor razonable:

- Al 31 de diciembre de 2017:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Activos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	19.611.778	-	37.725.409	57.337.187
Efectivo y equivalentes de efectivo	811.663.962	-	-	811.663.962
TOTAL ACTIVO	831.275.740	-	37.725.409	869.001.149

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	-	-	21.124.318	21.124.318
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (1)	-	47.394.601	-	47.394.601
TOTAL PASIVO	-	47.394.601	21.124.318	68.518.919

(1) Solo incluye pasivos financieros alcanzados por la NIIF 7.

- Al 31 de diciembre de 2016:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Activos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	26.036.364	-	111.545.248	137.581.612
Efectivo y equivalentes de efectivo	294.477.004	-	-	294.477.004
TOTAL ACTIVO	320.513.368	-	111.545.248	432.058.616

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	-	-	40.096.692	40.096.692
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (1)	-	1.967.325	-	1.967.325
TOTAL PASIVO	-	1.967.325	40.096.692	42.064.017

(1) Solo incluye pasivos financieros alcanzados por la NIIF 7.

El valor razonable de los instrumentos financieros negociados en mercados activos se basa en precios de cotización a la fecha de cierre. Un mercado se considera activo cuando los precios de cotización están fácil y regularmente disponibles a través de una bolsa, de intermediarios financieros, de una institución sectorial, de un servicio de precios o de un organismo regulador, y esos precios reflejan transacciones de mercado actuales que se producen regularmente, entre partes que actúan en condiciones de independencia mutua. El precio de cotización de mercado usado para los activos financieros mantenidos por la Sociedad es el precio corriente comprador. Estos instrumentos se incluyen en el Nivel 1. Los instrumentos incluidos en el Nivel 1 comprenden principalmente, instrumentos financieros derivados de cacao y de futuro de moneda, y efectivo y equivalentes de efectivo.

El valor razonable de los instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina utilizando técnicas de valuación. Estas técnicas de valuación maximizan el uso de datos observables del mercado que estén disponibles y se basan en la menor medida posible en estimaciones específicas de la Sociedad. Si todos los datos significativos requeridos para calcular el valor razonable de un instrumento son observables, el instrumento se incluye en el Nivel 2. Los instrumentos incluidos en el Nivel 2 comprenden principalmente a contratos de compra de cereales con precio a fijar.

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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 36. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

36.3 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 2017 y 2016, la información y técnicas utilizadas para su valuación y el nivel de jerarquía se exponen a continuación:

(a) Efectivo y equivalentes de efectivo

El valor de libros de estos activos se aproxima a su valor razonable. Los fondos comunes de inversión y títulos públicos, también se encuentran incluidos en este rubro y su valor se estimó utilizando información de mercados activos, valuando la tenencia de títulos públicos y cada cuota parte al valor de cotización de las mismas al cierre de cada ejercicio, por lo que su valuación califica como Nivel 1.

(b) Instrumentos financieros derivados

(i) Contratos de compra / venta a futuro de moneda y cacao, opciones de cacao

El valor razonable de estos instrumentos financieros se determina por referencia a cotizaciones conocidas en mercados activos, por lo que su valuación califica como de Nivel 1.

(ii) Opciones asociadas a la operación con Mastellone Hermanos S.A.

El valor razonable de estos instrumentos financieros se determina mediante la utilización de modelos de valuación de opciones (Black and scholes y simulación Montecarlo).

Dichos modelos incluyen la utilización de datos no observables en el mercado por lo que su valuación califica como Nivel 3.

(c) Cuentas por pagar y otras deudas – Pasivos por compras de granos a fijar

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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.

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 previsionados.

(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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 36. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

36.3 Estimación del valor razonable

(d) Préstamos

Los préstamos comprenden principalmente:

(i) Obligaciones negociables a tasa fija, con cotización

El valor razonable de estos instrumentos se estimó utilizando información de mercados activos, valuando la deuda al valor de cotización al cierre de cada ejercicio (nota 20).

(ii) Préstamos a tasa variable

Comprenden principalmente, las obligaciones negociable en ARS que devengan interés a una tasa variable determinada por la tasa Badlar más un margen aplicable. El valor razonable fue calculado utilizando tasas observables de instrumentos similares para descontar los flujos de fondos (nota 20).

(iii) Préstamos a tasa fija por doce meses que posteriormente se convierten en préstamos a tasa variable

Corresponden a préstamos en ARS a tres años, tomados por el Grupo con instituciones financieras de primera línea, los cuales devengan intereses a una tasa fija pactada durante los primeros doce meses de períodos de interés y posteriormente, se aplica una tasa variable (Badlar) más un margen aplicable.

El valor razonable de estos préstamos fue determinado sobre la base de sus flujos contractuales descontados aplicando tasas de mercado (nota 20).

(iv) Préstamos y otras deudas financieras a tasa fija

Comprenden principalmente los saldos de préstamos de corto y largo plazo, tomados por la Sociedad con entidades financieras de primera línea. El valor razonable fue calculado utilizando tasas observables de instrumentos similares para descontar los flujos de fondos (nota 20).

(v) 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.

36.4 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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 36. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

36.5 Riesgo de mercado

36.5.1 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 y las importaciones (especialmente materias primas, materiales y elementos de propiedad, planta y equipos) son expresadas en otras monedas, principalmente en USD y en EUR.

En consecuencia, la Sociedad está expuesta a fluctuaciones del tipo de cambio, por activos o pasivos financieros reconocidos, originados en estas transacciones.

Históricamente la Sociedad ha mostrado una posición neta activa respecto de su exposición cambiaria relacionada con las actividades operativas, lo cual implica una cobertura natural.
Considerando únicamente esta exposición monetaria neta al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Sociedad estima que el impacto de un movimiento simultáneo de un 10% favorable / desfavorable de los principales tipos de cambio (manteniendo el resto de las variables constantes), resultaría en una ganancia / (pérdida) antes de impuestos de aproximadamente ARS 120.153.762 y ARS 65.957.003, respectivamente.

- **Actividades de financiación**

El endeudamiento financiero de la Sociedad está expresado principalmente en USD. Para reducir su exposición cambiaria originada en estas operaciones, la Sociedad puede utilizar contratos derivados de tipo de cambio (forwards o futuros de moneda).

Considerando únicamente esta exposición monetaria neta al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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 1.060.316.778 y ARS 571.503.444, respectivamente.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 36. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

36.5 Riesgo de mercado

- **Activos y pasivos en moneda extranjera**

A continuación se exponen los rubros de activos y pasivos del estado de situación financiera individual de la Sociedad por monto y clase de moneda extranjera.

RUBROS	MONTO EN MONEDA EXTRANJERA	CLASE DE MONEDA EXTRANJERA	CAMBIO VIGENTE	MONTO EN MONEDA LOCAL AL	
				31.12.2017	31.12.2016
ACTIVO					
ACTIVO NO CORRIENTE					
Otros créditos	1.526.910	VEF	0,006	8.467	**8.467**	**369.332**
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE					**8.467**	**369.332**
ACTIVO CORRIENTE					
Otros créditos	4.809.623	USD	18,549	89.213.698	**89.213.698**	**78.909.768**
Créditos por ventas	43.610.180	USD	18,549	808.925.233		
	1.469.294	EUR	22,283	32.740.123	**841.665.356**	**750.926.531**
Instrumentos financieros derivados	1.057.296	USD	18,549	19.611.779	**19.611.779**	**26.036.364**
Efectivo y equivalentes de efectivo	39.960.244	USD	18,549	741.222.566		
	468.912	EUR	22,283	10.448.711	**751.671.277**	**263.844.186**
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE					**1.702.162.110**	**1.119.716.849**
TOTAL DEL ACTIVO					1.702.170.577	1.120.086.181
PASIVO					
PASIVO NO CORRIENTE					
Préstamos	553.524.456	USD	18,649	10.322.677.578	**10.322.677.578**	**5.517.835.775**
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE					**10.322.677.578**	**5.517.835.775**
PASIVO CORRIENTE					
Préstamos	15.040.497	USD	18,649	280.490.237	**280.490.237**	**197.198.666**
Anticipos de clientes	108.257	USD	18,649	2.018.881		
	1.333	EUR	22,450	29.921	**2.048.802**	**1.373.706**
Ctas por pagar comerc.					
y otras cuentas por pagar	24.858.037	USD	18,649	463.577.532	
	1.155.486	EUR	22,450	25.940.314	
	75.762	CHF	19,168	1.452.191	**490.970.037**	**453.526.685**
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE					**773.509.076**	**652.099.057**
TOTAL DEL PASIVO					11.096.186.654	6.169.934.832

Información requerida por Anexo G, en cumplimiento de Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV.

