



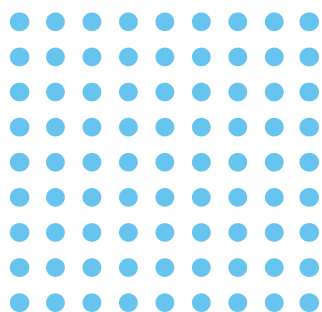
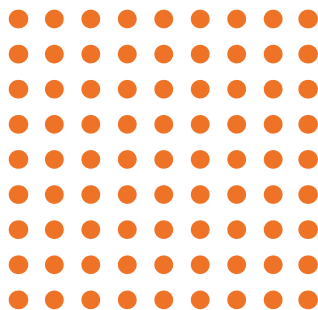
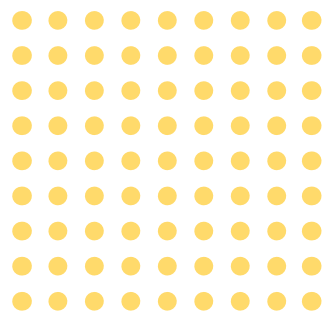
Alimentando

momentos mágicos

Memoria y Estados Financieros 2018

Del 31 de diciembre de 2018 / 58° Ejercicio Económico







Memoria

y Estados Financieros

58° Ejercicio Económico



MENSAJE DE NUESTRO PRESIDENTE

En el contexto internacional la actividad económica se ha debilitado y, de acuerdo al FMI, la tasa de crecimiento para el año 2018 fue del 3,7%, aunque dicha expansión no fue uniforme entre las diferentes economías. Esto se debe a ciertos factores de corto plazo, entre los que se destacan las tensiones comerciales entre grandes potencias y las condiciones financieras más restrictivas de muchas economías avanzadas.

Según el balance preliminar de la CEPAL, en el año 2018 el crecimiento económico de América Latina en su conjunto se estimó en 1,1%, lo que implica una ligera desaceleración con respecto al 1,3% del año anterior.

Con respecto a la Argentina, una sequía severa redujo significativamente el producto bruto y las exportaciones agrícolas, y la importante depreciación del peso registrada desde mediados de 2018 impulsó la inflación, lo que afectó el consumo interno y la confianza de los inversionistas. En el contexto descripto, el FMI informó una contracción del crecimiento de la economía argentina del 2,6% en 2018.

Bajo este panorama del mercado nacional e internacional de 2018 -que podrán profundizar en el desarrollo de estos Estados Financieros-, Grupo Arcor finaliza el año con un incremento en el nivel de ventas consolidadas, expresadas en moneda homogénea, respecto del año anterior.

La mayor parte de nuestros negocios en el exterior tuvieron aumentos de ventas en volúmenes y facturación, mejorando la performance que habían tenido en los últimos años. Si bien los negocios de consumo masivo de la Argentina presentaron durante el año 2018 una disminución de los volúmenes vendidos, en sintonía con la caída generalizada del mercado interno, la pérdida de volumen fue menor que el promedio del mercado, gracias a la realización de acciones comerciales, a la solidez y diversidad de las marcas del portfolio del grupo.

En cuanto a la división Packaging, a partir de la adquisición del Grupo Zucamor, se hizo foco en mantener el *market share* en cartón corrugado en la Argentina. También se orientó al crecimiento del negocio de

bolsas multipliego y exportación de papeles de fibras vírgenes, con motivo de la mejora de la competitividad del país en el último año.

Por otro lado, la división Agronegocios continúa con su estrategia de crecimiento, al beneficiarse de las condiciones que brinda el país en materia agroindustrial y al apuntalar las ventajas competitivas que la integración vertical les otorga a los negocios de consumo masivo que Grupo Arcor posee en la Argentina.

En el año 2018 continuamos consolidando el acuerdo histórico realizado con Mastellone Hermanos S.A., compañía líder en la elaboración y comercialización de productos lácteos. En enero de 2018, se realizó un aporte por un valor equivalente en pesos de USD 5,24 millones, y, en junio de 2018, ciertos accionistas de Mastellone Hermanos S.A. comunicaron su intención de vender parte del paquete accionario por un precio total de USD 6,8 millones. 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 42,6466%. Además, a partir de agosto comenzó a regir un acuerdo para realizar la distribución y comercialización de la cartera de productos de la marca La Serenísima en Bolivia.

Asimismo y atentos a la vocación internacional del grupo, durante el mes de junio, se aprobó un acuerdo para realizar una inversión junto con el Grupo Webcor, una de las mayores empresas de distribución de alimentos en Angola, para instalar una planta industrial de golosinas y galletas en dicho país. Esta será la primera planta que Grupo Arcor instale fuera de Latinoamérica y permitirá profundizar nuestra presencia en el mercado africano.

Otro acontecimiento relevante del 2018 fue, sin dudas, la alianza de Grupo Arcor con Laboratorios Bagó, que representa la unión de dos empresas argentinas que deciden compartir sus experiencias y trayectoria en el mundo de la alimentación y de la salud para crear Simple, una línea de suplementos dietarios que ayuda a incorporar de manera práctica los nutrientes necesarios que pueden faltar en la alimentación diaria.

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. Durante 2018, los negocios y áreas corporativas impulsaron 837 iniciativas en 13 Planes Operativos de Sustentabilidad. Además, hemos realizado grandes avances en cuanto a la estrategia de Vida Activa y Alimentación Saludable para posicionar a la compañía como referente sobre la alimentación saludable. Asimismo, seguimos mejorando los perfiles nutricionales de nuestros productos e incursionando en nuevas categorías alineadas a las tendencias actuales.

Todas estas iniciativas dan cuenta de la evolución permanente de nuestra compañía y nos impulsan a seguir creciendo e innovando, para contribuir a mejorar la calidad de vida de nuestra sociedad.



Luis. A. Pagani
Presidente de Grupo Arcor



UN GRUPO MULTINACIONAL LÍDER

En 1951, un grupo de jóvenes emprendedores se reunió en la ciudad de Arroyito, provincia de Córdoba, Argentina, con el sueño de elaborar alimentos de calidad accesibles para consumidores de todo el mundo. Hoy Arcor es un grupo multinacional líder que ofrece alimentos para todos los momentos del día y ocasiones de consumo, y llega a más de 120 países.

En la actualidad, Grupo Arcor está integrado por tres divisiones de negocio: Alimentos de consumo masivo (Alimentos, Chocolates, Galletas, Golosinas, Helados, Panificados y Productos Funcionales), Agronegocios y Packaging. Gracias a una gestión sustentable –que atraviesa a todas las áreas de la compañía y a nuestra cadena de valor–, desarrollamos marcas líderes que llegan a personas de todo el mundo. Contamos con oficinas comerciales en América, Europa y Asia y más de 40 plantas industriales en Latinoamérica.

Alimentos DE CONSUMO MASIVO

Porque creemos que alimentarse es nutrirse, gratificarse y vincularse, ofrecemos más de 1.200 productos de calidad, ricos y saludables, para acompañar a personas de todo el mundo en cada momento del día.

Promovemos hábitos de vida saludables basados en una alimentación variada y equilibrada, a partir de una estrategia que cuenta con tres pilares: **"Alianzas y Generación de conocimiento"** con la comunidad científica para el desarrollo de productos saludables; mejora de los perfiles nutricionales de nuestro **"Portfolio de Productos"**, e ingreso a nuevas categorías; y **"Comunicación y Promoción"** para llegar a todos nuestros públicos de interés con nuestro mensaje.



ALIMENTOS



CHOCOLATES



GALLETAS



GOLOSINAS



CONGELADOS:
HELADOS Y
PANIFICADOS



PRODUCTOS
FUNCIONALES



Desayuno
nutritivo

Snacks para
disfrutar

Almuerzo
variado

Merienda
con energía

Cena en
familia

Rico
postre para
compartir

De Argentina, al mundo

Agronegocios

La división de Agronegocios tiene el objetivo de agregar valor a los procesos agroindustriales para brindar nuevas y mejores soluciones hacia diferentes industrias que asumen el compromiso de calidad en todos sus productos.

Contamos con cinco unidades productivas y siete tambos industriales. En el Ingenio La Providencia, poseemos una capacidad para elaborar 150.000 tn de azúcar, y generamos 11 MW de energía renovable por medio del bagazo de caña de azúcar. Somos uno de los principales procesadores de maíz de Argentina y uno de los líderes nacionales en la producción de alcohol etílico de cereales destinados a la industria de bebidas y cosmética.



135 mil tn de caña de azúcar molida por año.

1.700 tn de maíz molidas por día.

90 mil litros de alcohol producidos por día.

75 mil litros de leche producidos por día.

Packaging

La división Packaging de Grupo Arcor lidera el mercado de cartón, papel y flexibles en Argentina y cuenta con una fuerte presencia en la región, siendo la empresa de soluciones de packaging más importante del Cono Sur. A través de Cartocor, Converflex y Zucamor, ofrece a sus clientes soluciones de packaging innovadoras y sustentables, a la vanguardia de las tendencias del mercado mundial. Se destaca por su especial énfasis en el servicio al cliente, la permanente innovación, la productividad, la calidad y la preservación del medio ambiente.



170.000 tn anuales de papel reciclado.

900 millones de m² de cartón corrugado por año.

12.000 tn anuales de material flexible.

23 mil hectáreas propias para desarrollos forestales.

GRUPO ARCOR HOY

**3 MILLONES
DE KG**

de producto
elaborado
diariamente.

**21
MIL**

colaboradores.

Principal
fabricante
**DE PAPEL
VIRGEN**
para embalajes
en Argentina.

**+ de 40
PLANTAS
INDUSTRIALES**
en Latinoamérica.

**MAYOR
PRODUCTOR
DE PAPEL
RECICLADO**

de Argentina y un
importante referente
en Sudamérica.

Uno de los
**MAYORES
PRODUCTORES
DE AZÚCAR**
de Argentina.

**PRINCIPAL
EMPRESA DE
ALIMENTOS**
de Argentina.

**OFICINAS
COMERCIALES**

Argentina, Uruguay,
Paraguay, Bolivia,
Colombia, Ecuador,
México, Estados
Unidos, España y
China.

**MODELO DE
DISTRIBUCIÓN**
minorista de
clase mundial.



Llegamos a más de
1 MILLÓN
de puntos
de venta en la
región.

EXPORTACIONES
a más de
120 PAÍSES
por 280
millones
de dólares.

**PRIMER
PRODUCTOR
MUNDIAL**
de
**CARAMELOS
DUROS.**

**LÍDER
ARGENTINO**
en la producción
**DE CARTÓN
CORRUGADO.**

200
**LANZAMIENTOS
ANUALES
DE PRODUCTOS.**

Uno de los
**MAYORES
PRODUCTORES
DE LECHE**
de Argentina.

**1ER.
PRODUCTOR
DE HARINA
DE MAÍZ**
del país.

Inversiones por
más de
**660
MILLONES**
en los últimos
6 años.

**EMPRESA
LÍDER
EN GALLETAS,
ALFAJORES
Y CEREALES**
en la región.

ARCOR EN EL MUNDO

Presencia en más de 120 países*.



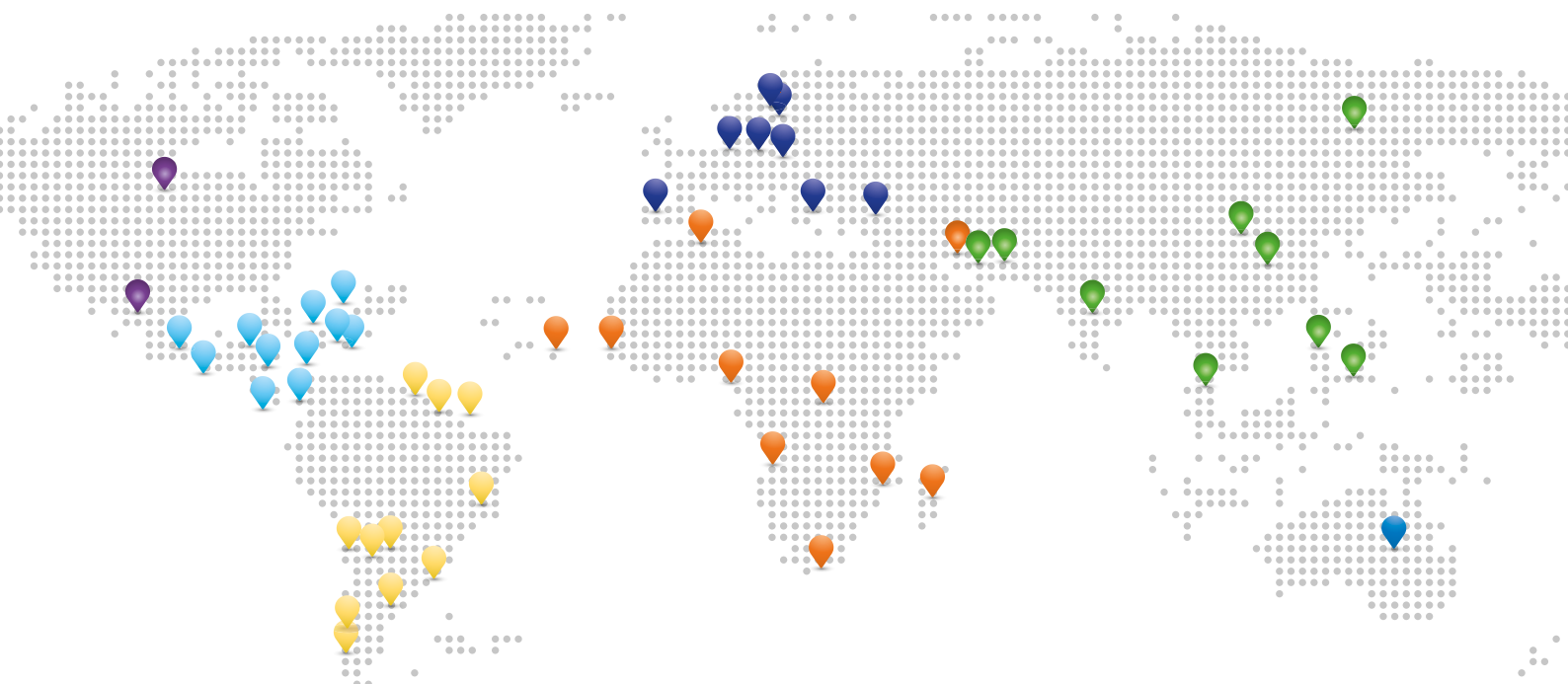
ESTADOS
UNIDOS
MÉXICO



PAÍSES BAJOS
REPÚBLICA
CHECA
GEORGIA
BULGARIA
ESPAÑA
ESTONIA
LITUANIA



RUSIA
INDIA
CHINA
ISRAEL
JAPÓN
TAILANDIA
MONGOLIA
EMIRATOS ÁRABES
ARABIA SAUDITA
COREA DEL SUR



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



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



CONGO
ARGELIA
GAMBIA
MOZAMBIQUE
MADAGASCAR
ANGOLA
CABO VERDE
CAMERÚN
SUDÁFRICA



AUSTRALIA

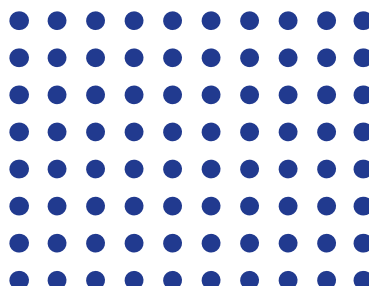
* Se muestran los principales países.

Oficinas Comerciales

AMÉRICA DEL SUR
ARCOR S.A.I.C.
BUENOS AIRES,
ARGENTINA
(OFICINA CENTRAL)



AMÉRICA DEL SUR
ARCOR S.A.I.C.
CÓRDOBA, ARGENTINA
(OFICINA CENTRAL)



AMÉRICA DEL SUR
INDUSTRIA DOS EN UNO
DE COLOMBIA LTDA.
BOGOTÁ, COLOMBIA
(1998)



AMÉRICA DEL SUR
UNIDAL ECUADOR S.A.
GUAYAQUIL, ECUADOR
(1998)



AMÉRICA DEL SUR
ARCOR ALIMENTOS
BOLIVIA S.A.
SANTA CRUZ DE LA
SIERRA, BOLIVIA (2004)

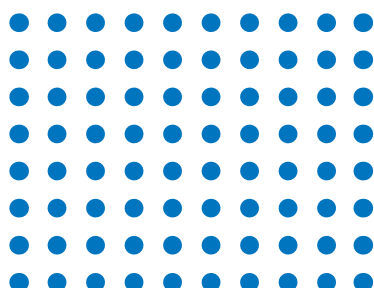
AMÉRICA DEL SUR
ARCORPAR S.A.
ASUNCIÓN, PARAGUAY
(1976)



AMÉRICA DEL SUR
VAN DAM S.A.
MONTEVIDEO, URUGUAY
(1979)



AMÉRICA DEL SUR
GAP REGIONAL SERVICES
S.A. **MONTEVIDEO,**
URUGUAY (2008)

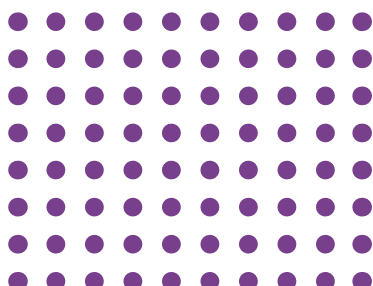


AMÉRICA DEL NORTE
ARCOR USA INC.
MIAMI, EE. UU. (1993)



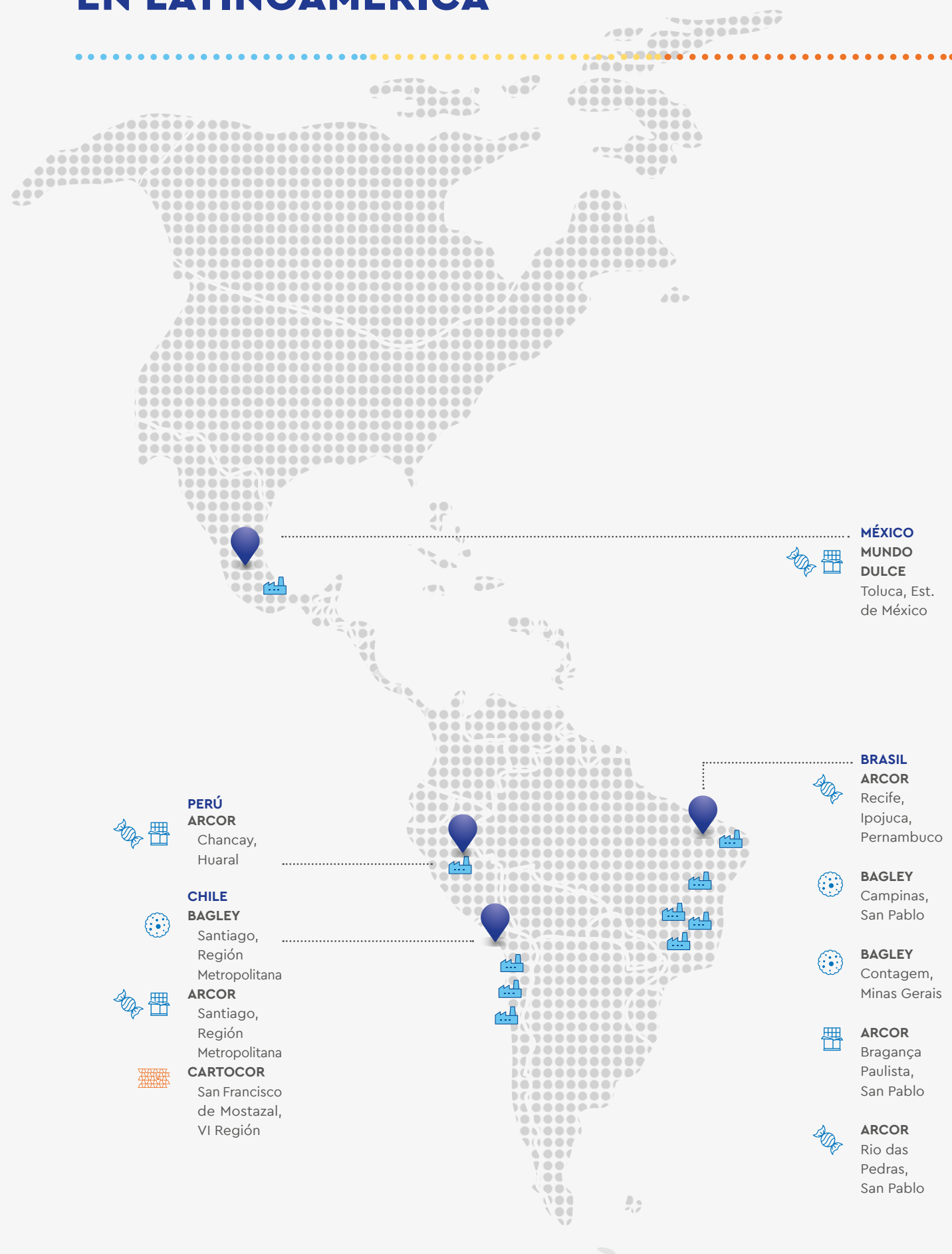
AMÉRICA DEL NORTE
UNIDAL MÉXICO S.A.
DE C.V.
MÉXICO D. F., MÉXICO
(2000)

EUROPA
ARCOR A.G. (S.A. LTD.)
BARCELONA, ESPAÑA
(2002)



ASIA
ARCOR TRADING
(SHANGHAI) CO.,
LTD.
SHANGHÁI, CHINA (2006)

MÁS DE 40 PLANTAS INDUSTRIALES EN LATINOAMÉRICA





Alimentos



Chocolates



Galletas



Golosinas



Agronegocios



Energía



Cartón / Papel



Flexibles

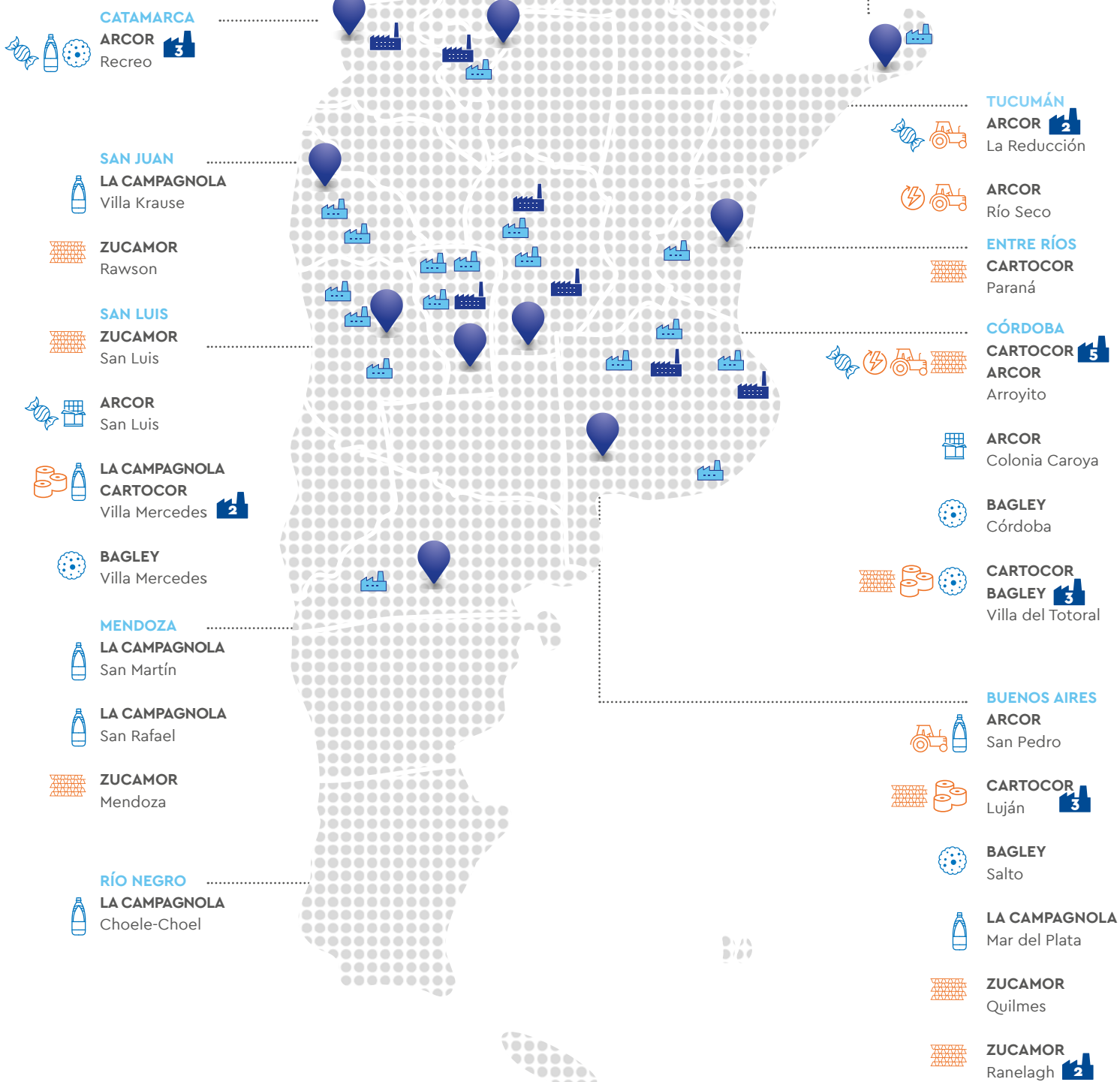


Plantas
Industriales



Complejos con
más de una Planta
Industrial

ARGENTINA



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.



Misión

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



Visión

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



Nuestros Valores



SUSTENTABILIDAD



Desde sus inicios en 1951, Grupo Arcor expresó la convicción de ser un miembro relevante y responsable de la comunidad. Este ha sido desde siempre un rasgo distintivo de la compañía: impulsar sus negocios a través de una gestión responsable, que considere el crecimiento económico, el desarrollo social y el cuidado del ambiente.

Como empresa comprometida con la sustentabilidad, promueve 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.

En este marco, se desarrollan estrategias y planes de gestión de impactos comunitarios que busquen promover

el desarrollo integral de las comunidades en donde Grupo Arcor está presente y el desarrollo sustentable de las regiones en donde opera. Este compromiso contribuye a la ampliación del capital productivo, ambiental, humano y social de las comunidades en donde la empresa forma parte.

En materia de inversión social, a través de Fundación Arcor en Argentina y en Chile y de Instituto Arcor en Brasil, se trabaja en la misión de contribuir a que la educación sea una herramienta de igualdad de oportunidades para todos los niños y niñas de la región. La tarea que llevan adelante estas instituciones se enmarca en la Política de Inversión Social de la empresa y, desde la perspectiva de los Derechos del Niño, orienta su accionar en torno a dos ejes temáticos: Niñez y vida saludable y Niñez y Derechos.