36.5.2 Riesgo de precio de materias primas:

La Sociedad está expuesta a la volatilidad en los precios de ciertas materias primas básicas que adquiere a terceros, tales como 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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 37. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

36.5 Riesgo de mercado

36.5.2 Riesgo de precio de materias primas:

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el impacto de un movimiento simultáneo de un 10% favorable / desfavorable de cambios en el precio del maíz (manteniendo el resto de las variables constantes), resultaría en una pérdida / (ganancia) antes de impuestos de aproximadamente ARS 4.739.460 y ARS 188.952, respectivamente.

En el caso del cacao, el Grupo celebra operaciones financieras y compras a futuro de cacao las que si bien no dan lugar a la entrega física, están diseñadas como cobertura de flujo de efectivo para compensar el efecto de cambios en los precios de dicha materia prima.

Para el resto de las materias primas mencionadas, cada una de las unidades operativas del Grupo, realiza un pronóstico de doce meses de producción y en base a éste, se estiman las necesidades de aprovisionamiento de estos productos, cubriendo una porción del volumen de compra requerido mediante la utilización de contratos a término con precio a fijar y entrega física futura.

Estos contratos que califican como una compra de carácter normal, no se reconocen como derivados.

36.5.3 Riesgo de tipo de interés de flujos de efectivo y del valor razonable:

El riesgo de tasa de interés para la Sociedad surge de su endeudamiento financiero. La principal exposición se encuentra relacionada con préstamos a tasa variable en base a Badlar.

Al 31 de diciembre de 2017, la proporción de préstamos a tasa fija y a tasa variable, se expone en cuadro a continuación:

Tipo de préstamo	31.12.2017		31.12.2016	
	ARS	%	ARS	%
Tasa fija	11.123.943.094	88	5.715.034.442	76
Tasa variable	1.546.722.799	12	1.826.021.811	24
TOTAL	12.670.665.893	100	7.541.056.253	100

Considerando que sólo un 12% del total de los préstamos está sujeto a tasas de interés variable, si se asume un aumento o disminución de las tasas de interés de aproximadamente 100 puntos básicos, manteniendo todas las otras variables constantes, tales como el tipo de cambio, el aumento / disminución mencionado anteriormente, resultaría hipotéticamente en una pérdida / (utilidad) de ARS 15.000.000.

36.6 Riesgo crediticio

El riesgo de crédito al cual está expuesta la Sociedad, surge principalmente de:

36.6.1 Instrumentos financieros mantenidos con bancos e instituciones financieras

La Sociedad se expone al riesgo crediticio con bancos e instituciones financieras por el mantenimiento de instrumentos financieros tales como depósitos en cuenta corriente, depósitos a plazo fijo, fondos comunes de inversión e instrumentos financieros derivados.

Como parte de la política general de tesorería, únicamente se aceptan entidades calificadas como de primera línea para la celebración de estos contratos. En consecuencia, el riesgo de crédito no se considera relevante para este tipo de instrumentos financieros.

36.6.2 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.

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 de los abogados de la Sociedad.

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

NOTA 36. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

36.6 Riesgo crediticio

36.6.3 Cuentas a cobrar comerciales mantenidas con clientes industriales

Comprende principalmente, créditos a cobrar por ventas de productos industriales (cartón corrugado, bolsas y papel virgen, flexibles, productos agroindustriales, etc.) 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.

36.6.4 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.

36.7 Riesgo de liquidez

La gestión de las necesidades de liquidez es realizada en forma centralizada por el área de Tesorería, en base a las proyecciones de reserva de liquidez de la Sociedad y su efectivo y equivalentes de efectivo sobre la base de un presupuesto financiero que contempla los flujos de efectivo esperados. El objetivo es asegurar que haya suficiente efectivo para procurar el cumplimiento de las obligaciones y compromisos como también el desembolso necesario para el desarrollo de las operaciones y proyectos de inversión.

Para mitigar el riesgo de liquidez el Grupo dispone, en caso de ser necesario, del financiamiento con entidades financieras para la obtención de líneas de crédito.

El área de Tesorería invierte los excedentes en depósitos a plazo, fondos comunes de inversión, etc., escogiendo instrumentos con vencimientos apropiados o de alta liquidez para dar margen suficiente al presupuesto financiero anteriormente indicado. En el caso de las entidades operativas del exterior, sus excedentes de efectivo, si los hubiere, son administrados por ellas, con la asistencia del área de Tesorería en Argentina.

Los siguientes cuadros analizan los pasivos financieros de la Sociedad y pasivos financieros derivados netos por grupos de vencimiento considerando el tiempo que resta para su vencimiento desde el 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente. Los montos presentados en el cuadro son los flujos de efectivo contractuales no descontados. Para su determinación se consideraron las variables observables, tipo de cambio y tasa de interés, vigentes al 31 de diciembre de 2017 y 2016 respectivamente.

	Valor de libros	Vencimientos contractuales				
		Menos de un año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total al 31.12.2017
	ARS					
Préstamos	12.670.665.893	1.497.414.447	1.231.524.792	4.378.134.776	9.961.531.011	17.068.605.026
Cuentas por pagar y otras deudas	3.048.019.668	3.095.513.786	-	-	-	3.095.513.786
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2017	15.718.685.561	4.592.928.233	1.231.524.792	4.378.134.776	9.961.531.011	20.164.118.812

	Valor de libros	Vencimientos contractuales				
		Menos de un año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total al 31.12.2016
	ARS					
Préstamos	7.541.056.253	2.292.437.068	333.690.000	1.001.070.000	6.185.215.776	9.812.412.844
Cuentas por pagar y otras deudas	2.277.617.243	2.297.346.295	28.127.770	-	-	2.325.474.065
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2016	9.818.673.496	4.589.783.363	361.817.770	1.001.070.000	6.185.215.776	12.137.886.909

Los flujos contractuales expuestos precedentemente no incluyen a las opciones de compra y de venta de acciones de Mastellone Hermanos S.A. (notas 14 y 39). Los flujos de efectivo que podrían derivarse del ejercicio de dichas opciones están descriptos en la nota 39 a los presentes estados financieros individuales.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 36. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

36.8 Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Sociedad al administrar el capital son: (i) garantizar el mantenimiento de una sólida calificación crediticia; (ii) asegurar un nivel de capitalización saludable, con el fin de salvaguardar la capacidad de continuar como empresa en marcha, generando retornos a 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.

Los ratios de endeudamiento al 31 de diciembre 2017 y 2016, surgen del cuadro a continuación:

	31.12.2017	31.12.2016
Préstamos	12.670.665.893	7.541.056.253
(Menos) efectivo y equivalentes de efectivo (nota 15)	(811.663.962)	(294.477.004)
Deuda neta	11.859.001.931	7.246.579.249
Patrimonio neto total	**5.398.277.876**	**4.521.523.527**
Capitalización total	17.257.279.807	11.768.102.776
RATIO DE ENDEUDAMIENTO	2,1968	1,6027

NOTA 37. CONTRAPARTIDA MÍNIMA EXIGIDA PARA AGENTES DE LIQUIDACIÓN Y COMPENSACIÓN

El 5 junio de 2014 el Directorio de la Sociedad aprobó la solicitud a la CNV de la autorización para funcionar como Agente de Liquidación y Compensación Propio Participante Directo, de conformidad con lo establecido por la ley N° 26.831, Decreto N° 1023/2013, RG N° 622/2013 de la CNV, y Criterio Interpretativo N° 55 de la CNV. Como sujeto alcanzado informamos que:

a) Al 31 de diciembre de 2017 el Patrimonio Neto de la Sociedad es de ARS 5.398.277.876, y supera al mínimo de ARS 15.000.000 requerido para "Agentes de Liquidación y Compensación y Agentes de Negociación – Propio".

b) La tenencia en el fondo común de inversión "Allaria Renta Mixta Clase B" de la Sociedad detallada a continuación, de ARS 4.755.018, supera el mínimo del 20% del importe del patrimonio neto requerido como contrapartida mínima, para agentes de liquidación y compensación.

Activo	Detalle	Valor al 31.12.2017
Fondos comunes de inversión	Allaria Renta Mixta Clase B	4.755.018
	Total	**4.755.018**

NOTA 38. GUARDA DE DOCUMENTACIÓN

Con fecha 14 de agosto de 2014, la CNV, emitió la RG N° 629, mediante la cual se establece para las sociedades emisoras, la obligación de informar a la CNV el lugar donde se encuentra alojada la documentación dada en guarda a terceros.

En tal sentido, se informa que la Sociedad ha encomendado para su guarda, papeles de trabajo e información relacionada con la gestión de la Sociedad a BC Box Custodia de Archivos S.A., con domicilio en ruta Nacional 19, Km 3 1/2 de la ciudad de Córdoba. Se encuentra a disposición en la sede inscripta, el detalle de la documentación dada en guarda a terceros.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 39. INVERSIÓN EN MASTELLONE HERMANOS S.A.

Acuerdo suscripto con Mastellone Hermanos S.A. y sus accionistas

Con fechas 3 y 4 de diciembre de 2015, Arcor S.A.I.C. junto con su subsidiaria Bagley Argentina S.A. (en conjunto, los "Inversores") suscribieron un acuerdo de inversión en Mastellone Hermanos S.A. ("Mastellone") con dicha sociedad y sus accionistas, el cual fue instrumentado de la siguiente forma:

(i) "Oferta de Acuerdo de Suscripción de Acciones" emitida por Mastellone y sus accionistas y aceptada por los Inversores: en virtud de este acuerdo:

- Arcor S.A.I.C. y Bagley Argentina S.A. realizaron, en partes iguales, un aporte irrevocable por la suma de ARS 486.000.000, convertible en acciones de Mastellone representativas del 20,16% del capital social y de los votos de Mastellone Hermanos S.A.

- Mastellone y sus accionistas otorgaron a los Inversores una *"opción irrevocable para una suscripción adicional de acciones"* a ser ejercida durante el mes de enero de 2017 y, al mismo tiempo, los Inversores otorgaron a Mastellone, una opción para exigirles la suscripción adicional de acciones, a ser ejercida durante el mes de febrero de 2017. El precio de ejercicio de estas opciones, se fijó en la suma de pesos equivalentes a USD 35.000.000. A cambio de esta suscripción adicional y sujeto al cumplimiento de una serie de condiciones, Mastellone se comprometió a emitir acciones a favor de los Inversores representativas del 12,37% del nuevo capital social y de los votos.

- Se establecen indemnidades a favor de los Inversores ante ciertas contingencias que pudieran generar quebrantos en Mastellone.

(ii) "Oferta de Contrato de Compraventa de Acciones" emitida por ciertos accionistas de Mastellone y aceptada por los Inversores: en virtud de este acuerdo, Arcor S.A.I.C. y Bagley Argentina S.A. compraron, en partes iguales, acciones ordinarias representativas de aproximadamente el 4,99% del capital social de Mastellone previo a la suscripción descripta en el punto (i) anterior, a un precio de ARS 96.033.600.

(iii) "Oferta de Prenda de Acciones" emitida por los accionistas de Mastellone y aceptada por los Inversores: a efectos de garantizar la emisión de las acciones de Mastellone en favor de los Inversores por el aporte irrevocable mencionado en el punto (i) anterior, los accionistas de Mastellone constituyeron, en virtud de este acuerdo, una prenda en primer grado de privilegio sobre acciones representativas del 30% del capital social de Mastellone.

(iv) "Oferta de Contrato de Opción de Compra y Venta de Acciones" emitida por Mastellone y sus accionistas y aceptada por los Inversores: en virtud de este acuerdo:

- Bagley Latinoamérica S.A., Bagley Argentina S.A. y Arcor S.A.I.C. otorgaron el derecho a los accionistas de Mastellone para que éstos puedan vender a los Inversores y a Bagley Latinoamérica S.A. *(primera opción de venta)* durante los meses de abril y de octubre de los años 2017, 2018, 2019 y 2020 acciones de Mastellone, hasta una participación accionaria tal que los Inversores, junto con Bagley Latinoamérica S.A., no superen el 49% del capital social y votos de Mastellone, fijándose un tope o umbral anual de USD 13.500.000 para el ejercicio de dicha opción que, en caso de no alcanzarse en alguno de dichos ejercicios, se adiciona a los umbrales de los ejercicios remanentes. El precio de ejercicio de esta primera opción de venta es fijo y se determina sobre la misma base que las transacciones descriptas en los puntos (i) y (ii) precedentes.

- Bagley Latinoamérica S.A., Bagley Argentina S.A. y Arcor S.A.I.C. otorgaron el derecho a los accionistas de Mastellone para que éstos puedan vender el resto de sus participaciones accionarias a los Inversores y a Bagley Latinoamérica S.A. entre los años 2020 y 2025 *(segunda opción de venta)*, de forma tal que los Inversores, junto con Bagley Latinoamérica S.A. alcancen el 100% del capital social y votos de Mastellone. El precio de ejercicio de esta segundo opción de venta es variable y se determina a partir de la evolución de ciertos indicadores económicos y de variables asociadas a la performances económica y financiera de Mastellone.

- Los accionistas de Mastellone otorgaron a Bagley Latinoamérica S.A., Bagley Argentina S.A. y Arcor S.A.I.C. el derecho para que éstos puedan comprarles, por una sola vez, la totalidad de sus acciones remanentes en Mastellone en cualquier momento entre los años 2020 y 2025 *(opción de compra)*, alcanzando una tenencia del 100% en el capital social y votos de Mastellone.

- Tanto la *opción de suscripción adicional* descripta en el acápite (i), como la *primera opción de venta*, la *segunda opción de venta* y la *opción de compra* mencionadas anteriormente son instrumentos intransferibles a terceros y no está prevista la posibilidad de liquidarlos por su valor razonable. Los flujos de efectivo asociados a estos instrumentos están directamente vinculados a los pagos a realizar, eventualmente, por las acciones de Mastellone. El precio de ejercicio de esta opción de compra es variable y se determina a partir de variables similares a las de la *segunda opción de venta* descripta anteriormente.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 39. INVERSIÓN EN MASTELLONE HERMANOS S.A.

Acuerdo suscripto con Mastellone Hermanos S.A. y sus accionistas

(v) "Oferta de Acuerdo de Accionistas" emitida por Mastellone y sus accionistas y aceptada por los Inversores: este acuerdo, con vigencia una vez perfeccionada la suscripción inicial de acciones descripta en el punto (i) anterior, regula ciertos aspectos (principalmente, limitaciones) relativos a la transferencia de acciones a terceros y de la administración y gestión de Mastellone, otorgando derechos de participación a los Inversores en ciertas decisiones estratégicas de Mastellone.

La totalidad de los acuerdos descriptos precedentemente, excepto la "Oferta de Prenda de Acciones", estaban sujetos a ciertas condiciones resolutorias, en particular, a la aprobación de la Autoridad de Defensa de la Competencia de Brasil. Dicha aprobación fue publicada con fecha 26 de enero de 2016 por el citado organismo.

Una vez superado el período de oposiciones previsto por las normas de Defensa de la Competencia de Brasil, dicha aprobación quedó firme y, con fecha 23 de febrero de 2016, la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de Mastellone Hermanos S.A. resolvió capitalizar los aportes irrevocables efectuados por Arcor S.A.I.C. y por Bagley Argentina S.A., resultantes de la precitada "Oferta de Acuerdo de Suscripción de Acciones" mediante la emisión de 115.542.240 nuevas acciones, ordinarias, nominativas no endosables, con derecho a un (1) voto y de valor nominal ARS 1 por acción (suscriptas e integradas en partes iguales por Arcor S.A.I.C. y Bagley Argentina S.A.). A partir de esta suscripción, comenzó a regir el Acuerdo de Accionistas expuesto anteriormente.

Cabe señalar que, a la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, se encuentran pendientes ciertas autorizaciones de las autoridades de control y contralor en Argentina.

Reconocimiento contable en la Sociedad al 31 de diciembre de 2016

A partir de la resolución de la citada condición sustantiva a la que estaba supeditada la transacción y de la decisión de la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de Mastellone Hermanos S.A. de fecha 23 de febrero de 2016 de capitalizar los aportes irrevocables efectuados, la Sociedad:

(i) Registró su inversión en Mastellone por el método de la participación a partir de dicha fecha debido a la existencia de influencia significativa sobre dicha asociada, la cual se encuentra fundamentada en su participación accionaria (12,0726% a partir de la precitada suscripción de acciones) y en los derechos que posee para intervenir en la administración y gestión de Mastellone, resultantes de la efectiva entrada en vigencia del mencionado "Acuerdo de Accionistas".

(ii) Contabilizó el reconocimiento inicial a valor razonable a la citada fecha, conforme a lo previsto por la NIIF 9, de los instrumentos financieros derivados (activos y pasivos) resultantes de las *opciones de suscripción adicional, primera y segunda opciones de venta y opción de compra* descriptas anteriormente. Dichos valores razonables fueron estimados mediante modelos basados en datos observables de mercado y en hipótesis y premisas propias. En ese sentido, la Sociedad entiende que el valor razonable estimado es de jerarquía Nivel 3, de acuerdo a los parámetros estipulados en la NIIF 7.