Política de Sustentabilidad Arcor

En 2010, Grupo Arcor formalizó su compromiso con el impulso de una gestión sustentable en una Política de Sustentabilidad comprendida por un compromiso general y cinco compromisos específicos con el desarrollo sustentable que incluyen los temas más relevantes y prioritarios para el negocio y sus grupos de interés.

Desde todos los negocios, se promueven 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 la alimentación saludable.

Para más información, ver www.arcor.com



**USO RACIONAL
DEL AGUA**



**EFICIENCIA
ENERGÉTICA Y
MINIMIZACIÓN DE
LOS IMPACTOS QUE
CONTRIBUYEN AL
CAMBIO CLIMÁTICO
GLOBAL**



**USO RACIONAL
DE MATERIALES
DE EMPAQUE**



**RESPECTO
Y PROTECCIÓN DE LOS
DERECHOS HUMANOS
Y LABORALES**



**VIDA ACTIVA Y
ALIMENTACIÓN
SALUDABLE**



CONVOCATORIA



Señores accionistas

De acuerdo con 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 2019, a las 12:00 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

1. Designación de dos accionistas para confeccionar y firmar el Acta de la Asamblea.
2. 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° 58 iniciado el 1° de enero y finalizado el 31 de diciembre de 2018.
3. Consideración de la gestión del Directorio y de la Comisión Fiscalizadora.
4. Ratificación de lo actuado por el Directorio, en relación con la inversión realizada en Mastellone Hermanos S.A.
5. 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.
6. Consideración de las remuneraciones al Directorio (\$ 115.469.874.- en valores históricos, ascendiendo dicho importe reexpresado a valores constantes al 31 de diciembre de 2018 a la suma de \$ 140.726.879.-) correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2018, el cual arrojó quebranto computable en los términos de las Normas de la Comisión Nacional de Valores. Consideración de las retribuciones a la Comisión Fiscalizadora.
7. Designación del Auditor Externo que certificará los Estados Financieros del Ejercicio Económico N° 59 y determinación de sus honorarios. Designación de un Auditor Externo suplente que lo reemplace en caso de impedimento.

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 5 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 2019 inclusive. En caso de no haberse reunido el quórum necesario a

la hora prevista, la Asamblea se realizará en segunda convocatoria una hora después. Se solicita 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 FERNANDEZ

Sr. Víctor Daniel MARTIN

Sr. Guillermo ORTIZ DE ROZAS

Sr. Alfredo Miguel IRIGOIN

Sr. Fernán Osvaldo MARTÍNEZ

DIRECTORES SUPLENTE

Sra. 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

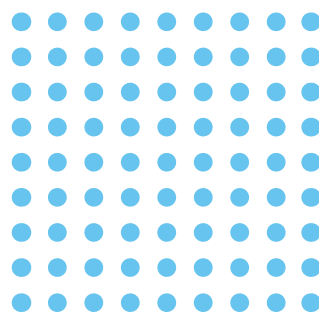
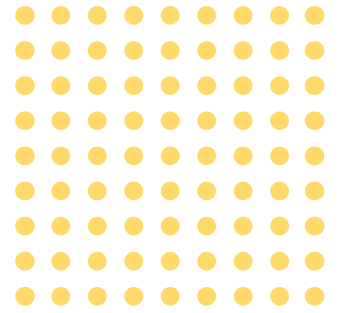
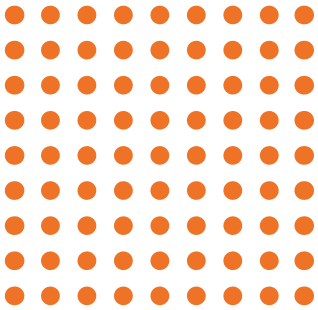
Sr. Carlos Gabriel GAIDO

SÍNDICOS SUPLENTE

Sr. Hugo Pedro GIANOTTI

Sr. Alcides Marcelo Francisco TESTA

Sr. Daniel Alberto BERGESE





Memoria

Del 31 de diciembre de 2018
58° 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 N° 58 comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2018.

Consideraciones Generales

La actividad económica mundial se ha debilitado y, según el FMI⁽¹⁾, la tasa estimada de crecimiento para el año 2018 estaría en el orden del 3,7%, aunque dicha expansión no sería uniforme entre las diferentes economías debido a ciertos riesgos de corto plazo, que afectaron el crecimiento mundial, entre los que se destacan las tensiones comerciales entre grandes potencias y las condiciones financieras más restrictivas de muchas economías avanzadas.

En Estados Unidos, el crecimiento habría sido del 2,9% anual en 2018, impulsado por el estímulo fiscal y un crecimiento de la demanda interna. La Reserva Federal dió indicios de un ritmo de subida de las tasas más gradual para 2019 y 2020, que podría llevar a los mercados a replantearse las expectativas en torno de los aumentos de las tasas de interés estadounidenses.

El balance preliminar de la CEPAL⁽²⁾ para el año 2018 estimó un crecimiento económico de América Latina en su conjunto del 1,1%, lo que implica una ligera desaceleración con respecto al 1,3% del año anterior. En general, para la región, el crecimiento económico es traccionado por la demanda interna, que aumenta impulsada por la recuperación de la inversión, a pesar de que desde el segundo trimestre de 2018 se observó una moderación. Por su parte, la inversión pública ha disminuido su contribución al crecimiento como resultado de la profundización del ajuste fiscal que han implementado los gobiernos de la región.

La economía argentina entró en recesión en 2018. Una sequía severa redujo significativamente el producto bruto y las exportaciones agrícolas, y la importante depreciación del peso registrada desde mediados de 2018 impulsó la inflación, lo que afectó el consumo interno y la confianza de los inversionistas. El plan de estabilización del gobierno, basado en estrictas políticas monetarias y fiscales, dentro del marco del acuerdo con el FMI, ayudó a atenuar las turbulencias financieras y estabilizar el tipo de cambio.

En el contexto descripto, el FMI prevé una contracción del crecimiento de la economía argentina del 2,6% en 2018.

La actividad económica de Brasil, el principal socio comercial de la Argentina, muestra un incremento para el año 2018 del 1,3%, que es superior al 1,1% de crecimiento del año anterior, lo que convalida la recuperación de la economía luego de la caída del PBI registrada durante los años 2015 y 2016. Los principales factores de este desempeño fueron el crecimiento de las exportaciones de materias primas, la inversión y el estímulo sobre el consumo interno.

Entre el resto de los países en los que Grupo Arcor tiene actividades industriales y comerciales, se destacan durante el año 2018 crecimientos con respecto al año anterior en México: 2,2%, Perú: 3,8%, Chile: 3,9%, Paraguay: 4,2%, Bolivia: 4,4%, y Uruguay: 1,9%.

⁽¹⁾ Fuente: Fondo Monetario Internacional, "Actualización de Perspectivas de la economía mundial", Davos, enero de 2019.

⁽²⁾ Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), "Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe, 2018" (LC/PUB.2019/1-P), Santiago, 2019.

Economía y empresa

El nivel de ventas consolidadas de Grupo Arcor, expresadas en moneda homogénea, evidencia un incremento con respecto al año anterior. Las ventas de las sociedades del exterior representaron el 31,1% respecto de las ventas consolidadas del grupo, y las ventas de la Argentina, que incluyen las exportaciones a terceros, representaron el 68,9% de las ventas consolidadas del año 2018.

La mayor parte de nuestros negocios en el exterior tuvieron aumentos de ventas en volúmenes y facturación, mejorando la *performance* que habían tenido en los últimos años. Se destaca el desempeño de la Región Andina, tanto en consumo masivo (Negocio Golosinas y Chocolates) como en el mercado industrial (Negocio *Packaging*), y de las empresas agrupadas en el Negocio de Filiales Sur.

Los negocios de consumo masivo de la Argentina (Golosinas y Chocolates, Galletas y Alimentos) sufrieron durante el año 2018 una disminución de los volúmenes vendidos, en sintonía con la caída generalizada del mercado interno producto de la recesión en la actividad económica del país. No obstante, la pérdida de volumen fue menor que el promedio del mercado, gracias a la realización de acciones comerciales y a la solidez y diversidad de las marcas del *portfolio* del grupo.

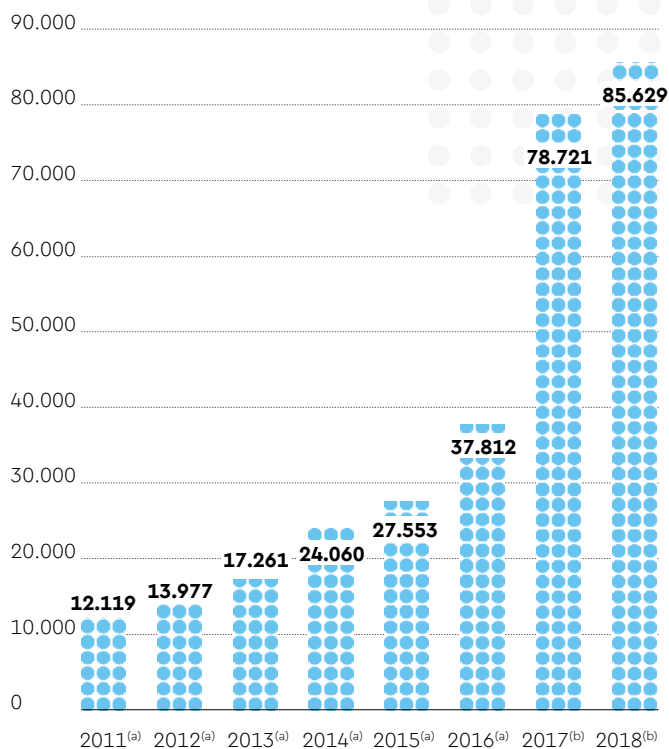
A nivel industrial, los volúmenes del Negocio *Packaging* de la Argentina también se vieron afectados por la caída de la actividad económica. No obstante, se destaca durante el año 2018 el foco en las actividades que permitieron mantener el *market share* en corrugado en la Argentina a pesar de la baja de ventas, y mejorar el posicionamiento en aquellas actividades con potencial exportador.

En este contexto, Grupo Arcor continúa con su política de mantener niveles adecuados de liquidez para el cumplimiento de sus obligaciones. Al 31 de diciembre



EVOLUCIÓN DE VENTAS

MILLONES DE ARS



^(a) En moneda nominal, no contiene los efectos del ajuste por inflación.

^(b) En moneda homogénea a valores diciembre 2018.



de 2018, el nivel de liquidez del grupo asciende a ARS 4.840,3 millones, registrando un aumento neto en el efectivo de ARS 340,7 millones, con respecto a la posición al inicio del ejercicio (sin computar la diferencia de cotización y efecto conversión y reexpresión del efectivo y equivalentes de efectivo).

El flujo neto de efectivo consolidado generado por las operaciones alcanzó los ARS 3.014,9 millones, y se obtuvieron fondos netos por ARS 230,9 millones provenientes de las actividades de financiación. Los fondos generados y obtenidos permitieron, principalmente, financiar inversiones por compra de activos fijos e incrementar las inversiones en subsidiarias por ARS 2.905,1 millones.

Perspectivas futuras

Según las proyecciones del FMI⁽³⁾, se espera que para el año 2019 continúe el debilitamiento de la expansión mundial y que la actividad económica crezca el 3,5%. Los pronósticos de crecimiento económico mundial tuvieron una baja en las últimas estimaciones del FMI, en parte a raíz de los efectos negativos de los aumentos de aranceles introducidos por Estados Unidos y China, pero también debido a un debilitamiento de la actitud de los mercados financieros y a una contracción más profunda de lo previsto de ciertos mercados emergentes.

Para Estados Unidos, se prevé un crecimiento en torno de 2,5% en 2019 y posteriormente de 1,8% en 2020. Un sólido crecimiento de la demanda interna propiciará el aumento de las importaciones y contribuirá a ampliar el déficit en cuenta corriente.

El crecimiento en las economías emergentes y en desarrollo de Asia descenderá de 6,5% en 2018 a 6,3% en 2019. La economía de China se desacelerará, a pesar del estímulo fiscal que aplicará en procura de neutralizar en parte el impacto de la subida de los aranceles de Estados Unidos, debido a la influencia

combinada del necesario endurecimiento de las regulaciones financieras y las tensiones comerciales con dicho país.

En América Latina, el FMI proyecta que el crecimiento repunte en los próximos dos años, de 1,1% en 2018 a 2,0% en 2019 y 2,5% en 2020, lo que significa una reducción de las estimaciones anteriores. Se destaca una profundización de la crisis en Venezuela, y en México se espera un menor crecimiento en 2019-20, debido a la disminución de la inversión privada. No obstante, se prevé un alza del crecimiento de Brasil, donde se espera que continúe la recuperación gradual tras la recesión de 2015-16. La economía de la Argentina se contraerá en 2019 a medida que las políticas restrictivas con las que se busca reducir los desequilibrios frenen la demanda interna, pero se prevé un retorno al crecimiento en 2020.

La CEPAL estima una contracción de la economía argentina del 1,8% y destaca, además, que el mayor riesgo para el desempeño económico de América Latina en 2019 sigue siendo un deterioro abrupto de las condiciones financieras para las economías emergentes. El año 2018 fue testigo de las implicancias de la normalización monetaria de los Estados Unidos en un contexto de mayor aversión al riesgo y mayor volatilidad financiera. Los mercados emergentes, incluida América Latina, mostraron una importante reducción en los flujos de financiamiento externo, a la vez que aumentaron los niveles de riesgo soberano y la depreciación de las monedas con relación al dólar.

En el ámbito local, según el Relevamiento de Expectativas del Mercado (REM) publicado por el Banco Central de la República Argentina a principios de febrero de 2019, el mercado espera una inflación a nivel general del 29% para los próximos doce meses. Asimismo, mantuvieron las proyecciones de anteriores informes en cuanto a la variación del Producto Interno Bruto real para los años 2019 (-1,2%) y 2020 (2,5%), y en cuanto al tipo de cambio nominal mayorista, para diciembre de 2019 se proyecta un tipo de cambio de 48 pesos por dólar.

⁽³⁾ Fuente: Fondo Monetario Internacional, "Actualización de Perspectivas de la economía mundial", Davos, enero de 2019.



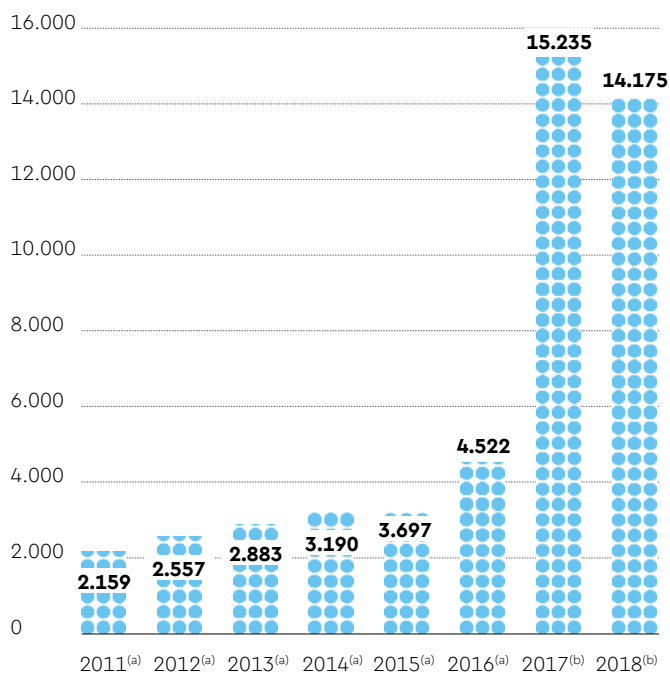
Atento a las perspectivas de la economía internacional, nacional y regional, el Directorio ratifica los pilares que conforman la visión de Grupo Arcor: ser (i) la empresa líder en alimentos y golosinas en Latinoamérica, (ii) reconocida en el mercado internacional, y (iii) destacada por la utilización 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, *Packaging* 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.



EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO

ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD

MILLONES DE ARS



^(a) En moneda nominal, no contiene los efectos del ajuste por inflación.

^(b) En moneda homogénea a valores diciembre 2018.

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 2018.



Argentina | Golosinas y Chocolates

El Negocio Golosinas y Chocolates alcanzó en el año 2018 un monto de ventas a terceros de ARS 17.125,9 millones, mientras que en el año anterior las ventas ascendían a ARS 17.568,8 millones, ambos valores expresados en moneda homogénea.

En un año en que el consumo en general se vio afectado por la caída del poder adquisitivo de los consumidores, el Negocio Golosinas mostró una disminución en sus ventas en volumen. A pesar de ello, a través del trabajo consistente en nuestras marcas y el valor generado en ellas, se logró un buen desempeño, destacándose las

siguientes categorías: caramelos duros y masticables, caramelos de goma y snacks saludables.

Los lanzamientos más relevantes en Golosinas fueron: Topline Seven Ultra, nueva barra de semillas Natural Break, Turrón Yoghurt de Frutilla y Mogul Confitados. Se destacan las acciones realizadas durante el Mundial de Fútbol, donde participaron exitosamente diferentes categorías de golosinas (chicles, chupetines, gomitas, caramelos).

Las principales campañas publicitarias se focalizaron en Mogul Marshmallow, MiGlobs Mundial, Topline y Arcor Natural Break.

La alianza de Grupo Arcor con Laboratorios Bagó representa la unión de dos empresas argentinas que



deciden compartir sus experiencias y trayectoria en el mundo de la alimentación y de la salud para crear Simple, una línea de suplementos dietarios que ayuda a incorporar de manera práctica los nutrientes necesarios que pueden faltar en la alimentación diaria. En esta primera etapa, la línea se compone de cinco productos, bajo la presentación de pastillas de goma, barras y chicles que se fabrican en las plantas del grupo en Recreo (Catamarca), Colonia Caroya y Arroyito.

Dentro del mismo contexto de caída de ventas en productos de consumo, el Negocio Chocolates también mantuvo su liderazgo en el mercado, mostrando una baja en sus ventas en general; pero se observaron aumentos de volumen con muy buen desempeño en el segmento Tabletas, en las líneas Block, la edición de Blockazo Mundial y las acciones en el Día del Amigo; y un importante crecimiento en las líneas de Cofler Aireado Tofi y Cofler Aireado bon o bon.

El segmento de obleas bañadas y barras bañadas también tuvo excelentes resultados durante el año, apoyados en la comunicación y las acciones comerciales

en Cofler Graffiti, el lanzamiento de la Oblea Block XL, y el relanzamiento de la barra Cofler Extra Chocolinas.

El segmento de bocaditos y bombones también terminó un año de crecimiento en volumen, apoyado en la *performance* de bon o bon, motivado por un continuo crecimiento de la línea y lanzamiento de productos para *targets* específicos, tales como bon o bon Águila, bon o bon Chocolinas y bon o bon Mousse de Limón.

Entre las principales inversiones industriales, el Negocio Golosinas continuó trabajando para ampliar la capacidad en diversas líneas en la planta de Arroyito, mejoras en líneas de envasado en la planta de Recreo y en el centro de envasado y mezcla para Natural Break en la planta de Tucumán; en el Negocio Chocolates se destaca la instalación de una línea de envasado en la planta de Colonia Caroya.

El Negocio mantuvo las certificaciones de las normas OHSAS 18001, ISO 14001, ISO 9001 y BRC en las plantas de Arroyito, Recreo, Colonia Caroya y San Luis.



Argentina | Agronegocios

Las ventas a terceros para el segmento Agronegocios en el año 2018 ascendieron a ARS 3.726,1 millones, mientras que en el año anterior las ventas ascendían a ARS 3.818,4 millones, ambos valores expresados en moneda homogénea.

El Negocio continúa con su estrategia de crecimiento, al beneficiarse de las condiciones que brinda el país en materia agroindustrial y al apuntalar las ventajas competitivas que la integración vertical les otorga a los negocios de consumo masivo que el Grupo Arcor posee en la Argentina.

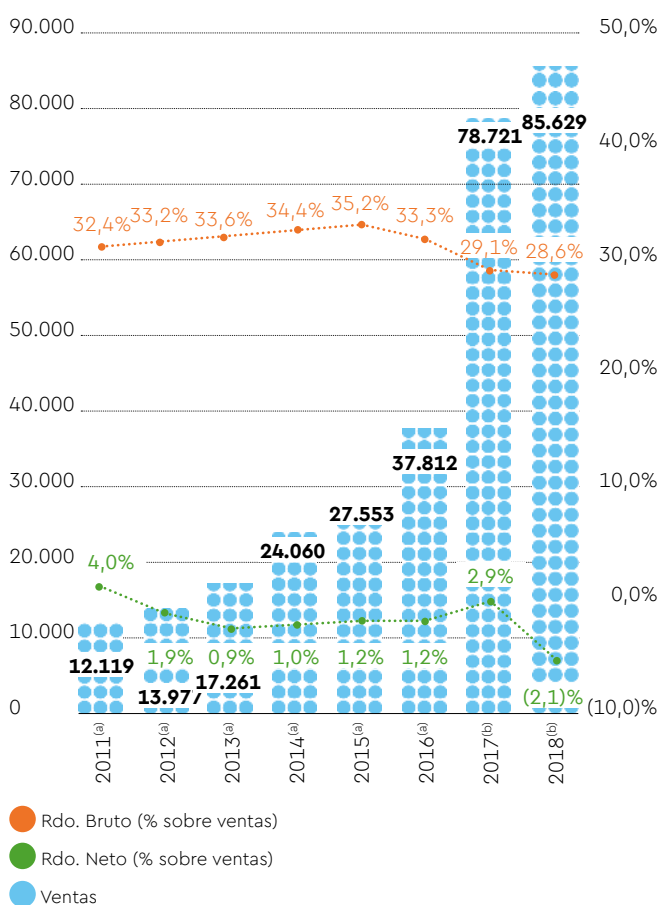
La nueva planta de jarabe de maíz en Arroyito operó durante todos los meses del año, con mejora de sus indicadores de productividad y eficiencia. El producto cuenta con gran aceptación en el mercado y una calidad que permitió alcanzar los estándares requeridos para ser proveedores certificados de los principales clientes.

El Ingenio La Providencia mantuvo la certificación de normas Bonsucro, una plataforma global que promueve la sustentabilidad económica, social y ambiental en el sector de la caña de azúcar. Durante el 2018, se incrementaron los volúmenes de azúcar orgánica destinados al mercado internacional. Además, el Negocio continúa con la producción de azúcar cruda, colocada en su totalidad en cuota americana.

Entre las inversiones industriales, se destaca la instalación de un nuevo secador en el Ingenio La Providencia que permite aumentar la capacidad de producción de azúcar.

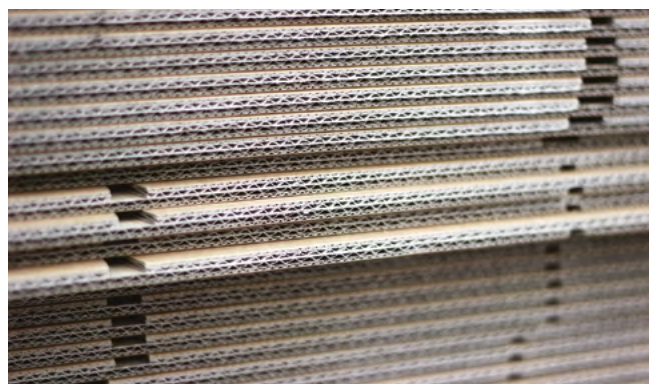
Durante el año 2018, se mantuvo la certificación de normas ISO 14001, ISO 9001 y BRC en la nueva planta de molienda húmeda en Arroyito y la certificación de normas HACCP y Bonsucro en La Providencia. Además, se cumplió con la certificación FSSC 22000. En la planta de San Pedro se cumplieron las certificaciones OHSAS 18001, ISO 14001, ISO 9001 y BRC.

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



^(a) En moneda nominal, no contiene los efectos del ajuste por inflación.

^(b) En moneda homogénea a valores diciembre 2018.



Argentina | Packaging

Durante el año 2018, las ventas a terceros del Negocio *Packaging* en la Argentina fueron de ARS 14.362,4 millones en comparación con los ARS 10.349,3 millones del año 2017, ambos valores expresados en moneda homogénea.

En un año de caída general de la actividad en la Argentina, que afectó a los clientes del Negocio *Packaging*, se produjo una disminución del volumen respecto del año anterior, con comportamientos dispares entre los diferentes sectores en que participamos: flexibles, industrial y el bolsero, esto último influido por la caída de la actividad de construcción.

A partir de la adquisición del Grupo Zucamor, se hizo foco en mantener el *market share* en corrugado en la Argentina y mejorar el posicionamiento en aquellas actividades con potencial exportador, tales como las

industrias frigorífica, frutihortícola y láctea, entre otras. También se puso foco en el crecimiento del negocio de bolsas multipliego y exportación de papeles de fibras vírgenes, con motivo de la mejora de la competitividad del país en el último año.

Las inversiones industriales del Negocio se focalizaron en mejorar la calidad y los volúmenes producidos. Se destaca en la planta de Ranelagh la realización de obras civiles y montaje de nuevos equipos para la generación de pasta, en la de Mendoza se cambiaron secadores y otras adecuaciones que posibilitaron incrementar la capacidad, en la de Arroyito se montaron equipos que permitieron normalizar el proceso productivo.

Durante el año 2018, se mantuvieron las certificaciones OHSAS 18001, ISO 14001, ISO 9001 en las plantas de Paraná, Luján, Arroyito y Villa del Totoral. En la planta de Flexibles de Luján se mantuvo la certificación FSC 22001.



Argentina | Alimentos

En el año 2018, las ventas a terceros en pesos del Negocio Alimentos fueron de ARS 7.588,3 millones, mientras que en el año 2017 ascendieron a ARS 8.173,0 ambos valores expresados en moneda homogénea.

En un año de caída general de consumo en casi la totalidad de los mercados de alimentos en la Argentina, las ventas del negocio reflejaron una leve caída de los volúmenes totales comercializados; de igual forma se destaca el buen desempeño en el mercado interno que tuvieron las ventas de jugos en polvo, tomates, polentas, conservas de fruta y aceite.

El 2018, fue un año de alto nivel de innovación, y se destacaron los lanzamientos de premezclas Aguila, tortas en taza Godet, mermeladas sin azúcar agregada bajo la marca Arcor, nuevos sabores de mermeladas, limonadas en formato de 500 cc, jugos con agregado de té en la marca BC y una nueva línea de nuevos sabores en la línea de jugos en polvo bajas calorías.

Durante el año se llevaron a cabo acciones comunicacionales en las categorías de jugos en polvo,

dando continuidad a la campaña de marca BC iniciada en 2017 y con la realización de una campaña con dinámica promocional asociada al Mundial de Fútbol para marca Arcor, mermeladas y atún La Campagnola, en las que se destacó el diferencial de calidad. Asimismo, se aplicaron estrategias de comunicación digital para la marca La Campagnola y para las limonadas BC a través de *influencers* en redes sociales.