El valor razonable de estos instrumentos depende principalmente del valor razonable de las acciones de Mastellone.

Ejercicio de la opción de suscripción adicional en Mastellone Hermanos S.A.

Durante el mes de enero de 2017, dentro del período de suscripción adicional previsto en la "Oferta de Acuerdo de Suscripción de Acciones", Arcor S.A.I.C. y Bagley Argentina S.A. (en conjunto, los "Inversores") notificaron a Mastellone Hermanos S.A. (en adelante, "Mastellone") su decisión de ejercer en partes iguales la *opción de suscripción adicional* descripta precedentemente. En virtud del ejercicio de dicha opción:

- Los Inversores efectuaron, con fecha 17 de enero de 2017, un aporte irrevocable a cuenta de futura suscripción de acciones por la suma de ARS 555.800.000, equivalente a USD 35.000.000, con el objetivo de suscribir e integrar 80.879.568 acciones, nominativas, ordinarias, Clase E de valor nominal ARS 1 y un (1) voto por acción de Mastellone.

- Con posterioridad a que la Autoridad de Defensa de la Competencia de Brasil autorizara la transacción mencionada anteriormente, con fecha 7 de abril de 2017, los accionistas de Mastellone resolvieron en Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria, aumentar el capital social por un importe de ARS 80.879.568, mediante la emisión de 80.879.568 acciones ordinarias, nominativas no endosables Clase E, con el derecho a un (1) voto por acción, fijándose el nuevo capital social en ARS 653.969.077. Con la suscripción de dichas acciones, los Inversores aumentaron su participación al 33,52650% en el capital social de Mastellone, siendo la inversión adicional equivalente al 9,38134% del capital social de Mastellone.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 39. INVERSIÓN EN MASTELLONE HERMANOS S.A.

Compra de acciones de Mastellone Hermanos S.A.

Con fecha 18 de abril de 2017, ciertos accionistas de Mastellone, haciendo uso del derecho conferido en la *primera opción de venta*, descripta precedentemente, comunicaron su intención de vender un total de 31.818.189 acciones, ordinarias nominativas, no endosables de valor nominal ARS 1 y un (1) voto por acción de Mastellone, a un precio total de USD 13.769.072 (equivalente a ARS 214.797.527). La adquisición fue realizada en partes iguales por la Sociedad y su subsidiaria Bagley Argentina S.A., y a partir de la misma, los Inversores elevaron su participación al 38,39190%, en el capital social de Mastellone, siendo la inversión adicional equivalente al 4,86540%.

Reconocimiento contable en el Grupo Arcor al 31 de diciembre de 2017

Durante el mes de abril, en virtud de las transacciones descriptas precedentemente, la Sociedad registró su inversión incremental en Mastellone por el método de la participación previsto en la NIC 28 y se aplicaron los siguientes criterios:

- Los activos y pasivos identificables de Mastellone fueron computados a su valor razonable a la fecha inicial de aplicación del método (7 de abril de 2017 y 18 de abril de 2017).

- Los valores de libros de Mastellone a la fecha inicial de aplicación del método de la participación fueron estimados sobre la base de sus estados financieros al 31 de marzo de 2017 y de la información contable y extracontable de la asociada disponible hasta dichas fechas.

- Para la determinación del resultado de la inversión entre la fecha de aplicación inicial del método y el 31 de diciembre de 2017, se consideraron los estados financieros de Mastellone al 31 de diciembre de 2017 y se realizaron los ajustes correspondientes por la participación del Grupo en la evolución de los mayores y menores valores de activos y pasivos identificables de la asociada resultantes de su medición inicial a valor razonable. Dicho resultado fue imputado en el rubro "Resultado de inversiones en asociadas" del Estado de resultados individual.

- El interés no controlante en Mastellone fue medido por el método de la participación a la fecha de incorporación de la inversión, dada su escasa significatividad.

- En la determinación de la contraprestación transferida por la suscripción adicional de acciones de Mastellone a fecha 7 de abril de 2017 se consideró el aporte irrevocable mencionado anteriormente (ARS 555.800.000) y la aplicación del instrumento financiero derivado por la opción de suscripción adicional (ARS 144.166.949). En el caso de la compra de acciones del 18 de abril de 2017 expuesta precedentemente, se computó el precio de la transacción (ARS 214.797.527).

Por su parte, los instrumentos financieros derivados, activos y pasivos remanentes (resultantes de las *primera y segunda opciones de venta y opción de compra)* fueron medidos a sus valores razonables al 31 de diciembre de 2017 y se exponen en los rubros "Instrumentos financieros derivados" del activo no corriente por ARS 37.725.408, "Instrumentos financieros derivados" del pasivo corriente por ARS 7.041.439 e "Instrumentos financieros derivados" del pasivo no corriente por ARS 14.082.879, respectivamente. Las diferencias entre dichos valores razonables medidos al cierre y los reconocidos en los estados financieros individual al 31 de diciembre de 2016 fueron imputadas en el rubro "Gastos financieros" del estado de resultados individual.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 39. INVERSIÓN EN MASTELLONE HERMANOS S.A.

Reconocimiento contable en el Grupo Arcor al 31 de diciembre de 2017

En cuadro a continuación puede observarse un resumen de la registración inicial de la inversión en la Sociedad y su evolución al 31 de diciembre de 2017:

			Ganancia / (Pérdida) - ARS		
	Saldos al inicio del ejercicio	Aumentos del ejercicio (1)	Resultado del ejercicio	Otros resultados integrales del ejercicio	Saldos al 31 de diciembre de 2017
Inversiones realizadas durante ejercicio 2016					
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	272.023.363	67.099.399	33.423.744	4.106.369	376.652.875
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables	(7.043.938)	17.448.186	77.659.572	(928.590)	87.135.230
Valor llave	10.618.881	-	-	-	10.618.881
Subtotal - Participación del 12,0726% en Mastellone Hnos. S.A.	275.598.306	84.547.585	111.083.316	3.177.779	474.406.986
Inversiones realizadas durante ejercicio 2017					
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	-	259.497.551	19.686.003	2.568.046	281.751.600
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables	-	(58.937.790)	(1.858.643)	(427.882)	(61.224.315)
Valor llave	-	172.274.892	-	-	172.274.892
Subtotal - Participación del 7,1234% en Mastellone Hnos. S.A.	-	372.834.653	17.827.360	2.140.164	392.802.177
TOTAL – INVERSIONES EN ASOCIADAS	275.598.306	457.382.238	128.910.676	5.317.943	867.209.163

Aporte efectuado por ejercicio de opción de suscripción adicional	(277.900.000)
Aplicación de opción de suscripción adicional	(72.083.475)
Costo de acciones adquiridas	(107.398.763)
Total - Costo de las inversiones en asociadas del ejercicio	(457.382.238)

(1) Resultantes de la aplicación inicial del método de la participación sobre las participaciones adquiridas durante el ejercicio.

Régimen de promoción industrial de la asociada por vía indirecta Mastellone San Luis S.A.

Las Leyes Nos. 22.021, 22.702 y sus complementarias, los Decretos Nos. 2054/92 y 804/96 del Poder Ejecutivo Nacional y sus complementarios y modificaciones y los decretos y resoluciones emitidas por la provincia de San Luis asignan a Mastellone San Luis S.A. ("Mastellone San Luis"), sociedad subsidiaria de Mastellone, la liberación en el pago de ciertos impuestos nacionales, y acuerdan a Mastellone, como sociedad inversora, la franquicia de diferimiento de impuestos.

Mediante el Decreto N° 699/10, el Poder Ejecutivo Nacional prorrogó por dos años a partir de 2012 la vigencia de los beneficios promocionales para las sociedades promovidas en las provincias de San Luis, La Rioja, San Juan y Catamarca. Por dicha prórroga, Mastellone San Luis solicitó una medida cautelar que fue otorgada por la Justicia con fecha 29 de enero de 2013.

En junio de 2007 Mastellone San Luis interpuso ante el Juzgado Federal de San Luis una acción declarativa de inconstitucionalidad a fin de que las sucesivas acreditaciones que realiza anualmente la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP) contemplen en la cuenta corriente computarizada, que refleja los beneficios promocionales otorgados, la reexpresión prevista en la Resolución (M.E.) N° 1.280/92 desde el año 2002 inclusive y hasta la efectiva utilización de los bonos. Asimismo, el 20 de junio de 2007 el juez interviniente dio lugar a una medida cautelar innovativa requerida por Mastellone San Luis hasta que se sustancie el proceso judicial, permitiendo aplicar la reexpresión descripta. Con fecha 15 de noviembre de 2012, el juzgado Federal de San Luis ordenó a la AFIP aplicar la reexpresión prevista. El recurso de queja presentado por la AFIP fue rechazado por la Corte Suprema de Justicia con fecha 7 de junio de 2015.

En virtud de lo dispuesto el 19 de marzo de 2015 por el Juzgado Federal de San Luis que otorgó la medida cautelar solicitada por Compañía Puntana de Carnes Elaboradas S.A. (sociedad absorbida por fusión por Mastellone San Luis), ordenó a la AFIP acreditar los beneficios promocionales solicitados. Con fecha 23 de mayo de 2016 y 27 de octubre de 2016, la Cámara Federal de Apelaciones de Mendoza, resolvió rechazar, respectivamente, los recursos de apelación y extraordinario interpuestos por la AFIP. Con relación a la cuestión de fondo, con fecha 27 de septiembre de 2016, se dictó sentencia favorable a Mastellone San Luis, la cual fue posteriormente apelada por la AFIP. El 28 de junio de 2017 la Cámara Federal de Apelaciones de Mendoza, resolvió rechazar el recurso de apelación interpuesto por la AFIP. Posteriormente, con fecha 27 de septiembre de 2017, dicha cámara resolvió rechazar el recurso extraordinario interpuesto por la AFIP.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 39. INVERSIÓN EN MASTELLONE HERMANOS S.A.

Régimen de promoción industrial de la asociada por vía indirecta Mastellone San Luis S.A.

Por último, Mastellone San Luis obtuvo del Juzgado Federal de San Luis, mediante resolución del 31 de marzo de 2015, una medida cautelar con relación a la asignación de beneficios promocionales por 15 años y ordenó a la AFIP acreditar los beneficios promocionales por la reexpresión prevista en la Resolución (M.E.) N° 1.280/92. Tal acreditación tuvo efectivamente lugar en junio de 2015.

Con fecha 4 de abril de 2017, la Cámara Federal de Apelaciones de Mendoza hace lugar a la apelación deducida por la AFIP, revocando la medida cautelar. Con fecha 21 de abril de 2017 Mastellone San Luis presentó un recurso extraordinario ante esa Cámara Federal de Apelaciones. Con fecha 27 de septiembre de 2017 la Cámara Federal de Apelaciones admitió el recurso extraordinario presentado por la sociedad. Con relación a la cuestión de fondo, con fecha 25 de julio de 2016, se dictó sentencia favorable a Mastellone San Luis, la cual fue posteriormente apelada por AFIP. Con fecha 27 de septiembre de 2017 la Cámara Federal de Apelaciones resolvió rechazar la apelación interpuesta por AFIP.

Los beneficios de promoción industrial utilizados por Mastellone San Luis durante los ejercicios cerrados el 31 de diciembre de 2014, 2015, 2016 y 2017 ascienden a ARS 35,9 millones, ARS 201,8 millones, ARS 185,6 millones, y ARS 346,9 millones respectivamente. Dichas utilizaciones forman parte del resultado de Mastellone en los respectivos ejercicios.

Hechos posteriores

El 1 de febrero de 2018, y luego de haber obtenido la aprobación de la Autoridad de Defensa de la Competencia de Brasil, la Sociedad y su subsidiaria Bagley Argentina S.A., adquirieron en forma conjunta (50% cada una) a ciertos accionistas de Mastellone la totalidad de 12.110.844 acciones por un precio total de USD 5.240.873, luego de haber aceptado una oferta irrevocable de enmienda al acuerdo de *opción de compra y venta de acciones*. Por lo tanto, los Vendedores, han ejercido anticipadamente, y por la suma antes mencionada, parte de la *primera opción de venta*, correspondiente al período de ejercicio del año 2018.

Por la operación antes mencionada, los Inversores elevaron su participación al 40,24% en el capital social de Mastellone, siendo la inversión adicional equivalente al 1,85%.

NOTA 40. INVERSIÓN EN ZUCAMOR S.A.

Descripción de la Transacción

Con fecha 18 de abril de 2017, el Directorio de la Sociedad aceptó la oferta de venta de MB III Zuc Cooperatief U.A. (una persona jurídica constituida y existente bajo las leyes de Holanda), y de los accionistas de las sociedades Asama S.A., Camle S.A., Hassa S.A., Subel S.A., y Malugan S.A., a fin de adquirir en forma directa e indirecta el 100% del capital social y los votos de Zucamor S.A., según el siguiente detalle:

(i) De MB III Zuc Cooperatief U.A., el 51% del capital social y los votos de Zucamor S.A.

(ii) El 100% del capital y los votos de Asama S.A., de Camle S.A., de Hassa S.A., de Subel S.A., y de Malugan S.A., que, en conjunto, son titulares del 49% del capital social y los votos de Zucamor S.A.

Posteriormente, con fecha 4 de julio de 2017 (fecha de adquisición), luego de haber obtenido ciertas autorizaciones gubernamentales necesarias para perfeccionar la transacción, se produjo el cierre de la misma, a partir de lo cual:

- Arcor S.A.I.C. (adquirente) procedió al pago en efectivo de la totalidad del precio acordado por los paquetes accionarios mencionados anteriormente el cual ascendió a ARS 2.160.045.132 (equivalentes a USD 128.574.115). Una parte de dicho precio (USD 19.600.000) fue depositada en una cuenta bancaria especial como garantía de ciertas indemnidades otorgadas por los vendedores a la Sociedad, habituales en este tipo de operaciones, y será liberada, de corresponder, a los vendedores en un plazo de cuatro años, con un mecanismo de liberaciones parciales previsto en el acuerdo entre las partes.

- La Sociedad tomó el control del Grupo Zucamor (incluye a Zucamor S.A. y a sus subsidiarias Zucamor Cuyo S.A., BI S.A. y Papel Misionero S.A.I.F.C.) y de las sociedades Asama S.A., Camle S.A., Hassa S.A., Subel S.A., y Malugan S.A.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 40. INVERSIÓN EN ZUCAMOR S.A.

Descripción de la Transacción

El negocio adquirido (en adelante, "Grupo Zucamor") está integrado por siete plantas industriales ubicadas en seis localizaciones: Misiones (una planta de papel de fibra virgen), San Luis (una planta de bolsas industriales), Mendoza (una planta de papel reciclado), San Juan (una planta de cartón corrugado), y tres plantas en la provincia de Buenos Aires, en las localidades de Ranelagh (dos plantas, una de cartón corrugado y otra de papel reciclado) y Quilmes (una planta de cartón corrugado). Asimismo, el Grupo Zucamor se dedica a la actividad forestal en la provincia de Misiones. A través de esta adquisición, el Negocio de Envases del Grupo Arcor incorpora a su cartera la fabricación de papeles de fibra virgen, papel bolsero (sack kraft) y bolsas de papel para diversos segmentos industriales (cemento, harinas, azúcar, entre otros).

Con fecha 13 de julio de 2017, Arcor S.A.I.C. efectuó un aporte irrevocable en Zucamor S.A. de ARS 700.000.000 a efectos de contribuir al financiamiento de sus operaciones. Dicho aporte fue capitalizado por decisión de la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de Zucamor S.A. del 27 de septiembre de 2017.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros individuales, se encuentra pendiente de obtener la autorización del organismo de Defensa de la Competencia de Argentina.

- **Transacciones con el interés no controlante**

Con fecha 17 de julio de 2017, la Sociedad transfirió a la asociada GAP Inversora S.A. (interés no controlante en el Grupo Arcor) acciones representativas del 0,0182% del capital social de Asama S.A., del 0,0088% del capital social de Subel S.A., del 0,0216% del capital social de Malugan S.A., del 0,0004% del capital social de Camle S.A. y del 0,0119% del capital social de Hassa S.A., asumiendo el carácter de accionista minoritario de las mismas. El valor de estas transferencias ascendió a ARS 171.909.