Entre las inversiones industriales del Negocio, se destaca la puesta en marcha de un concentrador de pastas de tomates, junto con la incorporación de una línea de envasado de alta velocidad, inversiones que permitieron mejorar la productividad de la planta de San Juan; adicionalmente, se destaca la incorporación de plataformas autopropulsadas en fincas propias, las cuales permiten incrementar la productividad en las labores de poda y cosecha.

Durante el año 2018, se mantuvo la certificación de normas OHSAS 18001, ISO 14001, ISO 9001 y BRC en las plantas de San Juan, Villa Mercedes y Mar del Plata. En las plantas de San Martín y San Rafael se cumplió la certificación ISO 9001.



31



Brasil | Golosinas y Chocolates

Las ventas a terceros del Negocio Golosinas y Chocolates del año 2018 ascendieron a ARS 4.652,4 millones, en comparación con los ARS 4.188,1 millones del año 2017, ambos valores expresados en moneda homogénea.

En un contexto en el cual la economía de Brasil evidenció la recuperación de la actividad y el consumo, que permitió salir gradualmente de la recesión producida durante los años 2015 y 2016, el Negocio Golosinas pudo mantener los volúmenes, pero con una baja de facturación. Se lograron buenos desempeños en ciertos productos del *portfolio*. Principalmente se destacaron los productos de la línea Butter Toffees y la de chupetines.

Los principales lanzamientos de productos, y que continuarán en el año 2019, se realizaron para seguir desarrollando, principalmente, el segmento estratégico de las gomitas.

El Negocio Chocolates tuvo un aumento de facturación y de volúmenes vendidos, en todos los segmentos donde participamos. Se destacaron los de cajas surtidas y de tabletas familiares. El mercado de Pascuas en Brasil continuó con una recuperación en volúmenes vendidos y en facturación, lo que se vio reflejado en nuestra *performance* en dicho mercado.

Dentro de los lanzamientos más importantes del Negocio Chocolates, se destacó el lanzamiento de bon o bon Morango y Tortuguitas confites, continuando con el desarrollo y fortalecimiento de estas marcas junto con la marca corporativa Arcor.

Entre las inversiones industriales se destacan las adecuaciones para el lanzamiento de nuevos productos, automatizaciones para la mezcla de materias primas, nuevas envolvedoras y envasadoras y en redes de incendio.

En las plantas de Rio das Pedras y Bragança Paulista se mantienen las certificaciones de normas OHSAS 18001, ISO 14001, ISO 9001 y en materia de normas de seguridad alimentaria se cumplió nuevamente la certificación BRC.



Brasil | Galletas

Las ventas a terceros del Negocio Galletas durante el año 2018 ascendieron a ARS 3.609,4 millones, mientras que el año anterior las ventas ascendían a ARS 3.208,2 millones, ambos valores expresados en moneda homogénea.

Durante el año 2018, el mercado de galletas en Brasil presentó una retracción. En este contexto de alta competitividad, el Negocio Galletas logró incrementar el volumen de ventas con respecto al año anterior, motorizado principalmente, por los productos de las marcas Tortuguita, y Triunfo.

Los principales lanzamientos de productos estuvieron bajo la marca Tortuguita, apuntando a nuevos diseños de *packaging*, con la tendencia de lanzar productos en formatos *flowpack*. Asimismo, se destacaron durante el año las acciones comerciales con el desarrollo de estrategias regionales y posicionamiento de precios, que permitieron el crecimiento de los productos comercializados bajo la marca Triunfo.

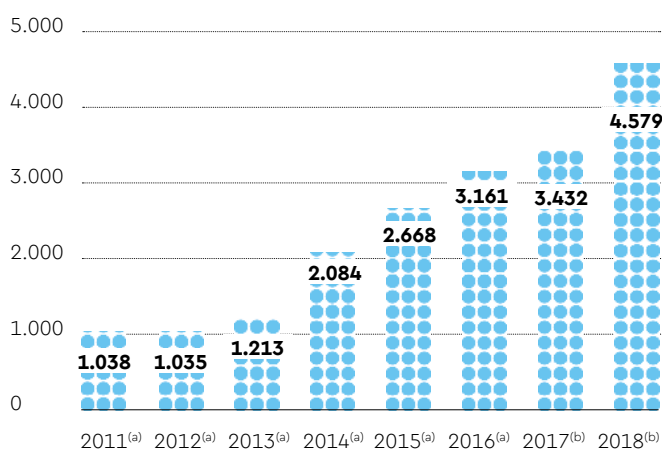
Entre las inversiones industriales se destacan las adecuaciones de líneas, nuevos depositadores que permiten la fabricación de varios formatos, junto con la instalación de nuevas envolvedoras en formato *flowpack*.

En las plantas de Campinas y Contagem se cumplió con el mantenimiento de las certificaciones de las normas de OHSAS 18001, ISO 9001, ISO 14001 y la certificación de BRC.



EVOLUCIÓN DEL RESULTADO OPERATIVO

MILLONES DE ARS



(a) En moneda nominal, no contiene los efectos del ajuste por inflación.

(b) En moneda homogénea a valores diciembre 2018.



Región Andina | Golosinas y Chocolates

Las ventas a terceros del año 2018 fueron de ARS 5.353,2 millones, mientras que en el año 2017 las mismas ascendían a ARS 4.142,9 millones, ambos valores expresados en moneda homogénea.

En Chile, principal mercado de la región, las ventas mostraron un incremento de volumen y facturación tanto en mercado local como en las exportaciones. Se llevaron a cabo importantes e innovadores lanzamientos bajo marcas core, con el objetivo de ampliar el *portfolio* de productos, que permitieron tener un crecimiento en las ventas. En la categoría chocolates, se lanzó un nuevo bon o bon sabor limón y el Rocklets Ball en formato *doypack*. En chicles, se destacó el lanzamiento de Bigtime Ultra y Ácido. Adicionalmente, en otros segmentos se destaca el lanzamiento de las marcas Oba Oba y Chubitón.

Las principales inversiones estuvieron enfocadas en la instalación de nuevas líneas de productos en golosinas y aumento de capacidad de chocolates, junto con automatizaciones de llenado y envasado. Además, durante el año se alcanzó la certificación OHSAS 18001, ISO 9001, ISO 14001 y se logró cumplir con los estándares de seguridad alimentaria para obtener la certificación BRC.

En Perú, el volumen de ventas y facturación en el mercado interno se mantuvo en niveles estables con respecto al año anterior. Se continuó con la estrategia de focalización, dirigiendo la inversión publicitaria hacia las marcas bon o bon y Topline. Durante el año 2018, dentro del acuerdo de *co-branding* con Coca-Cola, se mantuvo una importante participación dentro del segmento, con el chicle Topline sabor Inka Kola.

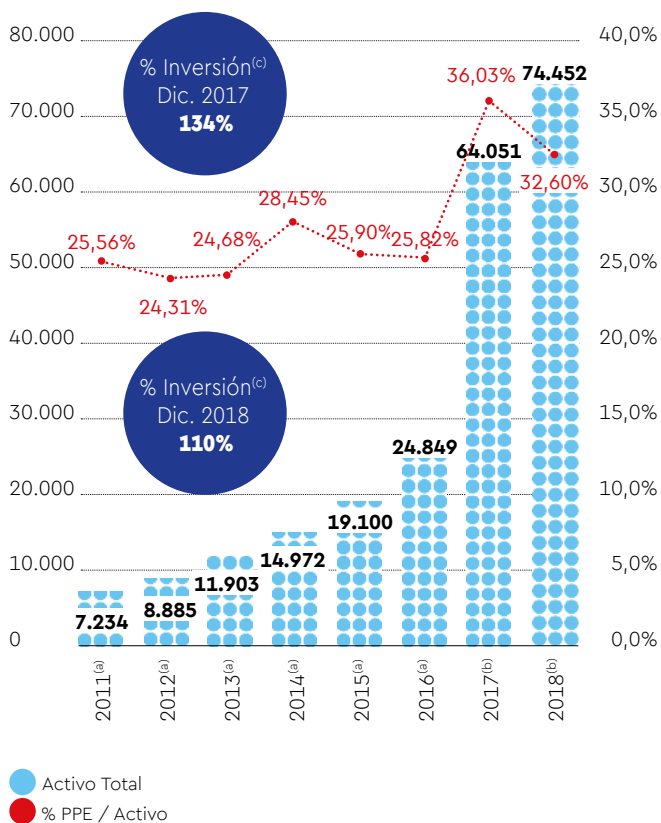
Las principales inversiones estuvieron enfocadas en la instalación de una línea de chocolates moldeados.

En Ecuador, durante el 2018 se logró una mejora significativa en la facturación y en los volúmenes vendidos, a pesar de tener un mercado estable en el que persisten signos de contracción, como consecuencia de fuertes restricciones a las importaciones impulsadas por el gobierno local durante varios años consecutivos. Dichas salvaguardias y cupos a importaciones fueron eliminados a partir del mes de julio de 2017.

Se recuperó la dinámica de lanzamientos, donde se destacaron bon o bon Coco y Sapito Lácteo, además de renovaciones de diseños y presentaciones de regalería, y se incrementaron acciones comerciales en apoyo en las marcas core y a los canales de venta.

EVOLUCIÓN DEL ACTIVO TOTAL Y RELACIÓN DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS SOBRE ACTIVO TOTAL

MILLONES DE ARS



^(a) En moneda nominal, no contiene los efectos del ajuste por inflación.

^(b) En moneda homogénea a valores diciembre 2018.

^(c) Altas de Propiedad, planta y equipos sobre depreciaciones de Propiedad, planta y equipos.



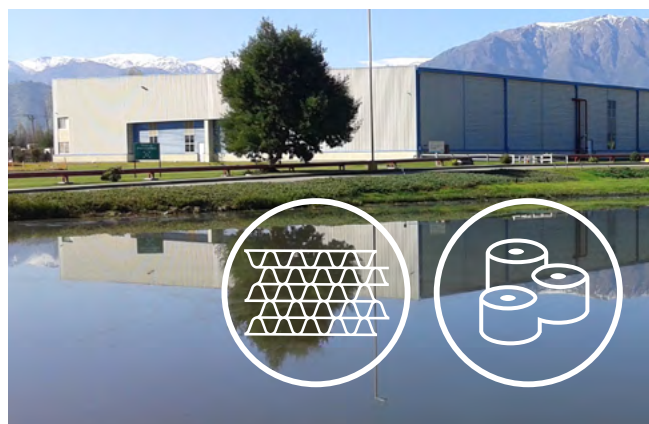
Región Andina – Chile | Galletas

Al cierre del año 2018, las ventas a terceros fueron de ARS 1.897,3 millones, en comparación con los ARS 1.400,8 millones del año anterior, ambos valores expresados en moneda homogénea.

El negocio presentó un incremento de las ventas en volumen y facturación en el país, logrando un aumento en la participación del mercado. Se llevaron a cabo lanzamientos bajo la marca Selz Arroz, con el objetivo de mantener el liderazgo, basado en propuestas atractivas para el consumidor. Adicionalmente, se realizó el lanzamiento en el mercado local de las galletas Chocolinas y Coquitas, que mejoraron nuestra propuesta para la categoría de galletas dulces secas.

Las principales inversiones estuvieron enfocadas en la instalación de una nueva línea de galletas que permite incrementar la capacidad de producción, junto con nuevas instalaciones que mejoran la productividad general de la planta.

En la planta Cerrillos se alcanzó la certificación de normas OHSAS 18001 y se cumplió con el mantenimiento de las normas de auditoría que permitieron obtener las certificaciones ISO 9001, ISO 14001 y BRC.



Región Andina – Chile | Packaging

Al cierre del año 2018, las ventas a terceros fueron de ARS 3.077,2 millones, mientras que el año anterior ascendieron a ARS 2.024,7 millones, ambos valores expresados en moneda homogénea.

Durante el año, las ventas crecieron en volumen y facturación en forma significativa, principalmente en el mercado frutihortícola, con un fuerte posicionamiento en volumen de envases tradicionales. Asimismo, se mantuvo nuestro perfil innovador en la industria con productos especiales e impresiones diferenciales y la consolidación del nivel de servicio a clientes.

El mercado industrial se mantuvo estable, fortaleciendo nuestra posición en las grandes cuentas y convirtiéndonos en uno de los principales actores del mercado de envases de cartón corrugado.

A nivel industrial, se destaca la instalación de una segunda caldera y una nueva envolvente de bultos de productos terminados.

Durante el 2018, se cumplió con la certificación de ISO 14001 relacionada con la Gestión de Calidad Medioambiental y se mantuvo la certificación PEFC, que permite garantizar el origen sustentable de la materia prima y de los productos fabricados, reafirmando el compromiso de Grupo Arcor con la sustentabilidad y el cuidado del medio ambiente.



Filiales Sur

Las ventas a terceros para el segmento Filiales Sur en el año 2018 ascendieron a ARS 4.193,4 millones y a ARS 3.183,1 millones al cierre del año anterior, ambos valores expresados en moneda homogénea.

El negocio en Paraguay mostró una *performance* positiva en todas las líneas de productos que allí se comercializan, lo que permitió alcanzar un crecimiento en volumen y facturación en todos los segmentos. Entre las variables que permitieron este desempeño se destacan las acciones comerciales realizadas, la cobertura del punto de venta, el lanzamiento de nuevos productos y el desarrollo de productos de mayor valor agregado.

Dentro de las acciones comerciales, se destacan las realizadas sobre las marcas Tortuguitas, Cofler, Saladix y los exitosos lanzamientos de productos, principalmente, el bon o bon Limón, Cofler Graffiti, Top Line Seven Click Fresh y la ampliación del *portfolio* de helados.

Adicionalmente, se destaca la consolidación del Negocio Lácteos, que se inició a mediados del año 2016 mediante un acuerdo comercial con la firma Mastellone de Paraguay, sociedad integrante del Grupo Mastellone. Dicho negocio continúa incrementando las ventas en volúmenes, con una excelente *performance* basada en la capitalización de oportunidades en el punto de venta, la mejora de la gestión comercial y el liderazgo en el segmento de quesos.

Las ventas en Bolivia durante el año 2018 mostraron un incremento de volumen y facturación debido a acciones comerciales y campañas agresivas, principalmente en el canal mayoristas, apuntaladas por una gestión de compra de altos volúmenes acorde con el objetivo de garantizar el abastecimiento en productos de alta rotación. Se destaca el crecimiento en ventas de bocaditos y bombones, alfajores, tabletas y turrón oblea.

Las principales acciones comerciales del año estuvieron enfocadas en las marcas estratégicas, como Toplevel y bon o bon. Con dichas marcas se participó en

eventos musicales, campañas en los días especiales y se generaron otras promociones al consumidor.

Asimismo, es importante destacar que a partir del mes de agosto comenzó a regir un acuerdo con la firma Mastellone de Paraguay, sociedad integrante del Grupo Mastellone, para realizar la distribución y comercialización de la cartera de productos de la marca La Serenísima en Bolivia.

Las ventas en Uruguay también mostraron un aumento de volumen y facturación durante el año 2018, manteniendo el liderazgo en el Negocio de Golosinas y Chocolates. Se destaca el lanzamiento de productos exitosos, como Cofler Graffiti, Cofler Aireados y Natural Break, entre otros. Las principales acciones comerciales del año se enfocaron en las marcas estratégicas, como Toplevel y bon o bon, Cofler, Rocklets y Mogul.

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 de las marcas bon o bon y Águila.

Otros Mercados Internacionales

Durante el 2018, Grupo Arcor 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.

Durante el mes de junio de 2018, el Directorio de la Sociedad aprobó un acuerdo para realizar una inversión junto con el Grupo Webcor, una de las mayores empresas de distribución de alimentos en la República de Angola. El acuerdo tiene por objetivo la instalación de una planta industrial para iniciar la producción de golosinas y galletas en dicho país.

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 Barcel y Supermercado. Se mantienen estrategias de desarrollo de las marcas bon o bon, Nikolo, Butter Toffees y Poosh, y se amplía la comunicación mediante acciones en redes sociales y campañas en medios masivos.

Entre las principales inversiones en la planta industrial de Toluca, se destacan la instalación de nuevas envolvedoras y equipos de final de línea para envoltura *flowpack* y para puesta en *display*.

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 a Grupo Arcor como uno de los grupos de consumo masivo más fuertes del país.

Durante el mes de enero de 2018, Arcor S.A.I.C. y Bagley Argentina S.A. adquirieron en forma conjunta acciones por un valor equivalente en pesos de USD 5,24 millones, luego de haber aceptado una oferta irrevocable de enmienda al acuerdo de opción de compra y venta de acciones. Posteriormente, en el mes de junio de 2018, 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 6,8 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 42,6466%.

ÁREAS FUNCIONALES



Finanzas

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

El año 2018 tuvo un contexto más complejo que años anteriores en los países donde opera el grupo, tanto por factores externos como internos. De los factores externos, el más relevante fue la salida de inversores de mercados emergentes, provocando una depreciación de magnitud en las monedas de estos países, siendo la Argentina uno de los más castigados.

Debido a este contexto de mayor volatilidad del tipo de cambio y mercados internacionales de créditos de difícil acceso, la Argentina firmó un acuerdo de asistencia récord con el Fondo Monetario Internacional, que le permite obtener financiamiento para el déficit fiscal y para la cancelación de los pasivos financieros. Como parte del acuerdo, se contempla un programa

monetario sin precedentes en la Argentina, llevando las tasas de corto plazo a niveles elevados, muy por encima de la inflación.

Previendo un escenario menos líquido y sin vencimientos financieros de magnitud, Grupo Arcor se focalizó en tener operativas todas las líneas de crédito con bancos locales, así como también el acceso a fuentes de financiamiento de comercio exterior.

Durante el año 2018, se terminó de consolidar el manejo financiero de las unidades de las empresas adquiridas, alineándolos a la política financiera del grupo.

Como parte del desarrollo sostenido del grupo, se incentivaron las políticas de financiamiento a clientes en el Negocio de *Packaging*, facilitando la obtención del crédito mediante el uso de tarjetas de crédito.

Para el desarrollo y acompañamiento financiero de productores primarios de tomates y maíz, se utilizaron líneas de crédito para el descuento de valores a tasas específicas y también la vinculación de los proveedores a Sociedades de Garantía Recíprocas.

Con estas acciones se ha logrado una importante reducción en los costos de financiamiento para este tipo de proveedores, y proyectamos seguir avanzando en el uso de estos instrumentos.

Los lineamientos financieros para el año 2019 se concentrarán en la misma consigna de años anteriores, que consiste en mantener el flujo de fondos necesario para las demandas de capital de trabajo e inversiones, como el cumplimiento de las obligaciones financieras contraídas.

Administración y Sistemas

En el año 2018, se trabajó en la incorporación del Grupo Zucamor a los modelos de procesos y estándares tecnológicos de Grupo Arcor, modernizando los equipos de usuarios y la tecnología de redes, comunicaciones, wifi, videoconferencias y telefonía móvil.

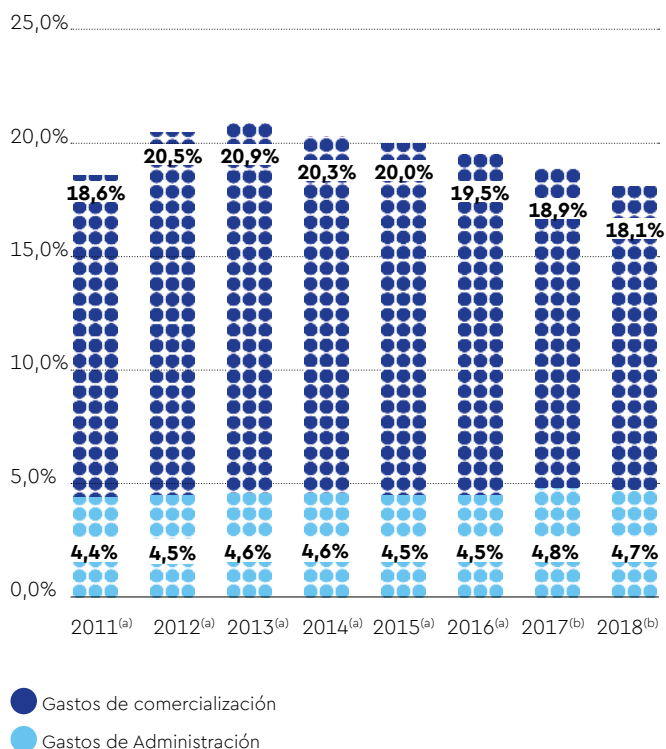
En cuanto a las aplicaciones de negocios, durante el año comenzó la migración de las empresas del Grupo Zucamor a los procesos y sistemas de Grupo Arcor, en busca de sinergizar las estructuras, adoptando políticas y procedimientos administrativos uniformes, optimizando el uso de los recursos. En ese sentido, se implementó el modelo Antares –versión *Packaging*– a Zucamor Cuyo S.A., que incorpora Kiwiplan para las plantas de cartón corrugado, el modelo industrial JDE en fábricas de papel reciclado y la instalación de JDE para procesos comerciales, logísticos y administrativos. Durante el 2019, se continuará con la implementación en el resto de las sociedades del Grupo Zucamor.

También durante 2018 se implementó Oracle OTM para la gestión de transporte de transferencias de productos en las operaciones de la Argentina y Brasil.

Continuando con la estrategia digital, se incorporó el procesamiento de aplicaciones en el servicio Azure (Microsoft) y AWS (Amazon). Estas tecnologías, junto con Oracle Cloud, permiten el crecimiento de la operación tecnológica en forma eficiente y flexible, conservando los estándares de seguridad, calidad, soporte y *performance*. Como requerimiento de estas

EVOLUCIÓN DE GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN

MILLONES DE ARS



(a) En moneda nominal, no contiene los efectos del ajuste por inflación.

(b) En moneda homogénea a valores diciembre 2018.





nuevas tecnologías se actualizaron y modernizaron varias aplicaciones de gestión.

Con el objetivo de optimizar procesos, dentro del marco de la transformación digital se decidió la incorporación de una solución de RPA (Robotic Process Automation) y comenzó la automatización de varios circuitos de gestión administrativa; adicionalmente, se dio inicio al proyecto que prevé la digitalización e integración de la gestión del piso de planta.

Para cumplir con los requerimientos regulatorios de los distintos países, se ejecutaron numerosos proyectos, entre los que se destacan, principalmente, el diseño e implementación de diversas soluciones a efectos de cumplir con los cambios requeridos para la aplicación del ajuste por inflación contable en la Argentina, junto con diversos requerimientos fiscales en el resto de los países. También se incorporó la gestión de pagos de Perú y Ecuador, junto con otros procesos administrativos contables de dichos países.

En cuanto a las herramientas de inteligencia de negocio, se crearon tableros de RR.HH. para Desarrollo Gerencial, SGD, Empleos y Formación y tableros para Control de Gastos Operativos para todos los negocios, posibilitando la consolidación de información en tiempo real, de forma ágil y transparente.

Para los procesos de RR.HH. se inició la implementación de una nueva plataforma de gestión de talento, en particular en los procesos de desarrollo de los colaboradores y capacitación, con una nueva plataforma de Universidad Arcor.

Buscando mejorar el acceso a los colaboradores a soluciones productivas, se actualizó la telefonía móvil en Brasil. En ofimática, se profundizó el uso de Office 365 y la administración de información en la nube. Se realizaron mejoras en redes de comunicaciones, tanto en oficinas como en plantas industriales. En cuanto a seguridad de la información, continuaron los procesos de securización de puestos de trabajo y equipos móviles, además del monitoreo permanente de las amenazas.

Recursos Humanos

Durante el año 2018, 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, SGI, Desarrollo y *Supply Chain* en la Escuela Industrial.

Las posiciones gerenciales se cubrieron internamente en un 92%, en gran parte, gracias a la identificación de talento y cuadros de reemplazo definidos en su proceso PRE (Programa de Recursos Estratégicos); el desarrollo de la edición correspondiente al año 2018 se llevó a cabo en una nueva plataforma tecnológica, que facilita la integración de la información y la toma de decisiones.

Grupo Arcor continuó con su Programa de Jóvenes Emprendedores, mediante el cual ingresaron 20 colaboradores 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 la Argentina, Brasil, México y Chile, alcanzando un total de 388 colaboradores activos con discapacidad a lo largo del año. En el 2018, continuó el programa corporativo de pasantías en todas las localidades donde tenemos operación, lo que permitió con éxito la selección temprana de talento.

En la Argentina, y con motivo de la adquisición del Grupo Zucamor, durante el 2018 se procedió a la implementación de los sistemas corporativos de Recursos Humanos, garantizando la total administración de los procesos. En ese sentido, se implementó el sistema de procesamiento de nóminas ADAM en Zucamor Cuyo S.A. y durante el año 2019 se realizará dicha implementación en el resto de las sociedades del Grupo Zucamor.





Sustentabilidad

Para Grupo Arcor, la sustentabilidad es un enfoque de negocios que crea valor económico, social y ambiental en el largo plazo, y permite maximizar las oportunidades y gestionar los riesgos del negocio al trabajar conjuntamente con los actores que conforman su cadena de valor.

La empresa profundiza la integración del desarrollo sustentable en su modelo de negocios y plasma su compromiso con la sustentabilidad en su Misión, Visión, Valores, Código de Ética y Conducta, y todas las políticas y procedimientos asociados a los mismos. Desde 2010, Grupo Arcor cuenta con una Política de Sustentabilidad, en la que asume cinco compromisos específicos y un compromiso general con el desarrollo sustentable para los temas más relevantes y prioritarios, tanto para la empresa como para sus grupos de interés: **uso racional del agua, eficiencia energética y cambio climático, uso racional de materiales de empaque, respeto y protección de los derechos humanos y laborales, y vida activa y alimentación saludable.**

Este camino de triple generación de valor que se viene recorriendo, se refleja en la Estrategia de Sustentabilidad 2020 que busca incrementar el valor corporativo de la compañía a través de la gestión y gobierno sustentables, basada en tres pilares de acción: **identidad sustentable, continuidad operacional y crecimiento de la demanda.**

Para poder implementar correctamente la Estrategia y hacer cumplir la Política, se impulsa la gobernanza, planificación, gestión y monitoreo de la sustentabilidad transversalmente. Durante 2018, los negocios y áreas corporativas impulsaron más de 830 iniciativas alineadas con los compromisos definidos en la Política de Sustentabilidad por medio de 13 Planes Operativos de Sustentabilidad (POS). Tanto el Sistema de Gestión Integral (SGI), utilizado en las 46 bases operativas de la compañía, como el Sistema de Gestión de Desempeño (SGD), impulsado para evaluar a los colaboradores del grupo, incorporan a la sustentabilidad como componente clave.

Para más información, ver Reporte de Sustentabilidad 2018 de Grupo Arcor disponible en www.arcor.com.



Relaciones con la comunidad

Incidir en la comunidad implica reconocer y aceptar la importancia de ser corresponsables de su desarrollo integral. Y es precisamente desde el entendimiento de que el resultado de la relación empresa-comunidad debe ir más allá de la convivencia armoniosa, desde donde se define el marco estratégico de actuación de Grupo Arcor.

Para hacerlo, se ha diseñado una estrategia centrada en reconocer y administrar los impactos de la operación del negocio en el territorio, y, de ese modo, proceder a gestionar oportuna y eficientemente las acciones y relaciones desarrolladas por la empresa en la comunidad.

Durante el período anual 2018, se continuó con el proceso de fortalecimiento del área como un componente de la gestión industrial de las bases, para

lo cual se profundizó la participación en las distintas instancias y espacios de trabajo del SGI, tanto a nivel corporativo como de negocios. Se consolidaron las bases de datos, se mejoró el sistema de información y se puso en funcionamiento el tablero y modelo de análisis integrado, con los cuales se actualizaron los diagnósticos territoriales.

Es importante destacar que se cumplió con el plan previsto para cubrir las nuevas bases surgidas por la incorporación de Zucamor; se conformó un nuevo Comité Local en Mundo Dulce-México, y se articularon acciones con Mastellone en el marco del Programa de Donaciones.

De esta manera, a partir de los 23 Comités Locales conformados, y en función de los diferentes programas y proyectos que se implementaron, se logró trabajar en 30 comunidades, con 792 organizaciones y más de 300.000 beneficiarios.

Inversión social regional en niñez

Grupo Arcor está comprometido con el respeto y promoción de los derechos de niños y niñas en la región.

Por ello, Fundación Arcor en Argentina (1991), Instituto Arcor Brasil (2004) y Fundación Arcor Chile (2015) trabajan con la misión de contribuir para que la educación sea una herramienta de igualdad de oportunidades para la infancia.

Las tres entidades impulsan en el ámbito regional la Política de Inversión Social de Grupo Arcor, con foco en dos ejes temáticos: Niñez y Vida Saludable –con la promoción de hábitos de vida activa y saludable desde la infancia– y Niñez y Derechos –para movilizar a los distintos actores sociales en torno de la realización de los derechos de los niños y niñas-. Para ello, apoyan iniciativas con foco en la niñez, generan procesos de





capacitación y buscan instalar el tema en la agenda social, movilizando a todos los actores involucrados: la comunidad, la familia, la escuela, el Estado, las organizaciones de base y las empresas.

Con esta perspectiva, durante 2018, apoyaron 177 proyectos en la Argentina, Chile y Brasil, donde participaron 116.672 niños y niñas y 54.037 adultos.

Recursos destinados a la inversión social y a la gestión de impactos en la comunidad⁽⁴⁾

En 2018, el monto total destinado a la inversión social y la gestión de impactos en la comunidad ascendió a ARS 171.448.803 en valores constantes, de los cuales ARS 113.191.263 se canalizaron a través de donaciones de productos; y, además, en dinero y materiales para concretar diferentes iniciativas de vinculación comunitaria, se aportaron ARS 26.301.386. A su vez, para las acciones realizadas por Fundación Arcor en Argentina y Chile e Instituto Arcor Brasil se destinaron ARS 31.956.154.

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 2018 presenta en el rubro Resultados No Asignados un saldo positivo de ARS 7.665.732.482 que incluye, entre otros conceptos, el resultado del ejercicio por ARS 1.820.049.318 (pérdida).

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 la siguiente Propuesta de Destino de los Resultados No Asignados:

- Destinar la suma de ARS 451.038.821 a la constitución de Reserva Legal.
- Destinar la suma de ARS 5.135.873.415 a incrementar la Reserva Facultativa para Futuras Inversiones.

⁽⁴⁾ 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.

- 
- c) Destinar la suma de ARS 1.828.820.246 a incrementar la Reserva Especial para Futuros Dividendos.
- d) Destinar la suma de ARS 250.000.000 para la distribución de dividendos en efectivo.

Se recuerda a los señores accionistas que la distribución de utilidades, según lo establecido en la RG 777/18 de la Comisión Nacional de Valores, deberá ser tratada en la moneda de fecha de celebración de la asamblea de accionistas, mediante la utilización del índice de precios correspondiente al mes anterior a su reunión.

Retribuciones de Directores y Síndicos, Política de Remuneración del Directorio y de los Cuadros Gerenciales

Al 31 de diciembre de 2018 se han devengado retribuciones al Directorio por funciones técnico – administrativas y tareas especiales, por la suma de, en valores históricos, ARS 115.469.874. Dicho importe reexpresado a valores constantes al 31.12.2018, totaliza la suma de ARS 140.726.879. Las retribuciones al Directorio son propuestas considerando las responsabilidades de los directores, el tiempo dedicado a sus funciones, su competencia y reputación profesional y el valor de sus servicios en el mercado.

Adicionalmente, se han devengado honorarios para la Comisión Fiscalizadora por las funciones desarrolladas durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, por la suma de, en valores históricos ARS 2.912.064. Dicho importe reexpresado a valores constantes al 31.12.2018, totaliza la suma de ARS 3.585.381.

La remuneración del Directorio es fijada y aprobada por la Asamblea de los Accionistas, teniendo en cuenta lo establecido en el artículo 261 de la Ley General de Sociedades y las normas pertinentes de la Comisión Nacional de Valores.

En 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 plans*) para su personal.

Toma de decisiones y control interno

A) GOBIERNO: LA ASAMBLEA

El órgano de gobierno de la Sociedad es la Asamblea de Accionistas en la que cada acción ordinaria clase A confiere derecho a cinco votos y cada acción ordinaria clase B confiere derecho a un voto. En todos los casos, para la elección de los Síndicos titulares y suplentes y los supuestos del último apartado del artículo 244 de la Ley General de Sociedades, las acciones ordinarias, inclusive las de voto múltiple, 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 FERNANDEZ

Sr. Víctor Daniel MARTIN

Sr. Guillermo ORTIZ DE ROZAS

Sr. Alfredo Miguel IRIGOIN

Sr. Fernán Osvaldo MARTÍNEZ

DIRECTORES SUPLENTE

Sra. 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 por tres Síndicos titulares y tres suplentes, elegidos por la Asamblea de Accionistas por el término de tres ejercicios en el desempeño de sus funciones y 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 SUPLENTE

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

Grupo Arcor posee sistemas y procedimientos internos que fueron concebidos respetando los criterios básicos de control interno. Se cuenta con un efectivo control

presupuestario para seguir la marcha de los negocios, que permite prevenir y detectar desvíos.

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

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

G) GOBIERNO CORPORATIVO

Como Anexo I, se adjunta el Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario correspondiente al ejercicio 2018 en cumplimiento de lo estipulado en el Título IV, "Régimen Informativo Periódico", de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (N. T. 2013) aprobadas por la Resolución General 622/2013 y sus modificatorias, de dicho organismo.

H) COMITÉ DE RECURSOS HUMANOS

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

I) COMITÉ DE FINANZAS, INVERSIONES Y ESTRATEGIAS

En el año 2010, se constituyó un Comité de Finanzas, Inversiones y Estrategias. Dentro de sus funciones se destaca la revisión del presupuesto anual, la evaluación

de fuentes alternativas de financiamiento, planes de inversiones y nuevos negocios.

J) COMITÉ DE ÉTICA Y CONDUCTA

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

K) COMITÉ DE SUSTENTABILIDAD

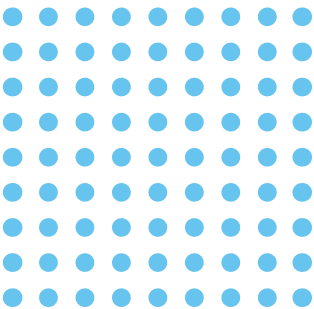
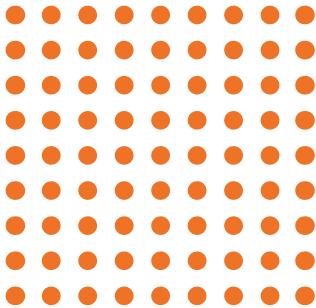
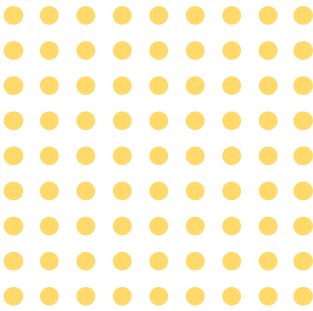
El Comité de Sustentabilidad de la Sociedad tiene a su cargo, entre otras funciones:

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

L) COMITÉ DE COMPRAS

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





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

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

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

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

A) COMPARATIVOS PATRIMONIALES EN VALORES AJUSTADOS

	Año 2018 %	Año 2017 %	Año 2016 %
Activo Corriente / Activo Total	25,82	24,78	30,91
Activo No Corriente / Activo Total	74,18	75,22	69,09
Pasivo Corriente / Total Pasivo + Patrimonio Neto	20,83	15,44	25,01
Patrimonio Neto / Total Pasivo + Patrimonio Neto	30,33	38,00	40,51

B) COMPARATIVOS DE GASTOS E INGRESOS RESPECTO DE LAS VENTAS

	Año 2018 %	Año 2017 %
Ganancia Bruta	34,27	35,01
Gastos de Comercialización	(21,39)	(22,43)
Gastos de Administración	(6,97)	(7,22)
Otros Ingresos / Egresos Netos	(0,78)	(0,95)
Resultado de Inversiones en Sociedades	2,95	3,07
Resultados Financieros Netos	(20,36)	(0,08)
Impuesto a las Ganancias	6,11	0,29
Ganancia Neta del Ejercicio	(6,17)	7,68

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 2018 fueron las siguientes:

Rubro	Monto en ARS
Terrenos y construcciones	5.352.829
Máquinas e instalaciones	30.471.036
Muebles, herramientas, vehículos y otros equipos	100.849.189
Obras en construcción y equipos en tránsito	811.839.131

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	475.282.434,00	-
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	156.505.498,00	1.541.073
BAGLEY ARGENTINA S.A. Acciones Integradas: ARS	9.279,00	21.087.417
BAGLEY CHILE S.A. Acciones Integradas: CLP	-	-
BAGLEY LATINOAMÉRICA S.A. Acciones Integradas: EUR	49.700.611,00	-
CAMLE S.A. Acciones Integradas: ARS	-	-
CARTOCOR CHILE S.A. Acciones Integradas: CLP	6.632.261.044,31	-
CARTOCOR DO BRASIL S.A. Acciones Integradas: BRL	882.079,00	-
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	2.552.025
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	679.788
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	-	-
INDALAR S.A. Acciones Integradas: ARS	343.589,00	88.924.848
INDUSTRIA ALIMENTOS DOS EN UNO S.A. Acciones Integradas: CLP	53.099.431.471,59	-
INDUSTRIA DOS EN UNO DE COLOMBIA LTDA. Acciones Integradas: COP	201.172.356,00	-
LA CAMPAGNOLA S.A.C.I. Acciones Integradas: ARS	1.872.820.735,00	231.843.642
MALUGAN S.A. Acciones Integradas: ARS	-	-
MASTELLONE HERMANOS S.A. Acciones Integradas: ARS	139.447.864,00	-
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	-	-
UNIDAL ECUADOR S.A. Acciones Integradas: USD	-	-
UNIDAL MÉXICO S.A. DE C.V. Acciones Integradas: MXN	933.785.300,00	-
ZUCAMOR CUYO S.A. Acciones Integradas: ARS	-	6.416.714
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			
-	47.702.723	21.889.774	750.000
-	113.666.665	-	-
-	15.848.852	-	-
-	211.699.193	4.858.701	-
-	58.681.190	9.041.770	-
-	146.186.996	-	-
-	-	-	-
-	466.523.434	17.047.078	-
-	2.025.374	-	-
-	-	-	637.754.792
-	-	-	-
-	1.173.171	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
166.100.553	68.719.163	73.206.199	-
-	1.795.895	623.798	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	16.912.700	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	202.021.734	267.670	-
-	3.490.674	-	-
-	65.735.058	15.712.965	-
-	-	-	-
-	3.210.021	5.188.727	-
-	675.578	-	-
-	13.715.160	10.458.651	-
-	-	-	-
-	45.621.933	-	-
-	1.313.100	13.354.302	-
-	1.386.948	-	-
-	85.600.725	-	-
-	20.389.902	826.852	-

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.)	65.774.020	-
ARCOR ALIMENTOS BOLIVIA S.A.	326.552.914	2.288.275
ARCOR DE PERÚ S.A.	49.933.978	-
ARCOR DO BRASIL LIMITADA	90.049.121	-
ARCOR U.S.A. INC.	220.304.874	-
ARCORPAR S.A.	482.085.085	3.567.703
ASAMA S.A.	-	-
BAGLEY ARGENTINA S.A.	2.937.033.789	29.475.050
BAGLEY CHILE S.A.	6.196.026	-
CAMLE S.A.	-	-
CARTOCOR CHILE S.A.	2.009.974	-
CARTOCOR S.A.	432.999.829	22.532.770
CONSTRUCTORA MEDITERRÁNEA S.A.C.I.F.I.	495.841	143.591
GAP INVERSORA S.A.	-	-
GAP REGIONAL SERVICES S.A.	-	-
GRUPO ARCOR S.A.	271.708	-
HASSA S.A.	-	-
INDALAR S.A.	194.326	-
INDUSTRIA ALIMENTOS DOS EN UNO S.A.	480.193.775	-
INDUSTRIA DOS EN UNO DE COLOMBIA LTDA.	5.576.882	-
LA CAMPAGNOLA S.A.C.I.	934.288.296	14.050.698
MALUGAN S.A.	-	-
MASTELLONE HERMANOS S.A.	24.424.961	-
MUNDO DULCE S.A. DE C.V.	1.325.779	-
PAPEL MISIONERO S.A.I.F.C.	9.960.171	1.797.837
SUBEL S.A.	-	-
UNIDAL ECUADOR S.A.	91.360.794	-
UNIDAL MÉXICO S.A. DE C.V.	2.579.081	-
UNIDAL VENEZUELA S.A.	-	-
VAN DAM S.A.	288.581.328	2.180.709
ZUCAMOR S.A.	14.393.786	2.965.010
ZUCAMOR CUYO S.A.	4.889.199	1.015.735

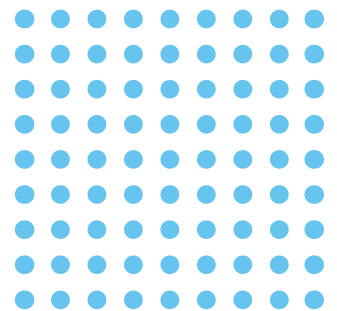
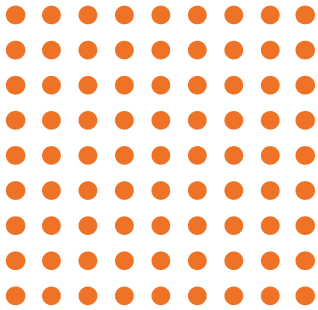
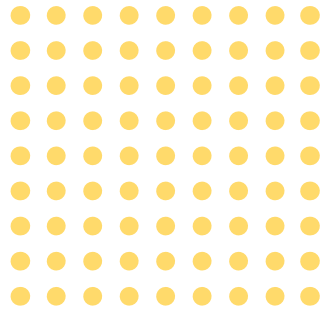
Dejamos a consideración de los Señores Accionistas la presente Memoria y su documentación, aclaramos que las notas citadas corresponden a los Estados Financieros Individuales por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 y solicitamos la aprobación de la gestión realizada.

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

Ciudad de Córdoba, 12 de marzo de 2019



COMPRA DE BIENES	COMPRA DE SERVICIOS	OTROS EGRESOS	INTERESES FINANCIEROS GANADOS	INTERESES FINANCIEROS PERDIDOS
ARS				
-	26.174.332	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
61.569.788	-	-	-	-
-	-	840.578	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	(53.153)	-
71.278.900	26.083.499	-	(19.079)	(266.482)
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
1.365.425.376	27.933.279	-	-	480.802
-	10.050.730	-	(34.186)	3.937
-	-	-	(87.198)	-
-	21.734.865	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	246.297	-	(5.598.057)	-
37.363.949	-	-	-	-
-	-	-	-	-
71.958.440	790.385	-	(61.000.146)	2.140.866
-	-	-	-	-
107.172.000	-	-	-	-
-	-	-	-	-
12.675.580	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	8.572.823	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
881.638	-	-	-	-
-	-	-	(152.001)	-



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.		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"), un Procedimiento de 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 de 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 de 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 Sociedad en general y en particular por el cumplimiento de las relacionadas al Código de Ética y de Conducta.
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 N° 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.				

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.	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 de Grupo Arcor, un Procedimiento de 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 de Grupo Arcor a título personal y no como representante de la Sociedad, o desarrollando actividades laborales externas, de carácter personal, que puedan generar conflictos en relación a los intereses de Grupo Arcor, siendo responsables todos los colaboradores de Grupo Arcor de velar por el cumplimiento del Código de Ética y de Conducta. Se ha establecido que ningún empleado puede representar a Grupo Arcor en relaciones comerciales en las que pudiera tener algún interés personal, debiendo ser todas las decisiones imparciales, objetivas y fundadas en criterios profesionales. Los colaboradores deberán divulgar y comunicar a su superior directo, o ante su imposibilidad, al Comité de Ética y de Conducta, toda posible situación que pueda crear un potencial conflicto de interés con la empresa, a fin de determinar la resolución de dicho conflicto. 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.
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 Organo 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.				

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.	X		Sin perjuicio del cumplimiento de las normas vigentes respecto de la utilización de información privilegiada, la Sociedad a través del Código de Ética y 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 Grupo Arcor. Adicionalmente, se informa que diversos proveedores de la empresa deben suscribir compromisos de confidencialidad.
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 N° 677/01.			
Hacer una descripción de los aspectos relevantes de las mismas.			
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.

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				
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 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 Comisión Nacional de Valores (en adelante "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 cumplimiento 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.

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.1.1.5				
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.
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 estos 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 Arcor (CSA), liderado por el Presidente y conformado por integrantes de la alta gerencia de la compañía. El CSA lidera las definiciones estratégicas relacionadas con el impulso de una gestión sustentable. 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. 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 y negocios del grupo. El Plan de Sustentabilidad de la compañía está integrado por las iniciativas incluidas en los Planes Operativos de Sustentabilidad de los negocios (POS), y los proyectos corporativos liderados por el CSA en base a la Política de Sustentabilidad, la Estrategia de Sustentabilidad, las

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			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, cabe ser destacado que Grupo Arcor está comprometido con el respeto y promoción de los derechos de niños y niñas en la región. Por ello, a través de Fundación Arcor Argentina (1991), Instituto Arcor Brasil (2004) y Fundación Arcor Chile (2015) se trabaja en la misión de contribuir para que la educación sea una herramienta de igualdad de oportunidades para la infancia. Las tres entidades impulsan la Política de Inversión Social de Grupo Arcor, con foco en dos ejes temáticos: Niñez y Vida Saludable-promoviendo hábitos de vida activa y saludable desde la infancia- y Niñez y Derechos -buscando movilizar a los distintos actores sociales en torno a la realización de los derechos de los niños y niñas-. Para ello, apoyan iniciativas con foco en la niñez, generan procesos de capacitación y buscan instalar el tema en la agenda social, movilizando a todos los actores involucrados: la comunidad, la familia, la escuela, el Estado, las organizaciones de base y las empresas.
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.

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.		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 participó del Grupo de Trabajo "Sustainable Food System" (Sistema Alimentario Sustentable) en el Business 20 (capítulo de negocios del G20), nuestro Presidente y Director Ejecutivo se desempeñó como Chair del grupo en cuestión.
De contar con estas políticas, hacer una descripción de los principales aspectos de las mismas.				
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 de clase mundial. El SGI integra la Visión, Misión, Valores y Principios Éticos, el Código de Ética y de Conducta y la Política de Sustentabilidad de Grupo Arcor, normas internacionales que incluyen Sistemas de Gestión de Seguridad y Salud Ocupacional (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

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			el eje principal sobre el cual se estructura el sistema: (I) Compromiso y Liderazgo de la Dirección, (II) Orientación a los Clientes, Consumidores y la Comunidad, (III) Gestión de Procesos Clave, (IV) Gestión de Procesos Soporte, (V) Gestión de las Personas y (VI) Mejora Continua. El 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 MAHPI y Seguridad Patrimonial, la Gerencia Corporativa de Calidad y Legislación Alimentaria, la Gerencia de Relaciones con la Comunidad 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 3 tambos y BRC en 25 plantas. Se mantienen las certificaciones de la Norma de Seguridad Alimentaria FSSC 22000 en 2 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 9001 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 de la empresa minimizando los riesgos al evaluar la gestión de aspectos financieros, legales, de capacidad, nivel de servicio, sociales, de seguridad e higiene y ambientales.

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			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 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, 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. Además, dentro de este marco, las cuatro fincas propias en Mendoza consiguieron certificar el estándar Global GAP (Buenas Prácticas Agrícolas). También, el Ingenio cuenta con las certificaciones Global GAP (estándar de certificación para garantizar que una producción agrícola cumpla con los estándares de seguridad alimentaria, ambiental y de alimentos), Local GAP (norma que garantiza que la producción de caña de azúcar, específicamente la recolección y la gestión de residuos postcosecha, se lleve a cabo sin el uso del fuego), y NOP-USDA (programa de certificación orgánica que fue desarrollado por el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos que define reglas con prácticas aceptables, enumeran las sustancias aprobadas o prohibidas para su uso y describen los requisitos de mantenimiento de registros para la producción y manipulación de productos orgánicos). En cuanto a los procesos de mejora continua, en 2018, dos plantas de Grupo Arcor fueron reconocidas por el Instituto Japonés de Mantenimiento de Plantas (JIPM), la planta Bagley Salto con el Premio a la Excelencia y la planta Cartocor Paraná con el Premio Especial. Por otra parte, en el marco del Procedimiento de Conflictos de Interés, el Directorio establece las normas 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.

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.1.3				
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 riesgo empresarial definido como aceptable por la Emisora. Explicitar.	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, de corresponder, se detallan los riesgos asociados a las decisiones que puedan ser adoptadas.
RECOMENDACIÓN II.2:				
Asegurar un efectivo Control de la Gestión empresarial.				
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.).	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.

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.2.2				
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.				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 2018 el Directorio llevó a cabo 6 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 5º y concordantes de la Ley General de Sociedades.
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 27 de abril de 2018. 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 2017; y en el punto tercero del Orden del Día se aprobó la gestión del Directorio relacionada al ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2017.

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.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 (estos 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 los 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 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 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

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.5.1			
			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 2018 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:			
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.

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.5.2.2				
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.		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.
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.				
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.		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.
Describir los programas que se llevaron a cabo en el transcurso del año y su grado de cumplimiento.				
II.7.2				
Responder si la Emisora incentiva, por otros medios no mencionados en II.7.1, a los miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea a 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 otra parte, la gerencia de Auditoría Interna, dentro de sus funciones, elabora matrices de riesgos de los procesos que audita. 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 con 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 cuantitativos 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.

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				
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 con dicho Comité, corresponderá describir el papel de supervisión desempeñado por el Comité de Auditoría en referencia a la gestión de riesgos.		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 tomar decisiones y evaluar la gestión empresarial. En lo que respecta a la gestión de riesgos, el Comité de Auditoría debe supervisar el funcionamiento de los sistemas de control interno y del sistema administrativo contable, como así también la aplicación de las políticas en materia de información sobre la gestión de riesgos de la Sociedad. 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.
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.				

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.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).		X	No existe una función independiente de Oficial de Gestión de Riesgo o equivalente.
Especificar.			
III.4			
Responder si las políticas de gestión integral de riesgos son actualizadas permanentemente conforme a las recomendaciones y metodologías reconocidas en la materia.		X	Los procesos industriales de Grupo Arcor se basan en las certificaciones mencionadas en el punto II.1.2. 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.
Indicar cuáles.			
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.		X	El Directorio informa en sus Estados Financieros, Memoria y Reporte de Sustentabilidad, respecto del contexto en que se desarrollieron 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.
Especificar los principales puntos de las exposiciones realizadas.			
PRINCIPIO IV. SALVAGUARDAR LA INTEGRIDAD DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA CON AUDITORÍAS INDEPENDIENTES			
RECOMENDACIÓN IV:			
Garantizar la independencia y transparencia de las funciones que le son encomendadas al Comité de Auditoría y al Auditor Externo.			
IV.1			
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.

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				
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.	X			El área de Auditoría Interna depende de un Director de Arcor SAIC, 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 del Grupo Arcor, apoyando a las distintas áreas a través de la implementación y optimización de controles y procedimientos. 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.
Indicar si el Comité de Auditoría o el Órgano de Administración hace una evaluación anual sobre el desempeño del área de auditoría interna y el grado de independencia de su labor profesional, entendiéndose por tal que los profesionales a cargo de tal función son independientes de las restantes áreas operativas y además cumplen con requisitos de independencia respecto a los accionistas de control o entidades relacionadas que ejerzan influencia significativa en la Emisora.				
Especificar, asimismo, si la función de auditoría interna realiza su trabajo de acuerdo a las normas internacionales para el ejercicio profesional de la auditoría interna emitidas por el Institute of Internal Auditors (IIA).				
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.gov.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.
RECOMENDACIÓN V.5:				
Alentar la dispersión 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 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.	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 las Asambleas de Accionistas celebradas el 27 de abril de 2018 y el 25 de julio de 2018, se resolvió la distribución 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.			
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 impulsada y acceso a una biblioteca virtual con el 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

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			
			una 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. - Portal ArcorNet, para contacto con Distribuidores. - Línea Ética. 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 y reuniones con referentes de la zona (miembros de organizaciones y organismos estatales y vecinos), encuentros presenciales a partir de charlas y talleres realizados en organizaciones locales (escuelas, comedores, centros comunitarios), alianzas establecidas con gobiernos locales, provinciales y nacionales, y organizaciones de la sociedad civil para la gestión local de proyectos articulados. Finalmente, cabe ser destacado que Grupo Arcor cuenta con una metodología de estudio para conocer la percepción de sus diversos grupos de interés sobre "la relación Empresa – Comunidad".
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 qué normas o iniciativas han adoptado para llevar a cabo su política de responsabilidad social empresaria (Global Reporting Initiative y/o el Pacto Global de Naciones Unidas, ISO 26.000, SA8000, Objetivos de Desarrollo del Milenio, SGE 21-Foretica, AA 1000, Principios de Ecuador, entre otras).	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 de 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 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. Los Reportes de Sustentabilidad pueden encontrarse en www.arcor.com.

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			
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 2018 el Comité de Recursos Humanos se ha reunido 5 veces.
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.

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				
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 marco, un total de 811 colaboradores establecieron objetivos específicos, comprometiéndose a contribuir desde su área de trabajo para que Grupo Arcor sea una empresa sustentable; y 14 negocios y áreas corporativas definieron objetivos divisionales vinculados a la sustentabilidad, alcanzando a 3.208 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.

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.2.3				
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 al Comité 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 de 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 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.