- **Reconocimiento contable en la Sociedad al 31 de diciembre de 2017**

Durante el mes de julio de 2017, en virtud de la transacción descripta precedentemente, la Sociedad procedió a registrar la inversión mencionada anteriormente por el método de la participación, previa asignación de la contraprestación transferida entre los activos y pasivos identificables en el negocio adquirido. En cuadro a continuación puede observarse la evolución de la inversión entre la fecha de adquisición y la fecha de cierre del período:

	Alta de inversión por adquisición	Aporte de capital	Transacciones con el interés no controlante	Resultado entre el 4 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017	Otros resultado integrales del período entre el 4 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017	Saldo al 31 de diciembre de 2017
Participación en Zucamor S.A., Asama S.A., Camle S.A., Hassa S.A., Malugan S.A. y Subel S.A. a valores de libros	482.698.465	700.000.000	(171.909)	68.349.259	465.512	1.251.341.327
Mayores y menores valores de activos netos identificables	1.575.209.000	-	-	228.247.705	-	1.803.456.705
Valor llave generado por la adquisición	102.137.667	-	-	-	-	102.137.667
TOTAL INVERSIÓN EN GRUPO ZUCAMOR	2.160.045.132	700.000.000	(171.909)	296.596.964	465.512	3.156.935.699

En relación a la información expuesta precedentemente, cabe señalar que:

- Los activos y pasivos identificables del Grupo Zucamor fueron computados a su valor razonable a la fecha de adquisición, de acuerdo a lo previsto en la NIIF 3 *"Combinaciones de negocios"*.

- Los pasivos contingentes fueron reconocidos considerando lo previsto en la NIIF 3, netos de los derechos de indemnización.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

NOTA 40. INVERSIÓN EN ZUCAMOR S.A.

- **Reconocimiento contable en la Sociedad al 31 de diciembre de 2017**

- Las obligaciones por beneficios de retiro del personal y los activos y pasivos por impuestos diferidos resultantes de los activos identificables netos adquiridos, fueron reconocidos y medidos de acuerdo con la NIC 19 *"Beneficios a los Empleados"* y con la NIC 12 *"Impuesto a las Ganancias"*, respectivamente (excepciones al principio de medición a valor razonable, previstas en la NIIF 3). Los impactos del reconocimiento y medición a valor razonable de los activos y pasivos identificables adquiridos en la posición diferida fueron computados utilizando el método diferido aplicando la tasa impositiva que se espera esté en vigencia al momento de la reversión de las diferencias temporarias identificadas.

- El valor llave se atribuye a las sinergias esperadas de las operaciones combinadas del negocio adquirido y el segmento de Envases del Grupo Arcor. No se espera que el mismo sea deducible para fines fiscales.

- Los gastos relacionados a la transacción fueron reconocidos en el resultado del ejercicio, conforme a lo previsto por el punto 53 de la NIIF 3.

- El "período de medición" de la combinación de negocios previsto por la NIIF 3 no debe excederse de un año desde la fecha de adquisición. Durante este periodo de medición, el Grupo puede ajustar retroactivamente los importes provisionales reconocidos para reflejar la nueva información obtenida sobre hechos y circunstancias que existían en dicha fecha y que, si hubieran sido conocidas, habrían afectado a la medición inicial de los activos y pasivos reconocidos.

NOTA 41. HECHOS POSTERIORES

A excepción de los hechos mencionados en la nota 39, con posterioridad al 31 de diciembre del 2017 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación patrimonial, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de la Sociedad.

NOTA 42. INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

1.Regímenes jurídicos específicos y significativos que impliquen decaimiento o renacimientos contingentes de beneficios previstos por dichas disposiciones

No existen regímenes jurídicos específicos y significativos que impliquen decaimiento o renacimientos contingentes de beneficios previstos por dichas disposiciones.

2.Modificaciones significativas en las actividades de la Sociedad que afecten la comparabilidad de los presentes estados financieros individuales

Por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 no se han producido modificaciones significativas en las actividades de la Sociedad que afecten la comparabilidad de los presentes estados financieros individuales respecto de los presentados con anterioridad.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

NOTA 42. INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

3. Clasificación de créditos y cuentas por pagar por vencimientos

Plazos	Activos		Pasivos	
	Colocaciones de fondos (1)	Créditos (2)	Préstamos (3)	Otros pasivos (4)
SIN PLAZO	-	874.622.829	95.728.766	47.497.625
TOTAL SIN PLAZO	**-**	**(a) 874.622.829**	**(c) 95.728.766**	**(c) 47.497.625**
CON PLAZO				
Vencido				
Hasta tres meses	-	420.267.921	-	224.352.594
De tres a seis meses	-	97.811.197	-	13.106.079
De seis a nueve meses	-	17.789.728	-	469.548
De nueve a doce meses	-	14.022.127	-	670.050
De uno a dos años	-	21.231.754	-	5.676.318
De dos a tres años	-	9.019.179	-	1.776.582
Más de tres años	-	9.869.407	-	3.114.082
TOTAL VENCIDO	**-**	**(b) 590.011.313**	**-**	**249.165.253**
A vencer				
Hasta tres meses	208.823.196	2.028.220.865	759.940.863	2.666.256.410
De tres a seis meses	-	36.539.893	-	353.840.701
De seis a nueve meses	-	18.146.239	-	9.663.366
De nueve a doce meses	-	83.229.481	-	9.605.272
De uno a dos años	-	139.964.450	285.600.769	34.214.306
De dos a tres años	-	3.160.859	-	6.899.647
Más de tres años	-	605.244	11.529.395.495	296.343.440
TOTAL A VENCER	**(e) 208.823.196**	**(d) 2.309.867.031**	**12.574.937.127**	**3.376.823.142**
TOTAL CON PLAZO	**208.823.196**	**2.899.878.344**	**12.574.937.127**	**3.625.988.395**
TOTAL	208.823.196	3.774.501.173	12.670.665.893	3.673.486.020

Los saldos de créditos y otros pasivos, no incluyen las previsiones por incobrabilidad ni las provisiones para juicios y contingencias respectivamente.

(a) Incluye ARS 24.355.200 de depósitos en garantía, ARS 253.409.785 de crédito diferido por impuesto a las ganancias, ARS 460.889.676 de Impuesto a la ganancia mínima presunta, ARS 2.449.277 de certificados a recibir créditos fiscales Ley 23.697, ARS 8.467 de dividendos a cobrar, ARS 37.627.411 de créditos impositivos y ARS 969.610 de créditos financieros de Sociedades Relacionadas (nota 12).
(b) Incluye ARS 363.106.105 correspondientes a sociedades relacionadas y ARS 11.222.572 de créditos pendientes de aplicar.
(c) Incluye sociedades relacionadas y otras partes de interés.
(d) Incluye ARS 861.287.602 correspondientes a sociedades relacionadas y ARS 84.022.210 de créditos pendientes de aplicar.
(e) Incluye ARS 208.823.196 de Efectivo y equivalente de efectivo.

(1) El 97,71% devengan intereses del 0,6591% nominal anual. El 2,29% restante corresponde a una operatoria de suscripción y rescate de cuotas partes en fondos comunes de inversión que devenga resultados financieros y por tenencia por diferencias de cotización.
(2) Los créditos en pesos representan el 40,51% y devengan interés a una tasa fija promedio ponderada del 23,00%. Los créditos en moneda extranjera representan el 24,83% y devengan interés a una tasa fija promedio ponderada del 3,00%. El 0,02% de los créditos corresponde a instrumentos adquiridos como garantía de operaciones con instrumentos derivados y devenga resultados financieros y por tenencia por diferencia de cotización. El 34,64% restante no devenga interés. Los montos no incluyen las previsiones sobre los rubros créditos por ventas y otros créditos.
(3) El 87,04% devenga interés a tasa fija, el 12,21% a tasa mixta y el 0,76% restante a tasa variable. Los préstamos en pesos representan el 13,53% del total con una tasa de interés promedio ponderada del 25,53%; en cuanto a los préstamos en dólares, los mismos forman el 86,47% con una tasa de interés promedio ponderada del 5,82%.
(4) Los otros pasivos en pesos representan el 48,13% y devengan interés a una tasa fija promedio ponderada del 22,39%. Los otros pasivos en moneda extranjera representan el 12,51% y devengan intereses a una tasa fija promedio ponderada del 3,00%. El 38,07% restante no devenga intereses.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

NOTA 42. INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

4. Clasificación de créditos y cuentas por pagar según sus efectos financieros

4.1 Créditos

	Devengan intereses (1)	No devengan intereses (2)	Total (3)
En moneda local	1.059.828.569	1.758.429.507	2.818.258.076
En moneda extranjera	927.650.685	28.592.412	956.243.097
TOTAL	1.987.479.254	1.787.021.919	3.774.501.173

Al 31.12.2017 no existen deudas con cláusulas de ajustes.

(1) Incluyen créditos por ventas y otros créditos valuados a costo amortizado con su respectiva segregación de los componentes financieros implícitos no devengados.
(2) Incluye activo por impuesto diferido.
(3) Los saldos de créditos no incluyen las previsiones por incobrabilidad.