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.2.7				
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 descritas 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 Empresarial. 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 de 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 de Grupo Arcor puedan realizar consultas o denuncias anónimas y confidenciales. 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.

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			
			Finalmente, informamos que en el marco de la Ley 27401, Ley de Responsabilidad Penal Empresaria, el Directorio de la Sociedad ha designado un Chief Compliance Officer, a cargo del desarrollo, coordinación y supervisión del Programa de Integridad de Grupo Arcor
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 los colaboradores de Grupo Arcor durante el año 2017, alcanzando a los colaboradores de Chile en 2018, y durante el año 2019 se ampliará a colaboradores del Grupo Zucamor.
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) RECEPCIÓN: con absoluta confidencialidad y reserva, la Gerencia de Auditoría Interna recibe y analiza los casos presentados. 2) REGISTRO: cada caso es registrado y se inicia el proceso de análisis para presentar al Comité de Ética y de Conducta. 3) ANÁLISIS: se realiza un análisis del caso para lo cual podrán hacerse preguntas aclaratorias y se llevan a cabo acciones para establecer la veracidad de las situaciones planteadas. 4) RESOLUCIÓN: el Comité de Ética y 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.

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 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.

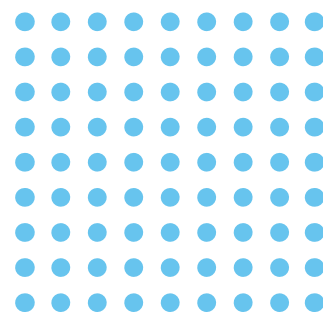
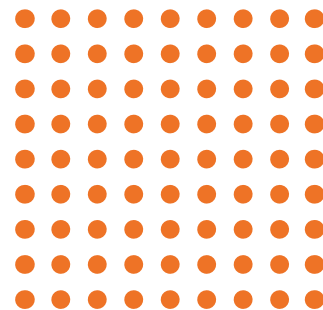
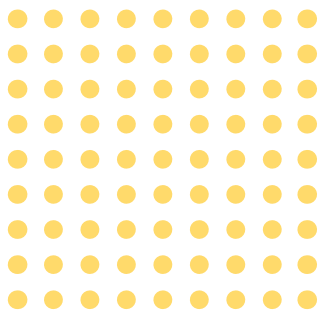
Luis Alejandro Pagani
Presidente



Estados Financieros Consolidados

Por los ejercicios finalizados
el 31 de diciembre de 2018 y 2017





ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

CONTENIDO

NOTA

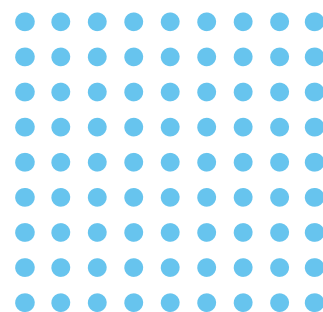
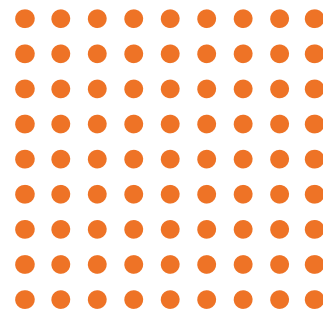
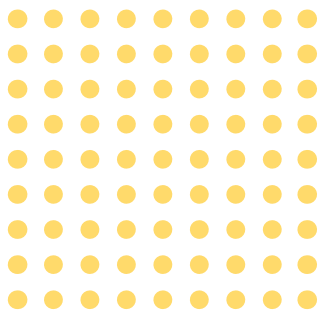
	Glosario de términos
	Introducción
	Estado de situación financiera consolidado
	Estado de resultados consolidado
	Estado de otros resultados integrales consolidado
	Estado de cambios en el patrimonio consolidado
	Estado de flujos de efectivo consolidado
	Notas a los estados financieros consolidados:
1	Información general
1.1	Antecedentes de la Sociedad
1.2	Datos de la sociedad controlante
2	Normas contables y bases de preparación
2.1	Bases de preparación
2.2	Cambios en políticas contables. Nuevas normas contables
2.3	Participación en subsidiarias y asociadas
2.4	Información por segmentos
2.5	Información financiera en economías de alta inflación
2.6	Conversión de moneda extranjera
2.7	Propiedad, planta y equipos
2.8	Propiedades de inversión
2.9	Activos intangibles
2.10	Desvalorización de activos no financieros
2.11	Activos biológicos
2.12	Activos financieros
2.13	Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura
2.14	Existencias
2.15	Créditos por ventas y otros créditos
2.16	Efectivo y equivalentes de efectivo
2.17	Patrimonio – Capital social
2.18	Préstamos
2.19	Cuentas por pagar comerciales y otras deudas
2.20	Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta
2.21	Beneficios sociales
2.22	Provisiones
2.23	Arrendamientos / Leasings
2.24	Distribución de dividendos
2.25	Reconocimiento de ingresos por ventas
3	Políticas y estimaciones contables críticas
4	Información por segmentos
5	Propiedad, planta y equipos
6	Propiedades de inversión
7	Activos intangibles
8	Inversiones en asociadas

NOTA

9	Activos biológicos
10	Activos / Pasivos por impuesto diferido
11	Créditos por ventas y otros créditos
12	Existencias
13	Otras inversiones
14	Instrumentos financieros derivados
15	Estado de flujos de efectivo – Información adicional
16	Restricción a la distribución de utilidades
17	Evolución del capital social
18	Resultados no asignados
19	Otros componentes del patrimonio
20	Interés no controlante
21	Préstamos
22	Obligaciones por beneficios de retiro del personal
23	Provisiones
24	Cuentas por pagar comerciales y otras deudas
25	Compromisos y garantías otorgadas
26	Ventas de bienes y servicios
27	Costo de ventas de bienes y servicios prestados
28	Información sobre gastos por función y naturaleza
29	Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios
30	Resultados generados por activos biológicos
31	Otros ingresos / (egresos) – neto
32	Resultados financieros, netos
33	Impuesto a las ganancias
34	Utilidad por acción
35	Dividendos por acción
36	Transacciones y saldos con partes relacionadas
37	Administración de riesgos financieros
37.1	Instrumentos financieros por categoría
37.2	Jerarquías del valor razonable
37.3	Estimación del valor razonable
37.4	Factores de riesgos financieros
37.5	Riesgo de mercado
37.6	Riesgo crediticio
37.7	Riesgo de liquidez
37.8	Administración del riesgo de capital
38	Reorganizaciones societarias dentro del Grupo
39	Inversión en Mastellone Hermanos S.A.
40	Inversión en Zucamor S.A.
41	Acuerdo de Joint Venture con Grupo Webcor
42	Hechos posteriores
	Reseña informativa consolidada

Información incluida en cumplimiento del 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 11, Nota 12, Nota 23
Anexo F	Nota 27
Anexo H	Nota 28



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

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.
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).
INDEC	Instituto Nacional de Estadística y Censos.
La Sociedad / Arcor S.A.I.C.	Indistintamente, Arcor Sociedad Anónima, Industrial y Comercial.
LGS	Ley General de Sociedades de la República Argentina (Ley N° 19.550 y sus modificatorias).
MXN	Peso Mexicano.
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	Renminbi.
RT	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.

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 2018 Y 2017
(Valores expresados en Pesos Argentinos)

ACTIVO	Notas	31.12.2018	31.12.2017
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedad, planta y equipos	5	24.273.769.337	23.078.043.343
Propiedades de inversión	6	173.158.487	287.469.443
Activos intangibles	7	3.840.217.925	3.846.042.256
Inversiones en asociadas	8	3.744.107.198	3.525.624.957
Activos biológicos	9	488.911.158	573.439.119
Activos por impuesto diferido	10	1.895.912.788	199.455.170
Otras inversiones	13	1.124.479	1.236.326
Instrumentos financieros derivados	14	287.289.560	111.399.804
Otros créditos	11	1.278.771.813	1.690.123.114
Créditos por ventas	11	312.530	257.955
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE		35.983.575.275	33.313.091.487
ACTIVO CORRIENTE			
Activos biológicos	9	259.970.475	200.562.493
Existencias	12	17.324.715.349	13.138.251.702
Instrumentos financieros derivados	14	5.748.369	29.096.782
Otros créditos	11	2.579.372.938	2.130.067.110
Créditos por ventas	11	13.458.716.595	11.307.173.328
Otras inversiones	13	14.815	20.660
Efectivo y equivalentes de efectivo	15	4.840.331.548	3.933.072.525
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE		38.468.870.089	30.738.244.600
TOTAL DEL ACTIVO		74.452.445.364	64.051.336.087

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
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 CONSOLIDADO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017
(Valores expresados en Pesos Argentinos)

PASIVO Y PATRIMONIO	Notas	31.12.2018	31.12.2017
PATRIMONIO			
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad			
Capital social – Acciones en circulación	17	700.000.000	700.000.000
Ajuste de capital		2.844.980.502	2.844.980.502
Acciones sociedad controlante en cartera		(779.994)	(779.994)
Reserva legal	16	257.957.280	257.957.280
Reserva facultativa para futuras inversiones		1.473.513.449	1.473.513.449
Reserva especial para futuros dividendos		171.179.754	684.374.735
Reserva especial adopción de NIIF	16	374.510.894	374.510.894
Resultados no asignados	18	7.665.732.482	10.018.803.688
Otros componentes del patrimonio	19	688.161.742	(1.117.882.774)
SUBTOTAL ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD		14.175.256.109	15.235.477.780
Interés no controlante	20	6.265.650.135	5.844.003.644
TOTAL DEL PATRIMONIO		20.440.906.244	21.079.481.424
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Préstamos	21	22.625.540.930	18.175.135.327
Instrumentos financieros derivados	14	26.213.195	41.585.498
Pasivos por impuesto diferido	10	1.440.147.395	2.399.375.173
Obligaciones por beneficios de retiro del personal	22	847.151.103	747.526.848
Provisiones	23	483.548.351	583.087.963
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	24	98.206.112	110.574.466
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE		25.520.807.086	22.057.285.275
PASIVO CORRIENTE			
Préstamos	21	11.021.317.106	6.197.193.670
Instrumentos financieros derivados	14	194.684.907	21.349.189
Impuesto a las ganancias por pagar		444.151.293	280.285.220
Obligaciones por beneficios de retiro del personal	22	118.946.627	102.641.852
Provisiones	23	133.950.705	175.300.678
Anticipos de clientes		147.460.856	98.764.583
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	24	16.430.220.540	14.039.034.196
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE		28.490.732.034	20.914.569.388
TOTAL DEL PASIVO		54.011.539.120	42.971.854.663
TOTAL DEL PATRIMONIO Y PASIVO		74.452.445.364	64.051.336.087

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 12 de marzo de 2019
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 2018 Y 2017

(Valores expresados en Pesos Argentinos)

	Notas	Ejercicio finalizado el	
		31.12.2018	31.12.2017
Ventas de bienes y servicios	26	85.628.938.127	78.720.886.098
Costo de ventas de bienes y servicios prestados	27	(61.048.457.479)	(55.917.879.967)
SUBTOTAL		24.580.480.648	22.803.006.131
Resultados generados por activos biológicos	30	(108.129.318)	68.718.962
GANANCIA BRUTA		24.472.351.330	22.871.725.093
Gastos de comercialización	28	(15.474.344.829)	(14.896.362.027)
Gastos de administración	28	(4.059.196.965)	(3.755.192.019)
Otros ingresos / (egresos) – neto	31	(359.477.013)	(788.138.908)
RESULTADO OPERATIVO		4.579.332.523	3.432.032.139
Ingresos financieros	32	(868.072.549)	(231.559.650)
Gastos financieros	32	(5.781.765.892)	(697.988.025)
Resultado por posición monetaria neta	32	378.428.260	766.601.807
RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS		(6.271.410.181)	(162.945.868)
Resultado de inversiones en asociadas	8	(184.117.478)	635.840.054
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS		(1.876.195.136)	3.904.926.325
Impuesto a las ganancias	33	865.308.113	(815.020.104)
(PÉRDIDA) / GANANCIA NETA DEL EJERCICIO		(1.010.887.023)	3.089.906.221
(Pérdida) / Ganancia atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad		(1.820.049.318)	2.289.494.244
Interés no controlante	20	809.162.295	800.411.977
TOTAL		(1.010.887.023)	3.089.906.221
(Pérdida) / Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Sociedad			
(PÉRDIDA) / UTILIDAD BÁSICA Y DILUIDA POR ACCIÓN	34	(0,02600)	0,03271

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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.

(Socio)

ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Valores expresados en Pesos Argentinos)

	Notas	Ejercicio finalizado el	
		31.12.2018	31.12.2017
(PÉRDIDA) / GANANCIA NETA DEL EJERCICIO		(1.010.887.023)	3.089.906.221
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL EJERCICIO			
Partidas que posteriormente pueden ser reclasificadas a resultados			
Cobertura de flujos de efectivo ⁽¹⁾	19	24.095.093	21.959.718
Efecto impositivo	19 y 33	(8.790.119)	(7.643.607)
SUBTOTAL		15.304.974	14.316.111
Diferencia de conversión de sociedades	19	2.126.711.207	(135.294.350)
Efecto impositivo	19 y 33	(5.550.704)	2.279.180
SUBTOTAL		2.121.160.503	(133.015.170)
Total partidas que posteriormente pueden ser reclasificadas a resultados		2.136.465.477	(118.699.059)
Partidas que no se reclasificarán a resultados			
Participación en otros resultados integrales por ganancias y (pérdidas) actuariales de planes de beneficios definidos de asociadas	8	6.563.181	(4.005.540)
(Pérdidas) actuariales de planes de beneficios definidos	22	(102.724.918)	(36.062.564)
Efecto impositivo	33	16.245.380	(887.101)
Total partidas que no se reclasificarán a resultados		(79.916.357)	(40.955.205)
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL EJERCICIO		2.056.549.120	(159.654.264)
GANANCIA INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO		1.045.662.097	2.930.251.957
Otros resultados integrales del ejercicio atribuibles a:			
Accionistas de la Sociedad		1.718.877.133	(100.941.250)
Interés no controlante		337.671.987	(58.713.014)
TOTAL		2.056.549.120	(159.654.264)
(Pérdida) / Ganancia integral total del ejercicio atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad		(101.172.185)	2.188.552.994
Interés no controlante		1.146.834.282	741.698.963
TOTAL		1.045.662.097	2.930.251.957

⁽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 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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.

(Socio)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Valores expresados en Pesos Argentinos)

RUBROS	APORTES DE LOS PROPIETARIOS		ACCIONES DE SOCIEDAD CONTROLANTE EN CARTERA	RESULTADOS		
	CAPITAL SOCIAL ACCIONES COMUNES EN CIRCULACIÓN	AJUSTE DE CAPITAL ⁽¹⁾		RESERVA LEGAL (nota 16)	RESERVA FACULTATIVA PARA FUTURAS INVERSIONES	RESERVA ESPECIAL PARA FUTUROS DIVIDENDOS
Saldos al 1 de enero de 2018	700.000.000	2.844.980.502	(779.994)	257.957.280	1.473.513.449	684.374.735
(Pérdida) neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	-
Ganancia integral total del ejercicio	-	-	-	-	-	-
Desafectación de reservas ⁽²⁾	-	-	-	-	-	(513.194.981)
Dividendos en efectivo ⁽²⁾	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2018	700.000.000	2.844.980.502	(779.994)	257.957.280	1.473.513.449	171.179.754

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

⁽²⁾ Los dividendos en efectivo de la Sociedad, fueron aprobados por la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 27 de abril de 2018 y la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 25 de julio de 2018.

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



Víctor 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)			
374.510.894	10.018.803.688	(1.104.134.558)	(13.748.216)	15.235.477.780	5.844.003.644	21.079.481.424
-	(1.820.049.318)	-	-	(1.820.049.318)	809.162.295	(1.010.887.023)
-	(87.167.383)	1.790.739.376	15.305.140	1.718.877.133	337.671.987	2.056.549.120
-	(1.907.216.701)	1.790.739.376	15.305.140	(101.172.185)	1.146.834.282	1.045.662.097
-	513.194.981	-	-	-	-	-
-	(959.049.486)	-	-	(959.049.486)	(725.187.791)	(1.684.237.277)
374.510.894	7.665.732.482	686.604.818	1.556.924	14.175.256.109	6.265.650.135	20.440.906.244

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
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 CONSOLIDADO

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Valores expresados en Pesos Argentinos)

RUBROS	APORTES DE LOS PROPIETARIOS		ACCIONES DE SOCIEDAD CONTROLANTE EN CARTERA	RESULTADOS		
	CAPITAL SOCIAL ACCIONES COMUNES EN CIRCULACIÓN	AJUSTE DE CAPITAL ⁽¹⁾		RESERVA LEGAL (nota 16)	RESERVA FACULTATIVA PARA FUTURAS INVERSIONES	RESERVA ESPECIAL PARA FUTUROS DIVIDENDOS
Saldos al 1 de enero de 2017	700.000.000	2.844.980.502	(779.994)	257.957.280	1.473.513.449	490.038.360
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	-
Ganancia integral total del ejercicio	-	-	-	-	-	-
Constitución de reserva ⁽²⁾	-	-	-	-	-	194.336.375
Dividendos en efectivo ⁽²⁾	-	-	-	-	-	-
Prescripción de dividendos ⁽³⁾	-	-	-	-	-	-
Aportes de capital	-	-	-	-	-	-
Aumento por adquisición (nota 40)	-	-	-	-	-	-
Venta de participación al interés no controlante (nota 40)	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2017	700.000.000	2.844.980.502	(779.994)	257.957.280	1.473.513.449	684.374.735

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

⁽²⁾ La constitución de reserva y dividendos en efectivo de la Sociedad, fueron aprobados por la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 29 de abril de 2017.

⁽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.



Víctor 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)			
374.510.894	8.495.939.763	(1.028.551.725)	(28.063.732)	13.579.544.797	5.709.313.273	19.288.858.070
-	2.289.494.244	-	-	2.289.494.244	800.411.977	3.089.906.221
-	(39.673.933)	(75.582.833)	14.315.516	(100.941.250)	(58.713.014)	(159.654.264)
-	2.249.820.311	(75.582.833)	14.315.516	2.188.552.994	741.698.963	2.930.251.957
-	(194.336.375)	-	-	-	-	-
-	(532.643.349)	-	-	(532.643.349)	(692.566.022)	(1.225.209.371)
-	23.338	-	-	23.338	-	23.338
-	-	-	-	-	958	958
-	-	-	-	-	85.278.095	85.278.095
-	-	-	-	-	278.377	278.377
374.510.894	10.018.803.688	(1.104.134.558)	(13.748.216)	15.235.477.780	5.844.003.644	21.079.481.424

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
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 CONSOLIDADO

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Valores expresados en Pesos Argentinos)

	Notas	31.12.2018	31.12.2017
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS			
(Pérdida) / Ganancia neta del ejercicio		(1.010.887.023)	3.089.906.221
Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	33	(865.308.113)	815.020.104
Ajustes por:			
Depreciaciones de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión	28	2.792.247.125	2.458.552.189
Amortización de activos intangibles	28	69.747.045	74.121.959
Constitución neta de provisiones deducidas del activo e incluidas en el pasivo		555.196.053	329.843.591
Resultados financieros, netos	32	6.271.410.181	162.945.868
Resultado de inversiones en asociadas	8	184.117.478	(635.840.054)
Resultados por reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de activos biológicos	9	92.060.953	(102.356.606)
Resultados por venta de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión	31	(139.850.733)	(97.771.088)
Resultado por baja de arrendamientos financieros	21	(32.072.936)	-
Subtotal de ajustes:		9.792.855.166	2.189.495.859
Cobranzas netas de pagos de instrumentos financieros derivados		664.735.953	(19.212.382)
Pagos por adquisiciones netos de cobros por ventas de activos biológicos		(409.718.846)	(284.262.395)
Pagos de impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta		(1.607.578.409)	(1.714.249.535)
Variación neta de activos y pasivos operativos		(3.549.214.404)	1.926.345.780
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas		3.014.884.324	6.003.043.652
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por compras y anticipos de propiedad, planta y equipos, activos intangibles y otros		(3.017.681.447)	(3.316.490.275)
Ingresos de efectivo por ventas de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión		376.218.075	120.181.880
Pagos por suscripción adicional de acciones de Mastellone Hermanos S.A.	39	-	(939.819.598)
Pagos por compra de acciones de Mastellone Hermanos S.A.	39	(367.525.930)	(363.207.854)
Pagos por compra de acciones del Grupo Zucamor neto del efectivo incorporado	40	-	(3.523.831.531)
Pagos de aportes en asociadas	8	(46.199)	(24.290)
Transferencia de acciones al interés no controlante	20	-	278.377
Otros fondos originados de inversiones en sociedades		103.881.250	-
Flujo neto de efectivo (utilizado en) actividades de inversión		(2.905.154.251)	(8.022.913.291)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Cobros por tomas de préstamos bancarios	21	4.436.835.996	3.118.598.593
Cancelación de préstamos bancarios	21	(3.081.518.151)	(3.290.364.506)
Variación neta de préstamos de corto plazo	21	3.950.991.931	709.157.923
Cobros netos de costos asociados por emisión de obligaciones negociables	21	-	6.779.018.856
Cancelación de deuda por obligaciones negociables	21	-	(1.441.239.268)
Pagos de arrendamientos financieros	21	(19.412.795)	(30.028.436)
Pagos de intereses	21	(4.040.296.768)	(2.516.801.457)
Pagos de dividendos		(1.015.673.238)	(1.179.582.822)
Aportes recibidos por el interés no controlante	20	-	958
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación		230.926.975	2.148.759.841
AUMENTO NETO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		340.657.048	128.890.202
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	15	3.933.072.525	4.115.518.693
Diferencia de cotización y efecto conversión del efectivo y equivalentes de efectivo		688.368.926	(264.128.832)
Pérdida generada por la posición monetaria de efectivo y equivalentes de efectivo		(121.766.951)	(47.207.538)
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo		340.657.048	128.890.202
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	15	4.840.331.548	3.933.072.525

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

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° 58, han sido aprobados por acta de Directorio N° 2318 de fecha 12 de marzo de 2019.

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 12 de marzo de 2019
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 CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

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 2017 que se exponen en estos estados financieros a efectos comparativos, surgen de ajustar por inflación los importes de los estados financieros a dicha fecha, conforme a lo descripto en nota 2.5 de los presentes estados financieros consolidados. De corresponder, sobre los mismos se efectuaron ciertas reclasificaciones a efectos comparativos.

Empresa en marcha

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

2.2 Cambios en políticas contables. Nuevas normas contables

(a) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones que han entrado en vigor a partir del ejercicio iniciado el 1 de enero de 2018:

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. La aplicación de esta norma no generó impactos significativos en los presentes estados financieros consolidados.

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. Finalmente, se 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 ejercicio. La aplicación de esta modificación no generó impactos significativos en la fecha de la adopción inicial en los presentes estados financieros consolidados.

Modificaciones a la NIIF 2 "Pagos basados en acciones": esta modificación clarifica como contabilizar determinados tipos de operaciones de pagos basados en acciones. La aplicación de esta modificación no generó impactos en los presentes estados financieros consolidados.

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. La aplicación de esta modificación no generó impactos significativos en los presentes estados financieros consolidados.

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. La aplicación de esta norma no generó impactos significativos en los presentes estados financieros consolidados.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
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 CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.2 Cambios en políticas contables. Nuevas normas contables

(b) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que todavía no han entrado en vigor para ejercicios que comiencen a partir de 1 de enero de 2018 y no han sido adoptadas anticipadamente:

Modificaciones a la NIIF 9 "Instrumentos financieros", con característica de pago de reconocimiento negativo: esta modificación permite a las compañías medir a costo amortizado, bajo ciertas condiciones, ciertos activos financieros en los cuales los términos del contrato permiten al emisor del instrumento precancelarlo con anterioridad a su vencimiento por un importe menor al capital e intereses impagos. Esta norma 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. El Grupo se encuentra evaluando los impactos surgidos de la norma, esperando aplicar dichos efectos a partir del ejercicio 2019.

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 2017 y entrará en vigencia para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2019.

Modificaciones a la NIC 19 "Beneficios al personal": esta modificación requiere que una entidad utilice premisas actualizadas para determinar el costo corriente operativo y financiero para el resto del período después de una modificación, reducción o liquidación del plan y reconocer el efecto en el resultado del ejercicio como parte del costo de servicios pasados, o como ganancia o pérdida en la liquidación. Esta modificación fue publicada en febrero de 2018 y entrará en vigencia para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2019.

Modificaciones a la NIIF 3 "Combinación de negocios": esta modificación revisa la definición de negocio. Según devoluciones recibidas por el IASB, la aplicación de la guía actual es percibida como demasiado compleja, y como resultado, demasiadas transacciones son calificadas como combinaciones de negocios. Esta modificación fue publicada en octubre del 2018, y entrará en vigencia para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2020.

Modificaciones a la NIC 1 y a la NIC 8 en la definición de materialidad: estas modificaciones a la NIC 1, "Presentación de estados financieros", y la NIC 8, "Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores", y consecuentes modificaciones a otras NIIF, esclarece el uso de una definición coherente de materialidad a través de las NIIF y el Marco Conceptual para Informes Financieros; aclara la definición de lo que se considera material; e incorpora algunas de las orientaciones de la NIC 1 sobre información no relevante. Esta modificación fue publicada en octubre del 2018, y entrará en vigencia para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2020.

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 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

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 ^(*)			
					31.12.2018		31.12.2017	
					DIRECTA	DIRECTA MÁS INDIRECTA	DIRECTA	DIRECTA MÁS INDIRECTA
Arcor A.G. (S.A., Ltd.) ⁽¹⁾	Suiza	EUR	EUR	31.12.2018	100,00000	100,00000	100,00000	100,00000
Arcor Alimentos Bolivia S.A.	Bolivia	BOB	BOB	31.12.2018	-	99,00000	-	99,00000
Arcor de Perú S.A.	Perú	PEN	PEN	31.12.2018	-	99,96184	-	99,96184
Arcor do Brasil Ltda. ⁽²⁾⁽¹²⁾	Brasil	BRL	BRL	31.12.2018	89,87436	99,99038	83,32018	99,98442
Arcor U.S.A. Inc.	EEUU	USD	USD	31.12.2018	99,90000	99,90500	99,90000	99,90500
Arcorpar S.A.	Paraguay	PYG	PYG	31.12.2018	50,00000	50,00000	50,00000	50,00000
Arcor Trading (Shanghai) Co. Ltd.	China	RMB	RMB	31.12.2018	-	100,00000	-	100,00000
Asama S.A. ⁽¹⁰⁾	Argentina	ARS	ARS	31.12.2018	99,98343	99,98426	99,98182	99,98272
Bagley Argentina S.A.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2018	0,00401	50,64327	0,00401	50,64327
Bagley Chile S.A.	Chile	CLP	CLP	31.12.2018	-	50,84330	-	50,84330
Bagley do Brasil Alimentos Ltda.	Brasil	BRL	BRL	31.12.2018	-	51,00000	-	51,00000
Bagley Latinoamérica S.A. ⁽³⁾	España	EUR	EUR	31.12.2018	51,00000	51,00000	51,00000	51,00000
BI S.A.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2018	-	99,99570	-	99,99569
Camle S.A. ⁽¹⁰⁾	Argentina	ARS	ARS	31.12.2018	-	-	99,97512	99,97637
Cartocor S.A. ⁽⁴⁾	Argentina	ARS	ARS	31.12.2018	99,99680	99,99696	99,99680	99,99696
Cartocor Chile S.A.	Chile	CLP	CLP	31.12.2018	28,07196	99,99773	28,07196	99,99773
Cartocor do Brasil Ind. Com. e Serv. Ltda. ⁽¹²⁾	Brasil	BRL	BRL	31.12.2018	100,00000	100,00000	0,00011	99,99696
Cartocor de Perú S.A.	Perú	PEN	PEN	31.12.2018	0,22653	99,99697	0,22653	99,99697
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2018	99,97433	99,97433	99,97433	99,97433
Dos en Uno do Brasil Imp. e Com. de Al. Ltda. ⁽¹²⁾	Brasil	BRL	BRL	31.12.2018	26,38242	99,99292	26,38242	99,98853
GAP International Holding S.A. ⁽⁵⁾	Chile	CLP	USD	31.12.2018	99,90000	99,90500	99,90000	99,90500
GAP Regional Services S.A.	Uruguay	UYU	USD	31.12.2018	-	99,90500	-	99,90500
Hassa S.A. ⁽¹⁰⁾	Argentina	ARS	ARS	31.12.2018	-	-	99,98805	99,98865
Indalar S.A. ⁽¹¹⁾	Argentina	ARS	ARS	31.12.2018	99,99738	99,99751	96,45807	96,45820
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A. ⁽⁶⁾	Chile	CLP	CLP	31.12.2018	100,00000	100,00000	100,00000	100,00000
Industria Dos en Uno de Colombia Ltda.	Colombia	COP	COP	31.12.2018	7,61529	100,00000	7,61529	100,00000
La Campagnola S.A.C.I.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2018	99,98367	99,98449	99,96496	99,96671
Malugan S.A. ⁽¹⁰⁾	Argentina	ARS	ARS	31.12.2018	-	-	99,97838	99,97946

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.3 Participación en subsidiarias y asociadas

(a) Subsidiarias

SOCIEDADES	PAÍS	MONEDA LOCAL	MONEDA FUNCIONAL	FECHA DE CIERRE	PARTICIPACIÓN PORCENTUAL ⁽¹⁾			
					31.12.2018		31.12.2017	
					DIRECTA	DIRECTA MÁS INDIRECTA	DIRECTA	DIRECTA MÁS INDIRECTA
Mundo Dulce S.A. de C.V. ⁽⁷⁾	México	MXN	MXN	31.12.2018	-	49,99993	-	49,99993
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2018	-	96,06746	-	96,06744
Subel S.A. ⁽¹⁰⁾	Argentina	ARS	ARS	31.12.2018	-	-	99,99116	99,99160
Unidal Ecuador S.A.	Ecuador	USD	USD	31.12.2018	-	99,98223	-	99,98129
Unidal México S.A. de C.V. ⁽⁸⁾	México	MXN	MXN	31.12.2018	99,99985	99,99985	99,99985	99,99985
Van Dam S.A.	Uruguay	UYU	UYU	31.12.2018	100,00000	100,00000	100,00000	100,00000
Zucamor Cuyo S.A.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2018	-	99,99549	-	99,99547
Zucamor S.A. ⁽⁹⁾	Argentina	ARS	ARS	31.12.2018	72,74298	99,99571	72,74298	99,99569

⁽¹⁾ 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 Importação 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 Serviços 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).

⁽¹¹⁾ Con fecha 18 de diciembre de 2018, las sociedades Arcor S.A.I.C. (absorbente) e Indalar S.A. (absorbida), han suscripto un Acuerdo Marco de Fusión, con efectos a partir del 1 de enero de 2019.

⁽¹²⁾ Con fecha 30 de enero de 2019, mediante reunión de Socios y alteración de los contratos Sociales, se resolvió la extinción de Cartocor do Brasil Ind. Com. e Serv. Ltda. y Dos en Uno do Brasil Imp. e Com. de Alim. Ltda., siendo incorporadas por Arcor do Brasil Ltda.

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 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

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.
- (ii) El Directorio, que es quien toma las decisiones estratégicas del Grupo.

2.5 Información financiera en economías de alta inflación

La NIC 29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias" requiere que los estados financieros de una entidad, cuya moneda funcional sea la de una economía de alta inflación, sean expresados en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del ejercicio sobre el que se informa, independientemente de si están basados en el método del costo histórico o en el método del costo corriente. Para ello, en términos generales, se debe computar en las partidas no monetarias la inflación producida desde la fecha de adquisición o desde la fecha de revaluación según corresponda. Dichos requerimientos también comprenden a la información comparativa de los estados financieros.

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

A su vez, la Ley N° 27.468 (B.O. 04/12/2018) modificó el artículo 10° de la Ley N° 23.928 y sus modificatorias, estableciendo que la derogación de todas las normas legales o reglamentarias que establecen o autorizan la indexación por precios, actualización monetaria, variación de costos o cualquier otra forma de repotenciación de las deudas, impuestos, precios o tarifas de los bienes, obras o servicios, no comprende a los estados financieros, respecto de los cuales continuará siendo de aplicación lo dispuesto en el artículo 62 in fine de la LGS. Asimismo, el mencionado cuerpo legal dispuso la derogación del Decreto N° 1269/2002 del 16 de julio de 2002 y sus modificatorios y delegó en el Poder Ejecutivo Nacional, a través de sus organismos de contralor, establecer la fecha a partir de la cual surtirán efecto las disposiciones citadas en relación con los estados financieros que les sean presentados. Por lo tanto, mediante su RG 777/2018 (B.O. 28/12/2018), la CNV dispuso que las entidades emisoras sujetas a su fiscalización deberán aplicar a los estados financieros anuales, por períodos intermedios y especiales, que cierren a partir del 31 de diciembre de 2018 inclusive, el método de reexpresión de estados financieros en moneda homogénea conforme lo establecido por la NIC 29.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
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 CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.5 Información financiera en economías de alta inflación

De acuerdo con la NIC 29, los estados financieros de una entidad que informa en la moneda de una economía de alta inflación deben reportarse en términos de la unidad de medida vigente a la fecha de los estados financieros. Todos los montos del estado de situación financiera que no se indican en términos de la unidad de medida actual a la fecha de los estados financieros deben actualizarse aplicando un índice de precios general. Todos los componentes del estado de resultados deben indicarse en términos de la unidad de medida actualizada a la fecha de los estados financieros, aplicando el cambio en el índice general de precios que se haya producido desde la fecha en que los ingresos y gastos fueron reconocidos originalmente en los estados financieros.

El ajuste por inflación en los saldos iniciales se calculó considerando los índices establecidos por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) con base en los índices de precios publicados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC). La variación del índice utilizado para la reexpresión de los presentes estados financieros consolidados ha sido del 47,65% en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 y del 24,80% en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

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

- Los activos y pasivos monetarios que se contabilizan a moneda de cierre del balance no son reexpresados porque ya están expresados en términos de la unidad monetaria actual a la fecha de los estados financieros.
- Activos y pasivos no monetarios que se contabilizan a costo a la fecha del balance y los componentes del patrimonio, se reexpresan aplicando los coeficientes de ajuste correspondientes.
- Todos los elementos en el estado de resultados se actualizan aplicando los factores de reexpresión relevantes.
- Los resultados financieros fueron expuestos en términos reales, eliminando las respectivas coberturas inflacionarias.
- El efecto de la inflación en la posición monetaria neta de la Sociedad se incluye en el estado de resultados, en "Resultados financieros, netos", en el rubro "Resultado por posición monetaria neta".
- Las cifras comparativas se han ajustado por inflación siguiendo el mismo procedimiento explicado en los puntos precedentes.

En la aplicación inicial del ajuste por inflación, las cuentas del patrimonio fueron reexpresadas de la siguiente manera:

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

2.6 Conversión de moneda extranjera

(a) Moneda funcional y moneda de presentación

Las cifras incluidas en los estados financieros correspondientes a cada una de las entidades del Grupo se expresan en su moneda funcional. En general, para el caso de las sociedades del Grupo en el exterior, se ha definido como moneda funcional la moneda de cada país, dado que es la moneda del ambiente económico primario en que operan dichas entidades. Los estados financieros consolidados se presentan en ARS, siendo la moneda funcional de la Sociedad y la moneda de presentación del Grupo. Los tipos de cambio de cierre utilizados en el proceso de conversión son los siguientes:

PAÍS	MONEDA LOCAL	MONEDA LOCAL POR CADA ARS	
		31.12.2018	31.12.2017
Bolivia	BOB	0,1856	0,3752
Brasil	BRL	0,1033	0,1783
Chile	CLP	18,5272	33,1419
China	RMB	0,1830	0,3523
Colombia	COP	86,6600	160,8712
Ecuador	USD	0,0267	0,0539
España	EUR	0,0233	0,0449
Estados Unidos	USD	0,0267	0,0539
México	MXN	0,5242	1,0640
Paraguay	PYG	158,9584	301,9559
Perú	PEN	0,0899	0,1749
Suiza	EUR	0,0233	0,0449
Uruguay	UYU	0,8642	1,5530

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
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 2018 Y 2017

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.6 Conversión de moneda extranjera

(b) Transacciones y saldos

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

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

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

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

El valor llave y los ajustes a valor razonable que surgen de la adquisición de inversiones se reconocen como activos y pasivos de la entidad adquirida y se convierten a la moneda de presentación al tipo de cambio de 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.

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 descrito 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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Andrés Suárez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 – C.P.C.E.Cba.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.7 Propiedad, planta y equipos

El Grupo ha capitalizado intereses por préstamos genéricos sobre la construcción de planta y equipos que requieren, necesariamente, de un período sustancial antes de estar listos para su utilización. El monto capitalizado en términos reales (eliminando las respectivas coberturas inflacionarias) asciende a ARS 62.542.507 y ARS 48.459.857 por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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.

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.

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 incurrir.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

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.
- (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 llave no se amortizan. El Grupo evalúa al menos anualmente la recuperabilidad de los valores llave sobre la base de flujos futuros de fondos descontados más otra información disponible a la fecha de preparación de los estados financieros consolidados. Las pérdidas por desvalorización una vez contabilizadas no se revierten. Las ganancias y pérdidas por la venta de una entidad incluyen el saldo de valor llave relacionado con la entidad vendida.

El valor llave se asigna a unidades generadoras de efectivo a efectos de realizar las pruebas de recuperabilidad. La asignación se efectúa entre aquellas unidades generadoras de efectivo (o grupos de unidades), identificadas de acuerdo con el criterio de segmento operativo, que se benefician de la combinación de negocios de la que surgió el valor llave.

(b) Marcas

Las marcas adquiridas individualmente se valúan inicialmente al costo, mientras que las adquiridas a través de combinaciones de negocios se reconocen a su valor razonable estimado a la fecha de la adquisición.

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, estimadas al momento de la adquisición y convertidas a pesos argentinos, de corresponder, al tipo de cambio de cierre.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
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 CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.9 Activos intangibles

(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" del estado de resultados consolidado.

(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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
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 2018 Y 2017

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 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. 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 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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
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 CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

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, 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 al costo. Superada esta etapa, se valúan a su valor razonable menos los costos de cosecha. Dado que no existe un mercado activo para este tipo de activos biológicos en su ubicación y 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 al costo.

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.11 Activos biológicos

(f) Plantaciones forestales

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.

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, 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.
- (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.
- (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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

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.

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 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.

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

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

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

2.13 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

Los derivados se reconocen inicialmente a valor razonable de la fecha en que se celebra el contrato del instrumento derivado y son posteriormente medidos a su valor razonable a la fecha de cierre. El método para reconocer la ganancia o pérdida resultante de los cambios en los valores razonables de los derivados depende de si son designados como instrumentos de cobertura, y si es así, la naturaleza de la partida 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 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

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.

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 descrita 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, ordeño o recolección.

2.15 Créditos por ventas y otros créditos

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

La Sociedad mide la previsión para créditos incobrables por un monto igual a las pérdidas esperadas para toda la vida del crédito. La determinación de la pérdida esperada a reconocerse se calcula en función de un porcentaje de incobrabilidad por rangos de vencimiento para cada crédito. Dicho porcentaje histórico debe contemplar las expectativas de cobrabilidad futuras de los créditos y por tal motivo aquellos cambios de comportamiento estimados.

El valor en libros de las cuentas por cobrar comerciales se reduce por medio de una cuenta de previsión y el monto de la pérdida se reconoce con cargo al estado de resultados 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 y con una baja exposición a cambios de valor significativos.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suárez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 – C.P.C.E.Cba.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.17 Patrimonio – Capital social

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

2.18 Préstamos

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.20 Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta

(a) Impuesto a las ganancias

- Impuesto a las ganancias – Método diferido

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.

(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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
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 CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

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.

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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
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 CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.25 Reconocimiento de ingresos por ventas

(a) Ingresos por ventas de bienes y servicios

El Grupo reconoce sus ingresos cuando su importe se puede medir confiablemente, el control sobre los productos se ha transferido o se han 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, la transferencia del control se produce con la entrega de los mismos. Se considera que los productos 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, y el cliente ha aceptado los productos de acuerdo con los contratos de venta, las disposiciones de aceptación han caducado, o el Grupo tiene evidencia objetiva de que todos los criterios de aceptación han sido satisfechos.

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, así como los aportes para publicidad 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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

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.

El Grupo 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 en libros de un bien puede no ser recuperable. El valor en libros de los elementos de propiedad, planta y equipos es considerado desvalorizado por 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

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

La aplicación de esta modificación con respecto a la metodología anterior no generó impactos significativos en la fecha de la adopción inicial.

Al 31 de diciembre de 2018, la provisión para créditos incobrables totaliza ARS 711.717.153, mientras que al 31 de diciembre de 2017, tal valor asciende a ARS 604.135.717.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
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 2018 Y 2017

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.

(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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

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 y Colombia), (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) Packaging; (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 packaging, provienen principalmente de la venta de flexibles, papel virgen, bolsas de cartón, y cartón corrugado a clientes industriales y frutihortícolas de Argentina y Chile.

Los segmentos de negocios de agronegocios, packaging y otros industriales, son parte de la integración vertical que posee el Grupo 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) resultado operativo.

Las eliminaciones se realizan con el propósito de excluir los efectos de las operaciones entre segmentos del Grupo que afectan el resultado operativo, 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 del resultado operativo.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
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 CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

NOTA 4. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

a) Información por segmentos al 31 de diciembre de 2018:

	Argentina					
	Golosinas y Chocolates	Galletas	Alimentos	Packaging	Agronegocios	Otros Industriales
Ventas a terceros ⁽¹⁾	17.125.929.185	16.103.831.781	7.588.352.038	14.362.360.110	3.726.064.057	66.228.738
Ventas inter-segmentos	5.214.040.399	842.762.412	460.507.523	2.727.229.906	2.769.866.210	1.274.261.443
TOTAL VENTAS	22.339.969.584	16.946.594.193	8.048.859.561	17.089.590.016	6.495.930.267	1.340.490.181
Resultado operativo	1.782.607.762	1.835.131.286	(700.583.597)	1.185.226.683	(500.617.017)	35.417.070
Depreciación y amortización	(487.458.125)	(435.001.254)	(166.376.048)	(779.603.328)	(333.658.631)	(47.180.658)
Impuesto a las ganancias	803.420.085	(922.791.366)	366.422.368	345.099.977	305.456.902	(15.964.477)
Resultado de inversiones en asociadas	-	-	-	-	-	-

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

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

	Argentina					
	Golosinas y Chocolates	Galletas	Alimentos	Packaging ⁽²⁾	Agronegocios	Otros Industriales
Ventas a terceros ⁽¹⁾	17.568.769.965	17.275.852.645	8.173.047.055	10.349.309.848	3.818.421.299	80.270.976
Ventas inter-segmentos	4.952.316.620	754.910.968	352.989.555	2.415.938.114	2.915.699.739	1.201.746.467
TOTAL VENTAS	22.521.086.585	18.030.763.613	8.526.036.610	12.765.247.962	6.734.121.038	1.282.017.443
Resultado operativo	1.377.625.882	2.396.494.055	(524.417.343)	397.165.314	(210.933.855)	(3.815.865)
Depreciación y amortización	(379.858.620)	(427.025.814)	(160.067.053)	(625.867.681)	(337.662.469)	(56.445.500)
Impuesto a las ganancias	(230.291.973)	(1.121.816.331)	187.273.497	338.390.550	80.703.971	(7.388.831)
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).



Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Brasil		Región Andina			Norte, Centro y Overseas	Filiales Sur	Resto de los Países y Negocios	Ajustes y eliminaciones	Total al 31.12.18
Golosinas y Chocolates	Galletas	Golosinas y Chocolates	Galletas	Packaging					
4.652.437.886	3.609.453.200	5.353.199.702	1.897.346.857	3.077.251.190	3.866.130.994	4.193.375.624	6.976.765	-	85.628.938.127
386.880.797	207.062.314	620.614.600	209.410.603	86.172.638	67.100.968	8.642.313	78.204.315	(14.952.756.441)	-
5.039.318.683	3.816.515.514	5.973.814.302	2.106.757.460	3.163.423.828	3.933.231.962	4.202.017.937	85.181.080	(14.952.756.441)	85.628.938.127
(138.726.531)	(250.757.192)	404.878.514	170.730.751	236.125.702	193.041.133	369.806.280	(56.829.263)	13.880.942	4.579.332.523
(160.953.337)	(66.670.589)	(144.995.123)	(44.301.264)	(36.257.767)	(123.240.883)	(29.794.465)	(6.502.698)	-	(2.861.994.170)
(1.462.363)	22.627.811	(42.650.604)	(37.411.552)	(69.406.036)	228.048.357	(44.064.748)	(72.016.241)	-	865.308.113
-	-	-	-	-	-	-	(184.117.478)	-	(184.117.478)

Brasil		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	Golosinas y Chocolates	Galletas	Packaging					
4.188.152.060	3.208.192.254	4.142.884.142	1.400.775.525	2.024.720.169	3.298.405.166	3.183.131.734	8.953.260	-	78.720.886.098
245.868.086	154.333.994	359.472.977	130.553.475	59.483.291	51.315.871	6.749.753	56.967.449	(13.658.346.359)	-
4.434.020.146	3.362.526.248	4.502.357.119	1.531.329.000	2.084.203.460	3.349.721.037	3.189.881.487	65.920.709	(13.658.346.359)	78.720.886.098
(320.693.902)	(236.068.037)	168.928.860	35.029.619	162.311.805	14.017.122	246.849.733	(52.469.450)	(17.991.799)	3.432.032.139
(158.871.685)	(58.903.403)	(118.478.830)	(33.355.829)	(45.134.160)	(100.829.394)	(27.818.512)	(2.355.198)	-	(2.532.674.148)
18.147.399	17.217.550	(25.110.880)	(11.812.706)	(22.420.203)	(39.910.976)	(37.225.753)	39.224.582	-	(815.020.104)
-	-	-	-	-	-	-	635.840.054	-	635.840.054

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
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 CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

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 Resultado operativo con la utilidad antes de impuestos se muestra a continuación:

	31.12.2018	31.12.2017
Resultado operativo por segmentos reportables	4.579.332.523	3.432.032.139
Ingresos financieros	(868.072.549)	(231.559.650)
Gastos financieros	(5.781.765.892)	(697.988.025)
Resultado por posición monetaria neta	378.428.260	766.601.807
Resultado de inversiones en asociadas	(184.117.478)	635.840.054
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LAS GANANCIAS	(1.876.195.136)	3.904.926.325

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:

	31.12.2018					
	Argentina	Brasil	Chile	México	Resto	Total
Propiedad, planta y equipos ⁽¹⁾	17.883.229.623	1.698.766.860	3.397.363.942	941.229.546	353.179.366	24.273.769.337
Propiedades de inversión	97.700.853	32.047.431	36.256.334	-	7.153.869	173.158.487
Activos intangibles	3.603.202.851	221.847.304	14.022.255	-	1.145.515	3.840.217.925
Activos biológicos	488.911.158	-	-	-	-	488.911.158

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

	31.12.2017					
	Argentina ⁽²⁾	Brasil	Chile	México	Resto	Total
Propiedad, planta y equipos ⁽¹⁾	18.006.487.559	1.496.110.110	2.661.096.610	674.196.394	240.152.670	23.078.043.343
Propiedades de inversión	103.677.748	24.699.293	155.513.864	-	3.578.538	287.469.443
Activos intangibles	3.636.148.089	194.318.707	13.532.994	-	2.042.466	3.846.042.256
Activos biológicos	573.439.119	-	-	-	-	573.439.119

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

⁽²⁾ Incluye los activos no corrientes adquiridos en la transacción descrita en nota 40.

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:

	31.12.2018			31.12.2017		
	Argentina	Exterior	Total	Argentina	Exterior	Total
Ventas	58.979.742.675	26.649.195.452	85.628.938.127	57.274.603.220	21.446.282.878	78.720.886.098

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

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	1.752.694.633	15.839.918.144	175.204.310	33.994.665.814	4.146.631.066	2.346.827.244	58.255.941.211
Altas	-	56.100.078	-	126.760.987	278.513.393	2.612.835.778	3.074.210.236
Bajas	(1.035.626)	(52.454.261)	⁽²⁾ (20.203.254)	(573.320.632)	(735.788.401)	-	(1.382.802.174)
Transferencias ⁽³⁾	(37.165.059)	707.000.745	49.029.356	1.483.737.862	108.292.228	(2.456.484.009)	(145.588.877)
Efecto conversión	97.133.102	1.114.331.420	-	2.752.888.462	311.058.765	163.255.972	4.438.667.721
Valor de origen al cierre del ejercicio	1.811.627.050	17.664.896.126	204.030.412	37.784.732.493	4.108.707.051	2.666.434.985	64.240.428.117
Depreciación							
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	-	(8.021.314.472)	(66.450.326)	(23.843.727.920)	(3.246.405.150)	-	(35.177.897.868)
Bajas	-	39.459.613	⁽²⁾ 10.238.065	506.171.920	651.967.569	-	1.207.837.167
Transferencias ⁽³⁾	-	98.362.661	-	-	(233.283)	-	98.129.378
Efecto conversión	-	(687.043.526)	-	(2.357.084.350)	(255.705.150)	-	(3.299.833.026)
Depreciación del ejercicio ⁽¹⁾	-	(603.132.205)	(37.907.768)	(1.826.354.858)	(327.499.600)	-	(2.794.894.431)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	-	(9.173.667.929)	(94.120.029)	(27.520.995.208)	(3.177.875.614)	-	(39.966.658.780)
TOTAL AL 31.12.2018	1.811.627.050	8.491.228.197	109.910.383	10.263.737.285	930.831.437	2.666.434.985	24.273.769.337

⁽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 incluida en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV, e identificada como Anexo A. 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 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

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	805.933.040	13.503.865.998	112.460.412	29.236.258.589	3.747.289.064	2.803.372.289	50.209.179.392
Aumento por adquisición (nota 40)	866.563.347	1.257.664.131	-	2.865.767.390	214.411.998	373.895.920	5.578.302.786
Altas	95.496.338	97.455.954	-	168.237.861	226.276.790	2.752.250.368	3.339.717.311
Bajas	(2.163.889)	(83.832.060)	-	(293.638.050)	(130.874.877)	(233.552)	(510.742.428)
Transferencias ⁽²⁾	-	1.097.678.104	62.743.898	2.254.839.598	137.317.828	(3.544.445.091)	8.134.337
Efecto conversión	(13.134.203)	(32.913.983)	-	(236.799.574)	(47.789.737)	(38.012.690)	(368.650.187)
Valor de origen al cierre del ejercicio	1.752.694.633	15.839.918.144	175.204.310	33.994.665.814	4.146.631.066	2.346.827.244	58.255.941.211
Depreciación							
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	-	(7.564.953.071)	(34.280.003)	(22.680.677.348)	(3.115.487.879)	-	(33.395.398.301)
Bajas	-	72.943.474	-	284.846.031	119.231.985	-	477.021.490
Transferencias ⁽²⁾	-	(4.119.628)	-	-	(137.966)	-	(4.257.594)
Efecto conversión	-	24.142.808	-	178.910.347	26.151.669	-	229.204.824
Depreciación del ejercicio ⁽¹⁾	-	(549.328.055)	(32.170.323)	(1.626.806.950)	(276.162.959)	-	(2.484.468.287)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	-	(8.021.314.472)	(66.450.326)	(23.843.727.920)	(3.246.405.150)	-	(35.177.897.868)
TOTAL AL 31.12.2017	1.752.694.633	7.818.603.672	108.753.984	10.150.937.894	900.225.916	2.346.827.244	23.078.043.343

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

⁽²⁾ Transferencia desde propiedades de inversión (nota 6).

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

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

	31.12.2018	31.12.2017
Costo – Arrendamiento financiero capitalizado	14.504.920	162.997.509
Depreciación acumulada	(4.351.476)	(94.415.016)
TOTAL	10.153.444	68.582.493

Los períodos de arrendamientos financieros faltantes llegan hasta el mes de marzo de 2019, fecha en la cual podrá ejercerse la opción de compra prevista en los contratos (nota 21).

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

NOTA 6. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

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

	31.12.2018	31.12.2017
	Terrenos y construcciones	
Costo		
Valor de origen al inicio del ejercicio	552.408.923	562.813.910
Altas	5.281.996	2.443.432
Bajas	(448.332.455)	(2.855.010)
Transferencias ⁽¹⁾	145.588.877	(8.134.337)
Efecto conversión	18.768.016	(1.859.072)
Valor de origen al cierre del ejercicio	273.715.357	552.408.923
Depreciación		
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	(264.939.480)	(270.393.203)
Bajas	268.543.844	707.230
Transferencias ⁽¹⁾	(98.129.378)	4.257.594
Efecto conversión	(5.291.564)	1.933.698
Depreciación del ejercicio ⁽²⁾	(740.292)	(1.444.799)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	(100.556.870)	(264.939.480)
TOTAL	173.158.487	287.469.443

⁽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 incluida en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV, e identificada como Anexo D. 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 2018 y 2017 es de ARS 2.793.715.304 y ARS 2.283.270.620, 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 (Nivel 2 de la jerarquía de valor razonable).