4.2 Préstamos y Otras Deudas

	Devengan intereses (1)	No devengan intereses	Total (2)
En moneda local	3.824.135.430	1.594.315.501	5.418.450.931
En moneda extranjera	11.065.511.730	30.674.924	11.096.186.654
TOTAL	14.889.647.160	1.624.990.425	16.514.637.585

Al 31.12.2017 no existen deudas con cláusulas de ajustes.

(1) Incluyen deudas valuadas a costo amortizado con su respectiva segregación de los componentes financieros implícitos no devengados.
(2) Los saldos de deudas no incluyen las provisiones para juicios y contingencias.

5. Sociedades del artículo 33 de la Ley N° 19.550

a. Detalle del porcentaje de participación directa en el capital y en el total de votos
Los porcentajes de participación en subsidiarias y asociadas (Sociedades art. 33 Ley N° 19.550) se encuentran especificados en la nota 8 a los estados financieros individuales.

b. Clasificación de saldos y monedas de créditos y cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2017
Nota 37 a los estados financieros individuales y apartado 3 de la presente información adicional a las notas de los estados financieros individuales.

6. Cuentas por cobrar comerciales o préstamos con Directores, Síndicos y sus respectivos parientes hasta el segundo grado inclusive

No existen cuentas por cobrar comerciales o préstamos con Directores, Síndicos y sus respectivos parientes hasta el segundo grado inclusive.

7. Recuento Físico de Existencias

Los inventarios físicos de existencias de materias primas y materiales, productos en procesos y productos terminados se realizan por muestreo en forma mensual e integrales para los cierres de ejercicio anual. Se han previsionado las existencias que presentaban inmovilización significativa.

8. Valores corrientes

Los presentes estados financieros individuales han sido preparados sobre la base del modelo de costo histórico, a excepción de la valuación de ciertas partidas que han sido medidas a su valor razonable, tales como los activos financieros a valor razonable, instrumentos financieros derivados y activos biológicos, tal cual lo determinado en la nota 2 a los presentes estados financieros individuales.

9. Reserva por revalúo técnico de propiedad, planta y equipos

No existen reservas por revaluó técnicos de propiedad, planta y equipos.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

NOTA 42. INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

10. Propiedad, planta y equipos sin utilizar por ser obsoletos
No existen elementos de propiedades, plantas y equipos sin utilizar por ser obsoletos que tengan valor de libros en los Estados Financieros.

11.Participaciones en otras sociedades, en exceso de lo admitido por el artículo 31 de la Ley N° 19.550
Las inversiones en otras sociedades, excluidas aquellas de objeto social complementario o integrador, no exceden los límites del artículo 31 de la Ley 19.550.

12. Criterios para determinar el valor recuperable
A efectos de determinar el valor recuperable utilizado como límite de la correspondiente valuación contable, la Sociedad ha adoptado los siguientes criterios:

a. Existencias: valor neto realizable el cual se conforma del precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los gastos de disposición.
b. Propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión: valor de uso, calculado mediante la estimación de los flujos de efectivo esperados de dichos activos, descontados e identificables por separado, o su valor neto realizable, el que sea mayor.
c. Intangibles, incluidos el valor llave: sobre la base de flujos de fondos futuros descontados más otra información disponible.

13. Seguros que cubren bienes tangibles
A continuación se detallan los seguros contratados (en miles):

	Moneda del monto del seguro	Monto del seguro	Valor contable (ARS)	Riesgo cubierto
Propiedad, planta y equipos y Propiedades de inversión (a)	USD ARS	952.869 88.962	2.240.913	Todo riesgo operativo (1)
Existencias (b)	USD ARS	145.669 215.324	2.824.206	Todo riesgo operativo (2)
Mercadería por transporte y en depósitos de terceros (c)	USD	881.300	-	Todo riesgo transporte (3)

(a) Incluye los rubros Propiedad, planta y equipos y Propiedades de Inversión, excepto terrenos.
(b) Incluye materias primas y materiales, productos en procesos y productos terminados en plantas industriales, depósitos propios y de terceros.
(c) Incluye stock en depósitos de terceros, bienes y mercaderías por transporte nacional, importaciones y exportaciones.

(1) Todo riesgo operativo cubre daño material para instalaciones, máquinas, herramientas, muebles y útiles y otros equipos. El monto expuesto no incluye el valor de pérdida de beneficio de USD 671.162.000. Para rodados no industriales la cobertura es por responsabilidad civil, robo, incendio y destrucción parcial y total.
(2) Todo riesgo operativo para existencias en plantas industriales, depósitos propios y depósitos de terceros. Incluye daños materiales de mercaderías y lucro cesante. También incluye coberturas para silo bolsa por incendio de mercaderías y hechos de la naturaleza. Además una cobertura de riesgo total por ARS 215.324.300 por azúcar propia ubicada en depósitos de terceros.
(3) Cubre todos los riesgos de bienes y mercaderías por transporte desde puntos y/o lugares en el mundo hasta puntos y/o lugares de la República Argentina. Además se extiende por un plazo máximo de 120 días por estadía de los bienes asegurados en Jurisdicción Fiscal en el puerto y/o aeropuerto del país de destino.

14. Contingencias positivas y negativas
Las provisiones y previsiones de la Sociedad fueron constituidas de acuerdo a lo establecido en las notas 2.14 y 2.21 a los presentes estados financieros individuales.

15. Situaciones contingentes a la fecha de los estados financieros no contabilizadas
No existen situaciones contingentes a la fecha de los estados individuales cuya probabilidad de ocurrencia no sea remota y cuyos efectos patrimoniales no hayan sido mencionados en los estados financieros.

16. Aportes irrevocables a cuenta de futuras suscripciones
No se han recibido aportes irrevocables a la fecha de los estados financieros individuales.

17. Dividendos acumulados impagos de acciones preferidas
La Sociedad no ha emitido acciones preferidas; por lo tanto no existen dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas.

18. Condiciones, circunstancias y plazos para la cesación de las restricciones a la distribución de los resultados no asignados
No se presenta esta situación en la Sociedad.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores
Accionistas, Presidente y Directores de
ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
Domicilio legal: Av. Fulvio Salvador Pagani 487
ARROYITO – CÓRDOBA
C.U.I.T. N°: 30-50279317-5

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros individuales adjuntos de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL (en adelante "la Sociedad") que comprenden el estado de situación financiera individual al 31 de diciembre de 2017, 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 fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2016, son parte integrante de los estados financieros auditados mencionados precedentemente y, por lo tanto, deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros individuales 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 individuales libres de incorrecciones significativas originadas en errores o en irregularidades.

Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros individuales adjuntos basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestro examen de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIAs), como fueron adoptadas en Argentina por la FACPCE mediante la Resolución Técnica N° 32 y sus respectivas Circulares de Adopción. Dichas normas exigen que cumplamos con los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros se encuentran libres de incorrecciones significativas.

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.

Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener elementos de juicio sobre las cifras y otra información presentada en los estados financieros individuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración del riesgo de incorrecciones significativas en los estados financieros individuales debidas a fraude o error. Al efectuar dicha valoración del riesgo, el auditor debe tener en consideración el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable por parte de la Sociedad de los estados financieros individuales, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados, en función a las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad. Una auditoría también comprende una evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas, de la razonabilidad de las estimaciones significativas realizadas por la Dirección de la Sociedad y de la presentación de los estados financieros individuales en su conjunto.

Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para fundamentar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros individuales mencionados en el primer párrafo del presente informe, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera individual de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL al 31 de diciembre de 2017, su resultado integral individual y los flujos de efectivo individuales por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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 General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;

b) los estados financieros individuales de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales, que mantienen las condiciones en base a las cuales fueron autorizados por la Dirección de Inspección de Personas Jurídicas de la provincia de Córdoba;

c) los importes totales correspondientes al estado de situación financiera individual y a los estados de resultados individual y de otros resultados integrales individual se detallan a continuación:

c.1) Estado de situación financiera individual al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	31.12.17	**31.12.16**
Activo	21.912.915.461	15.028.362.284
Pasivo	16.514.637.585	10.506.838.757
Patrimonio neto	5.398.277.876	4.521.523.527

c.2) Estados de resultados y de otros resultados integrales individuales por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016 los cuales arrojan una ganancia integral total de ARS 1.191.740.349 y ARS 1.069.806.346, respectivamente;

d) al 31 de diciembre de 2017 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 166.564.777,32, no siendo exigible a dicha fecha;e)
de acuerdo con lo requerido por el artículo 21°, inciso b), Capítulo III, Sección VI, Título II de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, informamos que el total de honorarios en concepto de servicios de auditoría y relacionados facturados a la Sociedad en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 representan:

e.1) el 93,24% sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad por todo concepto en dicho ejercicio;

e.2) el 63,06% sobre el total de honorarios por servicios de auditoría y relacionados facturados a la Sociedad, sus sociedades controlante, controladas y vinculadas en dicho ejercicio;

e.3) el 60,30% sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad, sus sociedades controlante, 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;

g) hemos leído la información adicional a las notas a los estados financieros individuales requerida por el artículo 12°, Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;

h) hemos leído la información incluida en la nota 37 a los estados financieros individuales adjuntos en relación con las exigencias establecidas por la Comisión Nacional de Valores respecto a Patrimonio Neto Mínimo y Contrapartida, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones significativas que formular.