Los ingresos y egresos generados por las propiedades de inversión al 31 de diciembre de 2018 y 2017 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 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

NOTA 7. ACTIVOS INTANGIBLES

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

	Marcas	Valor llave	Software y licencias relacionadas	Total
Costo				
Valor de origen al inicio del ejercicio	935.863.172	2.749.734.923	464.482.945	4.150.081.040
Altas	-	-	35.775.076	35.775.076
Bajas	(12.033.378)	-	(135.035)	(12.168.413)
Efecto conversión	30.056.945	7.320.059	15.281.458	52.658.462
Valor de origen al cierre del ejercicio	953.886.739	2.757.054.982	515.404.444	4.226.346.165
Amortización				
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	-	-	(304.038.784)	(304.038.784)
Bajas	-	-	135.035	135.035
Efecto conversión	-	-	(12.477.446)	(12.477.446)
Amortización del ejercicio ⁽¹⁾	-	-	(69.747.045)	(69.747.045)
Amortización acumulada al cierre del ejercicio	-	-	(386.128.240)	(386.128.240)
TOTAL AL 31.12.2018	953.886.739	2.757.054.982	129.276.204	3.840.217.925

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

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

	Marcas	Valor llave	Software y licencias relacionadas	Total
Costo				
Valor de origen al inicio del ejercicio	593.309.787	2.582.664.557	481.029.571	3.657.003.915
Aumento por adquisición (nota 40)	356.672.934	168.259.123	877.112	525.809.169
Altas	-	-	70.708.337	70.708.337
Bajas	-	-	(84.058.026)	(84.058.026)
Efecto conversión	(14.119.549)	(1.188.757)	(4.074.049)	(19.382.355)
Valor de origen al cierre del ejercicio	935.863.172	2.749.734.923	464.482.945	4.150.081.040
Amortización				
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	-	-	(316.802.556)	(316.802.556)
Bajas	-	-	83.864.743	83.864.743
Efecto conversión	-	-	3.020.988	3.020.988
Amortización del ejercicio ⁽¹⁾	-	-	(74.121.959)	(74.121.959)
Amortización acumulada al cierre del ejercicio	-	-	(304.038.784)	(304.038.784)
TOTAL AL 31.12.2017	935.863.172	2.749.734.923	160.444.161	3.846.042.256

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

Información incluida en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV, e identificada como Anexo B. 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. Dichos gastos expresados en moneda homogénea al 31 de diciembre de 2018 y 2017 ascienden a ARS 354.372.645 y ARS 312.040.711, respectivamente.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
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 CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

NOTA 7. ACTIVOS INTANGIBLES

Prueba de recuperabilidad de valores llave

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

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

	31.12.2018	31.12.2017
Galletas Argentina	1.399.153.637	1.399.153.637
Golosinas y chocolates Argentina	1.148.391.656	1.148.391.656
Envases Argentina (nota 40)	168.259.123	168.259.123
Golosinas y chocolates Chile	10.694.442	8.826.944
Filiales Sur	30.556.124	25.103.563
TOTAL	2.757.054.982	2.749.734.923

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 2018 y 2017, las tasas de descuento reales usadas estuvieron en un rango entre el 6% y 12% aproximadamente, dependiendo de la localización geográfica del segmento.

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 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

NOTA 8. INVERSIONES EN ASOCIADAS

A continuación se expone la composición del rubro:

Sociedad	País	Actividad principal	% de Participación	Valor de libros al 31.12.18	Valor de libros al 31.12.17
GAP Inversora S.A.	Argentina	Operaciones financieras y de inversión	5,0000	10.377	(13.710)
Mastellone Hermanos S.A.	Argentina	Industrialización y comercialización de productos, subproductos y derivados de la leche	(1)42,6466	3.744.096.821	3.525.624.957
TOTAL				3.744.107.198	3.525.611.247

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

Información incluida en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV, e identificada como Anexo C.

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 2018	3.525.624.957	(13.710)	3.525.611.247
Alta por compra de acciones de Mastellone Hermanos S.A. (nota 39)	367.525.930	-	367.525.930
Aportes de capital	-	46.199	46.199
Resultado de inversiones en asociadas	(184.082.770)	(34.708)	(184.117.478)
Variación reserva de conversión	28.465.523	12.596	28.478.119
Participación en otros resultados integrales por ganancias actuariales de planes de beneficios definidos de asociadas	6.563.181	-	6.563.181
Transferencias entre rubros	10.377	(10.377)	-
SALDO AL 31.12.2018	3.744.107.198	-	3.744.107.198

	Participación en asociadas	Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	Total
Saldos al 1 de enero de 2017	1.363.958.487	-	1.363.958.487
Alta por compra de acciones de Mastellone Hermanos S.A. (nota 39)	363.207.854	-	363.207.854
Alta por suscripción adicional de acciones de Mastellone Hermanos S.A. (nota 39)	939.819.598	-	939.819.598
Aplicación de opción de suscripción adicional de Mastellone Hermanos S.A. (nota 39)	243.776.403	-	243.776.403
Aportes de capital	24.290	-	24.290
Resultado de inversiones en asociadas	635.902.636	(62.582)	635.840.054
Variación reserva de conversión	(17.034.479)	24.580	(17.009.899)
Participación en otros resultados integrales por ganancias actuariales de planes de beneficios definidos de asociadas	(4.005.540)	-	(4.005.540)
Transferencias entre rubros	(24.292)	24.292	-
SALDO AL 31.12.2017	3.525.624.957	(13.710)	3.525.611.247

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
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 CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

NOTA 8. INVERSIONES EN ASOCIADAS

A continuación, se expone información financiera resumida de las asociadas al 31 de diciembre de 2018, conforme a lo requerido por la NIIF 12:

Sociedad	Cifras expresadas en miles de ARS									
	Situación financiera resumida					Resultados resumidos				
	Activo no corriente	Activo corriente	Pasivo no corriente	Pasivo corriente	Patrimonio ⁽²⁾	Ventas	Ganancia bruta ⁽³⁾	Resultado del ejercicio ⁽²⁾	Otros resultados integrales del ejercicio	Resultado integral total del ejercicio ⁽²⁾
GAP Inversora S.A.	1.018	158	2	769	405	-	-	(554)	175	(379)
Mastellone Hermanos S.A. ⁽¹⁾	13.525.431	7.839.535	9.089.260	4.629.109	7.646.493	34.233.323	10.189.758	(1.995.515)	1.900.276	(95.239)

⁽¹⁾ Información financiera obtenida de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2018. Consolida a sus subsidiarias Con-Ser S.A., Leitesol Industria e Comercio S.A., Marca 4 S.A., Marca 5 S.A., Asesores en Seguros S.A., Mastellone de Paraguay S.A., Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda. y Mastellone San Luis S.A.

⁽²⁾ 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.

⁽³⁾ Ver sección "Régimen de promoción industrial de la asociada por vía indirecta Mastellone San Luis S.A." en nota 39.

Información incluida en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV, e identificada como Anexo C.

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

	31.12.2018	31.12.2017
Resultado de inversión en asociada GAP Inversora S.A.	(34.708)	(62.582)
Resultado de inversión en asociada Mastellone Hermanos S.A. (nota 39)	(569.781.551)	183.892.058
Variación de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables en Mastellone Hermanos S.A. (nota 39)	385.698.781	452.010.578
TOTAL	(184.117.478)	635.840.054

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

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	Resultados	Otros resultados integrales
	Deudor / (Acreedor)	Ganancia / (Pérdida)	
Cifras atribuibles a los Accionistas de Mastellone Hermanos S.A. según sus estados financieros	7.646.493	(1.995.515)	1.900.276
Eliminación del efecto de la revaluación de propiedad, planta y equipos, correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2017 ⁽¹⁾	(1.022.385)	-	-
Eliminación del efecto de la revaluación de propiedad, planta y equipos, correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 ⁽¹⁾	(1.831.337)	-	(1.831.337)
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	(337.722)	-	-
Eliminación de depreciación de propiedad, planta y equipos correspondiente a la revaluación registrada en los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2017 ⁽¹⁾	225.430	225.430	-
Eliminación de efecto reexpresión de activos no monetarios no revaluados por Mastellone y del resultado por "Exceso del valor reexpresado sobre el valor revaluado de los bienes valuados a valor razonable" por Mastellone ⁽⁴⁾	310.596	310.596	-
Subtotal - Cifras atribuibles a los Accionistas de Mastellone Hermanos S.A. computadas a efectos del método de la participación	4.991.075	(1.459.489)	68.939
Participación accionaria de Arcor S.A.I.C. y Bagley Argentina S.A.	42,6466%	38,3918% / 40,2438% / 42,6466%	
Cifras de Mastellone Hermanos S.A. atribuibles a Arcor S.A.I.C.	2.128.524	(591.097)	28.466
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	86.932	-	-
Incorporación del efecto reexpresión desde la fecha de adquisición de activos no monetarios incorporados al Grupo como costo atribuido	21.314	21.314	-
Incorporación de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables por asignación del precio pagado ⁽²⁾⁽³⁾	795.966	385.699	6.563
Incorporación de valor llave ⁽²⁾	711.361	-	-
Cifras correspondientes a Grupo Arcor según sus estados financieros	3.744.097	(184.084)	35.029

⁽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⁾ Incluye la totalidad de las participaciones adquiridas al 31 de diciembre de 2018.

⁽³⁾ 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.

⁽⁴⁾ Eliminación a efectos de su reemplazo por el efecto reexpresión calculado por el Grupo desde la fecha de adquisición de cada participación.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

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 2018	-	-	-	132.079.962	441.359.157	573.439.119
Total Corriente al 1 de enero de 2018	39.687.237	35.928.418	89.075.185	14.325.583	21.546.070	200.562.493
TOTAL AL 1 DE ENERO DE 2018	39.687.237	35.928.418	89.075.185	146.405.545	462.905.227	774.001.612
Altas a costo	60.575.074	135.186.157	166.282.607	1.357.721	72.927.427	436.328.986
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable ⁽⁵⁾	(16.725.282)	30.498.676	(33.154.421)	6.326.064	(79.005.990)	(92.060.953)
Baja por recolección de productos biológicos ⁽¹⁾	(50.382.614)	(119.635.071)	(102.284.902)	-	(73.862.883)	(346.165.470)
Baja por venta de activos biológicos ⁽²⁾	-	-	-	(23.222.542)	-	(23.222.542)
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018	33.154.415	81.978.180	119.918.469	130.866.788	382.963.781	748.881.633
Total No Corriente al 31 de diciembre de 2018	-	-	-	112.453.934	376.457.224	488.911.158
Total Corriente al 31 de diciembre de 2018	33.154.415	81.978.180	119.918.469	18.412.854	6.506.557	259.970.475

⁽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 valoraron a costo (nota 2.11).

⁽⁴⁾ En función del estado fenológico alcanzado al cierre del ejercicio, se valoraron a costo o valor razonable menos costo de cosecha, según corresponda (nota 2.11).

⁽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	Plantaciones forestales ⁽⁴⁾	TOTAL
Total No Corriente al 1 de enero de 2017	-	-	-	144.004.848	-	144.004.848
Total Corriente al 1 de enero de 2017	27.701.602	45.157.543	58.469.130	16.430.515	-	147.758.790
TOTAL AL 1 DE ENERO DE 2017	27.701.602	45.157.543	58.469.130	160.435.363	-	291.763.638
Altas a costo	79.318.824	78.385.491	132.984.676	276.916	45.198.172	336.164.079
Alta por adquisición (nota 40)	-	-	-	-	376.336.973	376.336.973
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable ⁽⁵⁾	1.458.995	38.202.866	(19.484.951)	10.234.053	71.945.643	102.356.606
Baja por recolección de productos biológicos ⁽¹⁾	(68.792.184)	(125.817.482)	(82.893.670)	-	(30.575.561)	(308.078.897)
Baja por venta de activos biológicos ⁽²⁾	-	-	-	(24.540.787)	-	(24.540.787)
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017	39.687.237	35.928.418	89.075.185	146.405.545	462.905.227	774.001.612
Total No Corriente al 31 de diciembre de 2017	-	-	-	132.079.962	441.359.157	573.439.119
Total Corriente al 31 de diciembre de 2017	39.687.237	35.928.418	89.075.185	14.325.583	21.546.070	200.562.493

⁽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 valoraron a costo (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.

⁽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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

NOTA 9. ACTIVOS BIOLÓGICOS

Se detalla a continuación, la información al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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 31.12.2018, según el activo biológico.	7.815 Tn.	17.729 Tn.	⁽¹⁾ 18.945 Tn.	⁽³⁾ 226.403 Tn.	⁽⁴⁾ 136.753 Tn.
Superficie afectada a los activos biológicos al cierre de 31.12.2018	203 Has.	6.567 Has.	-	5.558 Has.	6.824 Has.
Cantidades físicas de activos biológicos al cierre de 31.12.2018 (cabezas)	-	-	⁽²⁾ 5.824	-	-
Vidas útiles estimadas	7 meses	7 meses	5 lactancias	10 meses	⁽⁵⁾ 17 años

⁽¹⁾ Corresponde a Tn. de leche fluida.

⁽²⁾ Del total, 4.112 cabezas corresponden a ganado lechero y los restantes 1.712 cabezas corresponden a ganado destinado a faena.

⁽³⁾ Corresponde a Tn. de caña de azúcar.

⁽⁴⁾ Corresponde a Tn. de madera.

⁽⁵⁾ Corresponde a edad promedio de cosecha.

	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.	8.226 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.	-	5.135 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⁾ Corresponden 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⁾ Corresponden 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.

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 2018 y 2017, 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	-	130.866.788	-	130.866.788
Cultivo de fruta	-	-	33.154.415	33.154.415
Plantaciones forestales ⁽¹⁾	-	-	382.963.781	382.963.781
Total Activos Biológicos a valor razonable al 31.12.18	-	130.866.788	416.118.196	546.984.984

⁽¹⁾ Del total de plantaciones forestales al 31 de diciembre de 2018, ARS 343.042.273 se valoraron a valor razonable menos costos de cosecha, y ARS 39.921.508 se valoraron a costo (nota 2.11).

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos biológicos a valor razonable				
Ganado lechero o destinado a faena	-	146.405.545	-	146.405.545
Cultivo de fruta	-	-	39.687.237	39.687.237
Plantaciones forestales ⁽¹⁾	-	-	462.905.227	462.905.227
Total Activos Biológicos a valor razonable al 31.12.17	-	146.405.545	502.592.464	648.998.009

⁽¹⁾ Del total de plantaciones forestales al 31 de diciembre de 2017, ARS 440.065.936 se valoraron a valor razonable menos costos de cosecha, y ARS 22.839.291 se valoraron a costo (nota 2.11).

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

NOTA 9. ACTIVOS BIOLÓGICOS

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

Activos biológicos a valor razonable	Valor razonable al 31.12.18	Técnica(s) de medición	Datos no observables	Relación de datos no observables con valor razonable
Cultivo de fruta	33.154.415	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 31.12.18	Técnica(s) de medición	Datos no observables	Relación de datos no observables con valor razonable
Plantaciones forestales	382.963.781	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 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

NOTA 10. ACTIVOS / PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO

La composición y evolución de los activos y pasivos por impuesto diferido reconocido para el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2018 se exponen a continuación:

	01.01.2018
En el activo	
Quebrantos impositivos	146.800.417
Créditos por ventas y otros créditos	10.530.645
Existencias	34.135.504
Activos biológicos	(12.527.734)
Propiedad, planta y equipos y Propiedades de inversión	(26.253.370)
Activos intangibles	(19.945)
Instrumentos financieros derivados	-
Efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones	-
Inversiones en sociedades	-
Provisiones	51.171.719
Cuentas por pagar y otras deudas	(4.402.103)
Préstamos	20.037
Subtotal - Activos diferidos	199.455.170
En el pasivo	
Quebrantos impositivos	279.449.625
Créditos por ventas y otros créditos	56.521.118
Existencias	23.823.545
Activos biológicos	(112.537.354)
Instrumentos financieros derivados	7.468.141
Propiedad, planta y equipos y Propiedades de inversión	(2.732.475.175)
Efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones	(41.361.115)
Inversiones en sociedades	(29.564.284)
Activos intangibles	(224.481.544)
Provisiones	170.848.180
Préstamos	17.975.470
Cuentas por pagar y otras deudas	184.958.220
Subtotal - Pasivos diferidos	(2.399.375.173)
Total Activo / Pasivo neto por impuesto diferido	(2.199.920.003)

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Diferencia de conversión	Cargo imputado en resultados	Cargo imputado en otros resultados integrales	31.12.2018
4.142.672	2.464.886.384	-	2.615.829.473
1.521.966	(1.855.929)	-	10.196.682
3.024.931	58.126.387	-	95.286.822
-	(69.931.084)	-	(82.458.818)
21.847.030	(993.788.592)	-	(998.194.932)
-	(24.531.510)	-	(24.551.455)
-	8.710.891	(8.790.119)	(79.228)
-	(11.829.397)	-	(11.829.397)
-	(27.462.990)	(5.550.704)	(33.013.694)
8.647.410	94.864.191	-	154.683.320
12.335.019	117.901.791	17.173.959	143.008.666
-	27.015.312	-	27.035.349
51.519.028	1.642.105.454	2.833.136	1.895.912.788
504.477	(238.902.657)	-	41.051.445
7.120.545	27.328.848	-	90.970.511
(748.115)	(78.672.949)	-	(55.597.519)
-	70.931.405	-	(41.605.949)
-	(7.468.141)	-	-
(24.932.446)	1.412.651.435	-	(1.344.756.186)
-	32.850.345	-	(8.510.770)
-	(38.778.962)	-	(68.343.246)
244.817	35.171.418	-	(189.065.309)
1.612.245	(91.543.847)	-	80.916.578
-	(18.467.159)	-	(491.689)
6.567.866	(135.312.768)	(928.579)	55.284.739
(9.630.611)	969.786.968	(928.579)	(1.440.147.395)
41.888.417	2.611.892.422	1.904.557	455.765.393

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
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 CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

NOTA 10. ACTIVOS / PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO

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

	01.01.2017
En el activo	
Quebrantos impositivos	65.443.183
Créditos por ventas y otros créditos	46.680.178
Existencias	3.613.129
Activos biológicos	-
Propiedad, planta y equipos y Propiedades de inversión	8.116.028
Activos intangibles	1.083.850
Provisiones	27.166.926
Cuentas por pagar y otras deudas	20.083.190
Préstamos	-
Subtotal - Activos diferidos	172.186.484
En el pasivo	
Quebrantos impositivos	297.400.068
Créditos por ventas y otros créditos	35.937.423
Existencias	111.064.597
Activos biológicos	(87.606.742)
Instrumentos financieros derivados	15.111.733
Propiedad, planta y equipos y Propiedades de inversión	(2.040.822.372)
Efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones	(31.276.012)
Inversiones en sociedades	(35.599.851)
Activos intangibles	(190.400.785)
Provisiones	189.882.818
Préstamos	(56.534.295)
Cuentas por pagar y otras deudas	166.174.380
Subtotal - Pasivos diferidos	(1.626.669.038)
Total Activo / Pasivo neto por impuesto diferido	(1.454.482.554)

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Diferencia de conversión	Alta por Adquisición (nota 40)	Cargo imputado en resultados	Cargo imputado en otros resultados integrales	31.12.2017
(2.382.775)	-	83.740.009	-	146.800.417
(12.152.122)	-	(23.997.411)	-	10.530.645
(4.710.376)	-	35.232.751	-	34.135.504
-	-	(12.527.734)	-	(12.527.734)
(7.335.474)	-	(27.033.924)	-	(26.253.370)
33.210	-	(1.137.005)	-	(19.945)
23.137.589	-	867.204	-	51.171.719
3.948.055	-	(23.933.111)	(4.500.237)	(4.402.103)
-	-	20.037	-	20.037
538.107	-	31.230.816	(4.500.237)	199.455.170
2.605.034	72.921.348	(93.476.825)	-	279.449.625
59.150	28.741.935	(8.217.390)	-	56.521.118
(319.460)	5.866.066	(92.787.658)	-	23.823.545
(29.086.006)	(23.304.396)	27.459.790	-	(112.537.354)
-	-	15	(7.643.607)	7.468.141
(3.614.566)	(1.384.866.373)	696.828.136	-	(2.732.475.175)
-	-	(10.085.103)	-	(41.361.115)
-	-	3.756.387	2.279.180	(29.564.284)
-	(124.123.352)	90.042.593	-	(224.481.544)
(7.615.137)	77.164.496	(88.583.997)	-	170.848.180
-	(2.401.761)	76.911.526	-	17.975.470
5.286.120	7.177.499	2.707.085	3.613.136	184.958.220
(32.684.865)	(1.342.824.538)	604.554.559	(1.751.291)	(2.399.375.173)
(32.146.758)	(1.342.824.538)	635.785.375	(6.251.528)	(2.199.920.003)

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suárez. 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 2018 Y 2017

NOTA 10. ACTIVOS / PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO

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

PAÍS	31.12.2018	31.12.2017
Argentina ⁽¹⁾	30,00%	35,00%
Bolivia	25,00%	25,00%
Brasil	34,00%	34,00%
Chile	27,00%	26,00%
China	25,00%	25,00%
Colombia	25,00%	25,00%
Ecuador	25,00%	21,00%
España	25,00%	25,00%
Estados Unidos	21,00%	23,70%
México	30,00%	30,00%
Paraguay	10,00%	10,00%
Perú	29,50%	27,00%
Suiza	14,60%	14,60%
Uruguay	25,00%	25,00%

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

Empresas	Año de prescripción				Total	Tasa impositiva	Total a la tasa impositiva
	2019	2020	2021 en adelante	Sin prescripción			
Arcor S.A.I.C. ⁽¹⁾	198.110.704	75.872.013	8.311.726.474	-	8.585.709.191	30%/25%	2.156.332.833
Arcor U.S.A. Inc. ⁽¹⁾	-	-	102.838.329	-	102.838.329	21%	21.596.049
Industria de Alimentos	-	-	-	13.641.007	13.641.007	27%	3.683.072
Dos en Uno S.A. ⁽²⁾	-	-	-	-	-	-	-
La Campagnola S.A.C.I. ⁽¹⁾	-	-	1.001.068.388	-	1.001.068.388	25%	250.267.097
Unidal México S.A. de C.V. ⁽¹⁾	114.840.292	135.681.567	374.923.121	-	625.444.980	30%	187.633.494
Zucamor S.A. ⁽²⁾	-	-	124.561.243	-	124.561.243	30%	37.368.373
TOTAL	312.950.996	211.553.580	9.915.117.555	13.641.007	10.453.263.138		2.656.880.918

⁽¹⁾ Forman parte de los activos por impuestos diferidos.

⁽²⁾ Forman parte de los pasivos por impuesto diferido.



Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



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.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

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

	31.12.2018	31.12.2017
No corriente		
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	312.530	257.955
TOTAL NO CORRIENTE	312.530	257.955
Corriente		
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	12.824.344.683	10.881.731.190
Créditos documentados	830.356.155	699.960.396
Cuentas por cobrar con partes relacionadas (nota 36)	18.639.846	13.844.985
Créditos morosos y en gestión judicial	497.093.064	315.772.474
Menos: Previsión por desvalorización de cuentas por cobrar	(711.717.153)	(604.135.717)
TOTAL CORRIENTE	13.458.716.595	11.307.173.328
TOTAL	13.459.029.125	11.307.431.283

Otros créditos

	31.12.2018	31.12.2017
No corriente		
Créditos fiscales	317.606.045	253.952.019
Créditos por impuesto a la ganancia mínima presunta ⁽¹⁾	530.265.426	761.271.325
Depósitos en garantía	229.995.503	290.039.061
Anticipos a proveedores por compras de elementos de propiedad, planta y equipos	159.899.398	336.909.676
Gastos pagados por adelantado	17.233.623	34.699.769
Deudores financieros con partes relacionadas (nota 36)	679.788	1.431.586
Diversos	56.655.839	50.428.434
Menos: Previsión por desvalorización de otros créditos incobrables	(33.563.809)	(38.608.756)
TOTAL NO CORRIENTE	1.278.771.813	1.690.123.114
Corriente		
Reintegros a percibir	91.904.536	182.431.810
Depósitos en garantía	34.662.929	41.964.359
Créditos fiscales	1.211.616.055	1.095.395.260
Anticipos a proveedores por compra de existencias, y otros bienes y servicios	833.937.638	462.697.359
Deudores financieros comunes	13.615.343	15.927.719
Deudores financieros con partes relacionadas (nota 36)	688.846	684.926
Gastos pagados por adelantado	372.246.901	331.743.610
Diversos	40.826.136	37.055.731
Menos: Previsión por desvalorización de otros créditos incobrables	(20.125.446)	(37.833.664)
TOTAL CORRIENTE	2.579.372.938	2.130.067.110
TOTAL	3.858.144.751	3.820.190.224

⁽¹⁾ Ver referencia a acciones de repetición interpuestas en nota 33.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
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 CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

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 provisiones significativas por estas cuentas por cobrar a partes relacionadas.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los montos de la provisión por desvalorización de créditos por venta ascendieron a ARS 711.717.153 y ARS 604.135.717, respectivamente. La antigüedad de estos créditos por ventas es la siguiente:

	31.12.2018	31.12.2017
A vencer	27.787.426	-
SUBTOTAL A VENCER PREVISIONADO	27.787.426	-
Hasta tres meses	58.394.443	21.049.522
Desde tres hasta seis meses	27.299.349	23.240.653
De seis a doce meses	38.973.970	33.207.531
Más de un año	559.261.965	526.638.011
SUBTOTAL VENCIDO PREVISIONADO	683.929.727	604.135.717
TOTAL PREVISIONADO	711.717.153	604.135.717

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 existen créditos por ventas que se encuentran vencidos pero no provisionados por ARS 573.587.259 y ARS 318.438.340 respectivamente. La antigüedad de estos créditos por venta es la siguiente:

	31.12.2018	31.12.2017
Desde tres hasta seis meses	197.156.096	68.338.631
De seis a doce meses	127.421.940	66.009.968
Más de un año	249.009.223	184.089.741
TOTAL VENCIDO NO PREVISIONADO	573.587.259	318.438.340

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

	31.12.2018	31.12.2017
ARS	8.181.395.699	8.371.953.648
BOB	108.626.675	85.906.252
BRL	2.254.304.898	1.910.575.573
CLP	2.564.959.271	1.830.561.346
COP	10.183.941	5.544.719
EUR	35.138.149	37.355.532
MXN	392.607.842	250.612.138
PEN	202.279.610	132.664.577
PYG	248.533.813	208.223.938
RMB	5.158.663	3.928.099
USD	3.020.224.430	2.087.174.107
UYU	293.760.885	203.121.578
TOTAL	17.317.173.876	15.127.621.507

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
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 2018 Y 2017

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 2018	604.135.717	76.442.420	680.578.137
Aumentos	171.006.393	16.938.910	187.945.303
Disminuciones	(113.938.937)	(4.730.102)	(118.669.039)
Utilizaciones	(15.332.287)	(15.254.994)	(30.587.281)
Efecto reexpresión, conversión y diferencia de cambio	65.846.267	(19.706.979)	46.139.288
TOTAL AL 31.12.2018	711.717.153	53.689.255	765.406.408

	Créditos por ventas ⁽¹⁾	Otros créditos ⁽²⁾	TOTAL
Al 1 de enero de 2017	584.643.215	100.109.910	684.753.125
Aumentos por adquisiciones (nota 40)	65.150.471	16.679.195	81.829.666
Aumentos	81.890.949	14.964.515	96.855.464
Disminuciones	(67.534.618)	(13.907.834)	(81.442.452)
Utilizaciones	(15.750.129)	(10.030.072)	(25.780.201)
Efecto reexpresión, conversión y diferencia de cambio	(44.264.171)	(31.373.294)	(75.637.465)
TOTAL AL 31.12.2017	604.135.717	76.442.420	680.578.137

⁽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 incluida en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV, e identificada como Anexo E.