Ciudad de Córdoba, 9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



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

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

A los señores Accionistas de
ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL.
Avenida Fulvio Salvador Pagani N° 487
Ciudad de Arroyito - Provincia de Córdoba.

De acuerdo con lo dispuesto en el inciso 5° del artículo N° 294 de la Ley General de Sociedades N° 19.550 y en las Normas de la Comisión Nacional de Valores, en nuestro carácter de integrantes de la Comisión Fiscalizadora de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL hemos examinado los documentos detallados en el capítulo 1. siguiente.

1. DOCUMENTOS EXAMINADOS.

a) Estados Financieros Consolidados:

- Estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2017.
- Estado de resultados consolidado y de otros resultados integrales consolidado por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2017.
- Estado de cambios en el patrimonio consolidado por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2017.
- Estado de flujos de efectivo consolidado por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2017.
- Notas explicativas seleccionadas correspondientes a los estados financieros consolidados por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2017.

b) Estados Financieros Individuales:

- Estado de situación financiera individual al 31 de diciembre de 2017.
- Estado de resultados individual y de otros resultados integrales individual por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2017.
- Estado de cambios en el patrimonio individual por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2017.
- Estado de flujos de efectivo individual por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2017.
- Notas explicativas seleccionadas correspondientes a los estados financieros individuales por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2017.

c) Inventario y la Memoria del Directorio correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017.

d) Información sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario que se incluye en el Anexo a la Memoria elaborado por el órgano de Administración de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL.

e) Reseña informativa consolidada, por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2017, requerida por el artículo 4 del Capítulo III, Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores.

f) Información adicional a las notas a los estados financieros individuales por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2017, requerida por el artículo 12 del Capítulo III, Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores.

g) Información incluida en la Nota 37 a los estados financieros individuales en relación con las exigencias establecidas por la Comisión Nacional de Valores respecto a Patrimonio Neto Mínimo y Contrapartida.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2016, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y, por lo tanto, deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

2. RESPONSABILIDAD DEL DIRECTORIO EN RELACIÓN CON LOS ESTADOS FINANCIEROS.

La preparación y emisión de los mencionados estados financieros es responsabilidad del Directorio de la Sociedad en ejercicio de sus funciones exclusivas, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), como normas contables profesionales y aprobadas a su vez por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de Córdoba (CPCECba.), tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB" por sus siglas en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros mencionados en el párrafo 1., y del control interno que el Directorio considere necesario para permitir la preparación de estos estados financieros libres de incorrecciones significativas. Nuestra responsabilidad es informar sobre dichos documentos sobre la base de la revisión que hemos realizado con el alcance detallado en el párrafo siguiente.

3. DICTAMEN DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA.

Nuestro trabajo fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes establecidas por la Resolución Técnica N° 15 (modificada por la resolución Técnica N° 45) de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE). Dichas normas requieren que el examen de los estados financieros consolidados e individuales se efectúe de acuerdo con las normas de auditoría vigentes establecidas en la Resolución Técnica Nº 32/2012 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), e incluye la verificación de la razonabilidad de la información significativa de los documentos examinados y su congruencia con la restante información sobre las decisiones societarias de las que hemos tomado conocimiento, expuestas en las respectivas actas de Directorio y Asamblea, así como la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Dichas normas exigen que cumplamos los requisitos de ética.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en los ítems a) y b) del capítulo 1., hemos efectuado una revisión del trabajo efectuado por los auditores externos de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes han efectuado dicho examen de acuerdo con normas de auditoría vigentes y emitieron su informe de auditoría con fecha 9 de marzo de 2018.

Una auditoría requiere que el auditor planifique y desarrolle su tarea con el objetivo de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de manifestaciones no veraces o errores significativos en los estados financieros.

Una auditoría incluye examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en estados financieros, así como evaluar las normas contables utilizadas, las estimaciones significativas efectuadas por 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.

En relación con la Memoria del Directorio, la Reseña informativa y la Información adicional a las notas a los estados financieros individuales correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017, hemos verificado que contiene la información requerida por el artículo N° 66 de la Ley General de Sociedades, el artículo 4 del Capítulo III, Título IV y el artículo 12 del Capítulo III, Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores y, en lo que es materia de nuestra competencia, que sus datos numéricos concuerdan con los registros contables de la Sociedad y otra documentación pertinente.

Asimismo, hemos realizado una revisión del Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario, acompañado como Anexo a la Memoria, elaborado por el Directorio en cumplimiento de lo previsto en la Resolución General 606/2012 de la Comisión Nacional de Valores.

No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, comercialización y producción, dado que ellos son de incumbencia exclusiva del Directorio y de la Asamblea.

4. DICTAMEN DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA.

En base a nuestro trabajo realizado, con el alcance que expresamos en los párrafos anteriores, estamos en condiciones de opinar que:

a) Las cifras de los estados financieros consolidados mencionados en el Capítulo 1. de este informe presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada al 31 de diciembre de 2017 y su resultado integral consolidado y los flujos de efectivo consolidados por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales y por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de Córdoba (CPCECba.), tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés).

b) Las cifras de los estados financieros individuales mencionados en el Capítulo 1. de este informe presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera individual al 31 de diciembre de 2017 y su resultado integral individual y los flujos de efectivo individuales por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las normas contables profesionales de la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), adoptadas y aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de Córdoba (CPCECba.) para la preparación de los estados financieros individuales de una entidad controlante.

c) Asimismo, en relación con el inventario y la Memoria del Directorio correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017, en materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular. La Memoria contiene la información requerida por el artículo N° 66 de la Ley General de Sociedades y sus datos numéricos concuerdan con los registros contables de la Sociedad y otra documentación pertinente.

d) En relación a la información sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario que se incluye en el Anexo a la Memoria elaborado por el órgano de Administración de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL y COMERCIAL, mencionado en el apartado d) del capítulo 1., de acuerdo con la tarea realizada y en lo que es materia de nuestra competencia, la información brindada ha sido preparada en forma fiable y adecuada, en sus aspectos sustanciales, con los requerimientos establecidos en la Resolución General N° 606/2012 de la Comisión Nacional de Valores.

e) Con respecto a la Reseña informativa, a la información adicional requerida por el artículo 12 del Capítulo III, Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores y a la información incluida en la Nota 37 a los estados financieros individuales, mencionados en los apartados e), f) y g) del capítulo 1., en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.

5. INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS.

a. Los estados financieros adjuntos de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

b. Los estados financieros y el correspondiente inventario de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances", y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y con las resoluciones de la Comisión Nacional de Valores.

c. De acuerdo a lo requerido por las normas de la Comisión Nacional de Valores, sobre la independencia del auditor externo, sobre la calidad de las políticas de auditoría aplicadas por el mismo y de las políticas contables de la Sociedad, el informe del auditor externo descripto anteriormente, incluye la manifestación de haber aplicado las normas de auditoría vigentes en la República Argentina, que comprenden los requisitos de independencia, y no contiene salvedades en relación con la aplicación de dichas normas, ni discrepancias con respecto a las normas contables profesionales.

d. Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos de origen delictivo y financiación del terrorismo previstos en la Resolución N° 40/2011 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de Córdoba (CPCECba.).

e. Manifestamos, asimismo, que en el ejercicio del control de legalidad que nos compete, hemos aplicado los distintos procedimientos descriptos en el artículo N° 294 de la Ley General de Sociedades N° 19.550, que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias (incluyendo la asistencia a reuniones de Directorio y Asamblea de Accionistas), no teniendo observaciones que formular al respecto.

Ciudad de Córdoba, Provincia de Córdoba, 9 de marzo de 2018.



Cr. Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Ratificación de Firmas Litografiadas

Por la presente ratificamos y reconocemos como propias las firmas impresas en el presente, que son réplicas de las correspondientes firmas litografiadas que han sido estampadas en los originales del Libro Copiador de Inventarios y Balances.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

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



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

SEGUINOS EN:

WWW.ARCOR.COM