NOTA 12. EXISTENCIAS

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

	31.12.2018	31.12.2017
Materias primas y materiales	9.149.097.000	6.622.312.923
Materias primas y materiales en tránsito	898.109.323	440.763.329
Productos en proceso	527.777.160	525.252.286
Productos terminados	7.266.537.874	5.939.190.592
Menos: Previsión por desvalorización de existencias	(516.806.008)	(389.267.428)
TOTAL	17.324.715.349	13.138.251.702

La evolución de la previsión para desvalorización de existencias para los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se expone a continuación:

	TOTAL
Al 1 de enero de 2018	389.267.428
Aumentos ⁽¹⁾	521.412.840
Disminuciones ⁽¹⁾	(276.363.680)
Utilizaciones	(132.012.848)
Efecto conversión	14.502.268
TOTAL AL 31.12.2018	516.806.008

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

NOTA 12. EXISTENCIAS

	TOTAL
Al 1 de enero de 2017	334.491.586
Aumentos por adquisiciones (nota 40)	27.099.217
Aumentos ⁽¹⁾	325.133.979
Disminuciones ⁽¹⁾	(216.138.636)
Utilizaciones	(80.517.011)
Efecto conversión	(801.707)
TOTAL AL 31.12.2017	389.267.428

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

Información incluida en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV, e identificada como Anexo E.

NOTA 13. OTRAS INVERSIONES

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

	31.12.2018	31.12.2017
No corriente		
Títulos públicos	-	30.373
Otras	1.124.479	1.205.953
TOTAL NO CORRIENTE	1.124.479	1.236.326
Corriente		
Títulos públicos	14.815	20.660
TOTAL CORRIENTE	14.815	20.660
TOTAL	1.139.294	1.256.986

Información incluida en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV, e identificada como Anexo D.

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)	287.289.560	26.213.195
TOTAL NO CORRIENTE	287.289.560	26.213.195
Corriente		
Contratos a término de moneda extranjera	-	64.881.687
Contratos a términos y opciones financieras de cacao	5.748.369	-
Opciones Mastellone Hermanos S.A. (nota 39)	-	129.803.220
TOTAL CORRIENTE	5.748.369	194.684.907
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2018	293.037.929	220.898.102

	Activos	Pasivos
No corriente		
Opciones Mastellone Hermanos S.A. (nota 39)	111.399.804	41.585.498
TOTAL NO CORRIENTE	111.399.804	41.585.498
Corriente		
Contratos a término de moneda extranjera	127.864	556.441
Contratos a términos y opciones financieras de cacao	28.968.918	-
Opciones Mastellone Hermanos S.A. (nota 39)	-	20.792.748
TOTAL CORRIENTE	29.096.782	21.349.189
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2017	140.496.586	62.934.687

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
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 CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

NOTA 14. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

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 2018 y 2017:

- Arcor S.A.I.C.

Al 31 de diciembre de 2018, Arcor S.A.I.C. mantenía contratos a término por compras de dólares con vencimiento en el mes de mayo 2019, por un total de USD 40.000.000, a un precio promedio ponderado de ARS 45,15 por cada USD. Como consecuencia de esta operatoria, la Sociedad posee un pasivo de ARS 61.744.000 que se encuentra expuesto en el rubro "Instrumentos financieros derivados" del estado de situación financiera consolidado. La Sociedad reconoció por las citadas operaciones y otras que fueron liquidadas durante el ejercicio, ganancias en moneda homogénea de ARS 394.766.700, las cuales fueron imputadas en el rubro "Resultados financieros, netos" del estado de resultados consolidado.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017, la Sociedad no celebró operaciones a futuro de monedas.

- Unidal México S.A. de C.V.

Al 31 de diciembre de 2018, la subsidiaria mantiene contratos a término por venta de dólares con vencimiento entre los meses de enero y mayo de 2019, por USD 9.000.000, a un precio promedio ponderado de MXN 19,91 por cada USD. Como consecuencia de esta operatoria, la subsidiaria posee un pasivo de ARS 3.137.687, 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, ganancias en moneda homogénea de ARS 899.049, las cuales fueron imputadas en el rubro "Resultados financieros, netos" del estado de resultados consolidado.

Al 31 de diciembre de 2017, la subsidiaria mantenía 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 127.864 y un pasivo de ARS 556.441, 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 dicho ejercicio, ganancias en moneda homogénea de ARS 434.390, las cuales fueron imputadas en el rubro "Resultados financieros, netos" del estado de resultados consolidado.

- Arcor do Brasil Ltda.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, la subsidiaria no efectuó operaciones a término por compra de dólares. Al 31 de diciembre de 2018, Arcor do Brasil Ltda. no poseía instrumentos financieros derivados de estas características.

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 en moneda homogénea por ARS 6.590.942, 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 poseía instrumentos financieros derivados de estas características.

- Bagley do Brasil Alimentos Ltda.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, la subsidiaria no efectuó operaciones a término por compra de dólares. Al 31 de diciembre de 2018, Bagley do Brasil Alimentos Ltda. no poseía instrumentos financieros derivados de estas características.

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 en moneda homogénea por ARS 6.590.942, 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 poseía instrumentos financieros derivados de estas características.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
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 CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

NOTA 14. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

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.

- Arcor S.A.I.C.

Al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad mantiene contratos a término por compras de cacao con vencimiento entre los meses de marzo y diciembre de 2019, por un total de 70 toneladas de grano de cacao, a un precio promedio ponderado de USD 2.431 por tonelada.

Como consecuencia de esta operatoria, la Sociedad posee un activo de ARS 2.238.504 que se encuentra expuesto en el rubro "Instrumentos financieros derivados" corrientes del estado de situación financiera consolidado. Así mismo, reconoció por las citadas operaciones y otras que fueron liquidadas durante el presente ejercicio, una ganancia integral neta en moneda homogénea de ARS 25.276.959, la cual fue imputada en el rubro "Costo de ventas de bienes y servicios prestados" (ganancia de ARS 125.247) del estado de resultados consolidado, y en el rubro "Cobertura de flujos de efectivo" (ganancia de ARS 25.151.712) del estado de otros resultados integrales consolidado, conforme a lo descrito en nota 2.13 a los presentes estados financieros consolidados.

Al 31 de diciembre de 2017, la Sociedad mantenía 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 poseía un activo de ARS 28.955.927 que se encuentra expuesto en el rubro "Instrumentos financieros derivados" corrientes del estado de situación financiera consolidado. Así mismo, reconoció por las citadas operaciones y otras que fueron liquidadas durante el ejercicio, una ganancia integral neta en moneda homogénea de ARS 18.123.927, la cual fue imputada en el rubro "Costo de ventas de bienes y servicios prestados" (pérdida de ARS 158.938) del estado de resultados consolidado, y en el rubro "Cobertura de flujos de efectivo" (ganancia de ARS 18.282.865) del estado de otros resultados integrales consolidado, conforme a lo descrito en nota 2.13 a los presentes estados financieros consolidados.

- Arcor do Brasil Ltda.

Al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad posee un activo de ARS 3.509.865 que se encuentra expuesto en el rubro "Instrumentos financieros derivados" corrientes del estado de situación financiera consolidado. Así mismo, reconoció por las citadas operaciones y otras que fueron liquidadas durante dicho ejercicio, una pérdida integral neta en moneda homogénea de ARS 1.056.619, la cual fue imputada en el rubro "Cobertura de flujos de efectivo" del estado de otros resultados integrales consolidado, conforme a lo descrito en nota 2.13 a los presentes estados financieros consolidados.

Al 31 de diciembre de 2017, la subsidiaria poseía un activo en moneda homogénea de ARS 12.991 que se encuentra expuesto en el rubro "Instrumentos financieros derivados" corrientes del estado de situación financiera consolidado. Así mismo, reconoció por operaciones que fueron liquidadas durante el ejercicio, una ganancia integral neta en moneda homogénea de ARS 3.675.451, la cual fue imputada en el rubro "Costo de ventas de bienes y servicios prestados" (pérdida de ARS 1.402) del estado de resultados consolidado, y en el rubro "Cobertura de flujos de efectivo" (ganancia de ARS 3.676.853) del estado de otros resultados integrales consolidados, conforme a lo descrito en nota 2.13 a los presentes estados financieros consolidados.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

NOTA 14. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

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

La transacción con Mastellone Hermanos S.A. y sus accionistas descripta en nota 39 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.

NOTA 15. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO – INFORMACIÓN ADICIONAL

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro Efectivo y equivalentes de efectivo:

	31.12.2018	31.12.2017
Efectivo y depósitos bancarios a la vista	3.202.185.375	2.330.972.643
Plazos fijos	1.203.642.269	407.451.561
Activos financieros a valor razonable ⁽¹⁾	434.503.904	1.194.648.321
TOTAL	4.840.331.548	3.933.072.525

⁽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:

	31.12.2018	31.12.2017
Altas de elementos de propiedad, planta y equipos, propiedades de inversión, activos intangibles y otros no cancelados al cierre	(145.902.461)	(286.342.371)
Altas de elementos de propiedad, planta y equipos, activos intangibles y otros por adquisición del Grupo Zucamor (nota 40)	-	(5.935.852.832)
Alta de inversión en asociada Mastellone Hermanos S.A. mediante aplicación de instrumentos financieros (nota 39)	-	(243.776.403)
Dividendos en efectivo no cancelados al cierre	(612.744.808)	-
Aumento de préstamos por adquisición de Zucamor S.A. (nota 40)	-	2.826.443.993

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 social más el ajuste de capital.

Tal como lo dispuso la CNV, los resultados no asignados positivos generados por la adopción de las NIIF, que ascendieron a ARS 374.510.894 (ARS 203.256.621 en valores históricos), se reasignaron a una reserva especial la cual sólo podrá ser desafectada para su capitalización o para absorber eventuales saldos negativos de la cuenta resultados no asignados. Dicha reasignación fue aprobada el 27 de abril de 2013 por la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas que consideró los estados financieros individuales y consolidados correspondientes al ejercicio 2012.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
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 CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

NOTA 17. EVOLUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL

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

	2018	2017	2016
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 2018, 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.

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 2018 y 2017:

	TOTAL
Saldos al 1 de enero de 2018	10.018.803.688
(Pérdida) neta del ejercicio	(1.820.049.318)
(Pérdidas) actuariales de planes de beneficios definidos	(87.167.383)
Desafectación de reservas	
- Reserva especial para futuros dividendos ⁽¹⁾	513.194.981
Distribución de dividendos ⁽¹⁾	(959.049.486)
TOTAL AL 31.12.2018	7.665.732.482

⁽¹⁾ Según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 27 de abril de 2018 y del 25 de julio de 2018.

	TOTAL
Saldos al 1 de enero de 2017	8.495.939.763
Ganancia neta del ejercicio	2.289.494.244
(Pérdidas) actuariales de planes de beneficios definidos	(39.673.933)
Constitución de reservas:	
- Reserva especial para futuros dividendos ⁽¹⁾	(194.336.375)
Distribución de dividendos ⁽¹⁾	(532.643.349)
Prescripción de dividendos ⁽²⁾	23.338
TOTAL AL 31.12.2017	10.018.803.688

⁽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.

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 2018	(1.104.134.558)	(13.748.216)	(1.117.882.774)
Cobertura de flujos de efectivo:			
- Ganancias y pérdidas por instrumentos de cobertura	-	24.095.259	24.095.259
- Efecto impositivo por instrumentos de cobertura	-	(8.790.119)	(8.790.119)
Diferencia de conversión:			
- Diferencia de conversión en Grupo y asociadas	1.796.290.080	-	1.796.290.080
- Efecto en impuesto a las ganancias (notas 10 y 33)	(5.550.704)	-	(5.550.704)
TOTAL AL 31.12.2018	686.604.818	1.556.924	688.161.742

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
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 CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

NOTA 19. OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO

	Reserva de conversión	Reserva de cobertura de flujos de efectivo	TOTAL
Saldo al 1 de enero de 2017	(1.028.551.725)	(28.063.732)	(1.056.615.457)
Cobertura de flujos de efectivo:			
- Ganancias y pérdidas por instrumentos de cobertura	-	21.959.123	21.959.123
- Efecto impositivo por instrumentos de cobertura	-	(7.643.607)	(7.643.607)
Diferencia de conversión:			
- Diferencia de conversión en Grupo y asociadas	(77.862.013)	-	(77.862.013)
- Efecto en impuesto a las ganancias (notas 10 y 33)	2.279.180	-	2.279.180
TOTAL AL 31.12.2017	(1.104.134.558)	(13.748.216)	(1.117.882.774)

NOTA 20. INTERÉS NO CONTROLANTE

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

	TOTAL
Saldo al 1 de enero de 2018	5.844.003.644
Participación en las ganancias del ejercicio	809.162.295
Reserva de conversión	330.421.127
Ganancias actuariales de planes de beneficios definidos	7.251.026
Participación en otros resultados integrales por cobertura de flujos de efectivo	(166)
Dividendos en efectivo ⁽¹⁾	(725.187.791)
TOTAL AL 31.12.2018	6.265.650.135

⁽¹⁾ Incluye, principalmente, las distribuciones de dividendos dispuestas por las subsidiarias Bagley Latinoamérica S.A. por ARS 612.744.808, Arcorpar S.A. por ARS 61.090.724, Mundo Dulce S.A. de C.V. por ARS 39.027.238, Bagley Argentina S.A. por ARS 12.044.616.

	TOTAL
Saldo al 1 de enero de 2017	5.709.313.273
Participación en las ganancias del ejercicio	800.411.977
Reserva de conversión	(57.432.337)
(Pérdidas) actuariales de planes de beneficios definidos	(1.281.272)
Reserva de cobertura de flujos de efectivo	595
Aportes de capital	958
Dividendos en efectivo ⁽¹⁾	(692.566.022)
Aumentos por adquisición (nota 40)	85.278.095
Venta de participaciones al interés no controlante	278.377
TOTAL AL 31.12.2017	5.844.003.644

⁽¹⁾ Incluye las distribuciones de dividendos dispuestas por las subsidiarias Bagley Latinoamérica S.A. por ARS 622.667.381, Arcorpar S.A. por ARS 59.381.776, Bagley Argentina S.A. por ARS 10.507.429 y Cartocor S.A. por ARS 9.436.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
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 CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

NOTA 21. PRÉSTAMOS

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

	31.12.2018	31.12.2017
No corriente		
Préstamos bancarios	2.437.806.686	2.054.299.908
Obligaciones negociables	20.187.734.244	16.085.071.188
Obligaciones por arrendamientos financieros	-	35.764.231
TOTAL NO CORRIENTE	22.625.540.930	18.175.135.327
Corriente		
Préstamos bancarios	10.034.506.873	5.615.979.801
Obligaciones negociables	968.181.522	485.980.192
Obligaciones por arrendamientos financieros	3.124.823	45.667.584
Descuentos de documentos	15.503.888	49.566.093
TOTAL CORRIENTE	11.021.317.106	6.197.193.670
TOTAL	33.646.858.036	24.372.328.997

	31.12.2018	31.12.2017
	Acreeedor/(Deudor)	
Saldo al inicio del ejercicio	24.372.328.997	17.512.086.729
Aumento por adquisición (nota 40)	-	2.826.443.993
Aumento neto de préstamos	5.306.309.776	5.875.171.598
Pago de intereses	(4.040.296.768)	(2.516.801.457)
Pago de arrendamientos financieros	(19.412.795)	(30.028.436)
Baja de arrendamientos financieros	(82.256.393)	-
Intereses perdidos y diferencia de cambio devengadas	7.737.118.347	852.235.639
Efecto conversión	373.066.872	(146.779.069)
TOTAL AL CIERRE DEL EJERCICIO	33.646.858.036	24.372.328.997

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

- Saldos al 31 de diciembre 2018:

No corriente	De uno a dos años	De dos a tres años	De tres a cinco años	Más de cinco años	Total
Préstamos bancarios	258.440.427	155.926.911	2.023.439.348	-	2.437.806.686
Obligaciones negociables	-	1.208.162.626	-	18.979.571.618	20.187.734.244
TOTAL AL 31.12.2018	258.440.427	1.364.089.537	2.023.439.348	18.979.571.618	22.625.540.930

Corriente	Hasta tres meses	De tres a seis meses	De seis a nueve meses	De nueve meses a un año	Total
Préstamos bancarios	7.347.777.248	1.930.029.468	204.058.378	552.641.779	10.034.506.873
Obligaciones negociables	683.181.522	285.000.000	-	-	968.181.522
Obligaciones por arrendamientos financieros	3.124.823	-	-	-	3.124.823
Descuentos de documentos	15.503.888	-	-	-	15.503.888
TOTAL AL 31.12.2018	8.049.587.481	2.215.029.468	204.058.378	552.641.779	11.021.317.106

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
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 2018 Y 2017

NOTA 21. PRÉSTAMOS

- 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	234.818.933	202.833.981	1.616.646.994	-	2.054.299.908
Obligaciones negociables	421.676.941	-	1.781.665.789	13.881.728.458	16.085.071.188
Obligaciones por arrendamientos financieros	10.917.014	9.538.972	15.308.245	-	35.764.231
TOTAL AL 31.12.2017	667.412.888	212.372.953	3.413.621.028	13.881.728.458	18.175.135.327

Corriente	Hasta tres meses	De tres a seis meses	De seis a nueve meses	De nueve meses a un año	Total
Préstamos bancarios	4.421.926.134	474.882.982	327.142.994	392.027.691	5.615.979.801
Obligaciones negociables	485.980.192	-	-	-	485.980.192
Obligaciones por arrendamientos financieros	34.428.858	3.796.116	3.745.783	3.696.827	45.667.584
Descuentos de documentos	47.556.298	2.009.795	-	-	49.566.093
TOTAL AL 31.12.2017	4.989.891.482	480.688.893	330.888.777	395.724.518	6.197.193.670

El valor en libros y el valor razonable, expresado en moneda homogénea, de los préstamos al 31 de diciembre de 2018 y 2017 son los siguientes:

	Valor en libros	Valor razonable
Préstamos bancarios	12.472.313.559	12.307.533.785
Obligaciones negociables	21.155.915.766	19.826.426.111
Obligaciones por arrendamientos financieros	3.124.823	3.124.823
Descuentos de documentos	15.503.888	15.503.888
TOTAL AL 31.12.2018	33.646.858.036	32.152.588.607

	Valor en libros	Valor razonable
Préstamos bancarios	7.670.279.709	7.620.756.411
Obligaciones negociables	16.571.051.380	16.915.101.883
Obligaciones por arrendamientos financieros	81.431.815	81.431.815
Descuentos de documentos	49.566.093	49.566.093
TOTAL AL 31.12.2017	24.372.328.997	24.666.856.202

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 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

NOTA 21. PRÉSTAMOS

A continuación se exponen los préstamos del Grupo medidos según jerarquías de valor razonable al 31 de diciembre de 2018 y 2017, de acuerdo con la explicación mencionada en la nota 37.2:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Préstamos a valor razonable				
Préstamos bancarios	-	12.307.533.785	-	12.307.533.785
Obligaciones negociables	18.325.781.500	1.500.644.611	-	19.826.426.111
Obligaciones por arrendamientos financieros	-	3.124.823	-	3.124.823
Descuentos de documentos	-	15.503.888	-	15.503.888
Total Préstamos a valor razonable al 31.12.18	18.325.781.500	13.826.807.107	-	32.152.588.607

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Préstamos a valor razonable				
Préstamos bancarios	-	7.620.756.411	-	7.620.756.411
Obligaciones negociables	14.610.454.845	2.304.647.038	-	16.915.101.883
Obligaciones por arrendamientos financieros	-	81.431.814	-	81.431.814
Descuentos de documentos	-	49.566.092	-	49.566.092
Total Préstamos a valor razonable al 31.12.17	14.610.454.845	10.056.401.355	-	24.666.856.200

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

	31.12.2018	31.12.2017
ARS	8.248.972.481	6.300.580.844
BRL	1.265.404.626	1.343.400.543
CLP	745.404.942	579.500.505
USD	23.387.075.987	16.148.847.105
TOTAL	33.646.858.036	24.372.328.997

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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
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 CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

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, descrito en el punto anterior.

El destino de los fondos netos derivados de la oferta y venta de las Obligaciones Negociables emitidas bajo el citado Programa fue la refinanciación de pasivos, amortización y/o cancelación de préstamos con entidades financieras locales y extranjeras y/u organismos multilaterales de crédito, tanto en pesos como en dólares estadounidenses, y a necesidades de capital de trabajo en la Argentina.

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 12 de marzo de 2019
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 CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

NOTA 21. PRÉSTAMOS

a.3. Principales términos

	Obligaciones Negociables Clase 7 ⁽²⁾	Obligaciones Negociables Clase 8 ⁽¹⁾	Obligaciones Negociables Clase 9
Monto final de la emisión	ARS 315.552.223	ARS 500.000.000	USD 350.000.000
Fecha de emisión	15 de julio de 2014	15 de junio de 2015	6 de julio de 2016
Precio de emisión	100% del valor nominal	100% del valor nominal	100% del valor nominal
Moneda	ARS		USD
Tasa de interés	Tasa variable nominal anual equivalente al promedio de la tasa BADLAR del período más un margen aplicable	Tasa mixta: 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	Tasa fija del 6% nominal anual
Margen aplicable	3,38% nominal anual	3,75% nominal anual	No posee
Fecha de amortización y vencimiento	15 de julio de 2017 (36 meses de la fecha de emisión)	15 de junio de 2017 (24 meses de la fecha de emisión)	6 de julio de 2023 (84 meses de la fecha de emisión)
Fecha de pago de intereses	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 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.

⁽¹⁾ Cancelada en su totalidad al vencimiento, el cual ocurrió durante el ejercicio pasado, el 15 de junio de 2017.

⁽²⁾ Cancelada en su totalidad al vencimiento, el cual ocurrió durante el ejercicio pasado, el 15 de julio de 2017.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

NOTA 21. PRÉSTAMOS

a.3. Principales términos

	Obligaciones Negociables Clase 10	Obligaciones Negociables Clase 11	Obligaciones Negociables Adicionales Clase 9
Monto final de la emisión	ARS 285.000.000	ARS 1.215.000.000	USD 150.000.000
Fecha de emisión	3 de mayo de 2017	3 de mayo de 2017	19 de junio de 2017
Precio de emisión	100% del valor nominal	100% del valor nominal	106,625% del valor nominal
Moneda	ARS		USD
Tasa de interés	Tasa variable nominal anual equivalente al promedio de la tasa BADLAR del período más un margen aplicable		Tasa fija del 6% nominal anual
Margen aplicable	2,43% nominal anual	2,99% nominal anual	No posee
Fecha de amortización y vencimiento	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)
Fecha de pago de intereses	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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

NOTA 21. PRÉSTAMOS

a.4. 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 1,00. 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.

Estos compromisos y limitaciones se cumplieron en su totalidad al 31 de diciembre de 2018.

b. Préstamos de largo plazo de Arcor S.A.I.C. con otras entidades financieras

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 la Sociedad no incurrió en préstamos de largo plazo con entidades bancarias locales.

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.

c. Préstamos de largo plazo de sociedades relacionadas

c.1. Arcor do Brasil Limitada

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, la subsidiaria no incurrió en préstamos de largo plazo.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, la subsidiaria Arcor do Brasil Ltda., obtuvo préstamos con entidades bancarias locales:

- (i) En noviembre de 2014 por BRL 35.000.000 y fue cancelado en su totalidad al vencimiento en el mes de octubre de 2017.
- (ii) En noviembre de 2014 por BRL 32.111.724 y fue cancelado en su totalidad al vencimiento en el mes de enero de 2017.

Adicionalmente, en el mes de noviembre de 2015, la subsidiaria Arcor do Brasil Ltda., 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. Teniendo en cuenta las cancelaciones efectuadas, al 31 de diciembre de 2017, la subsidiaria no poseía préstamos de largo plazo.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
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 2018 Y 2017

NOTA 21. PRÉSTAMOS

c.2. Industrias de Alimento 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.

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 préstamos 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 2018.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el saldo adeudado por estos préstamos asciende a ARS 624.082.634 y ARS 579.500.503, respectivamente, con una tasa de endeudamiento promedio ponderada de 5,56% para ambos ejercicios.

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 2018 y 2017, el saldo adeudado por estos préstamos asciende a ARS 210.206.630 y ARS 228.563.862, respectivamente.
- 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 estos préstamos, ascendía a ARS 49.373.754. Al 31 de diciembre de 2018, dicho saldo se encontraba totalmente cancelado.
- 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 de 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 2018 y 2017, el saldo adeudado por estos préstamos, asciende a ARS 20.539.068 y ARS 78.754.233, respectivamente.
- 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, ascendía a ARS 183.738.049. Al 31 de diciembre de 2018, dicho saldo se encontraba totalmente cancelado.
- 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, ascendía a ARS 195.060.501. Al 31 de diciembre de 2018, dicho saldo se encontraba totalmente cancelado.

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 2018 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 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

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.

	31.12.2018	31.12.2017
Obligaciones por arrendamientos financieros – pagos mínimos:		
Hasta un año	3.161.710	46.106.695
De uno a dos años	-	11.368.276
De dos a tres años	-	9.982.772
De tres a cinco años	-	16.403.276
Total pagos mínimos	3.161.710	83.861.019
Cargos financieros futuros sobre arrendamientos financieros	(36.887)	(2.429.204)
VALOR ACTUAL DE LAS OBLIGACIONES POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS	3.124.823	81.431.815

	31.12.2018	31.12.2017
Valor actual de las obligaciones por arrendamientos financieros:		
Hasta un año	3.124.823	45.667.584
De uno a dos años	-	10.917.014
De dos a tres años	-	9.538.972
De tres a cinco años	-	15.308.245
VALOR ACTUAL DE LAS OBLIGACIONES POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS	3.124.823	81.431.815

Con fecha 5 de junio de 2018 la subsidiaria firmó un nuevo acuerdo de locación de equipos con Tetra Pak S.R.L. (Tetra Pak), los cuales actualmente se encuentran en poder y uso en la Planta de Villa Mercedes, San Luis. En dicho acuerdo se reemplazan dos contratos previos de leasing por dichos equipos y se incluyen otros adicionales.

Las principales condiciones del acuerdo de "Locación de Equipos y Servicios" son las siguientes:

- Vigencia: 8 años desde el 1 de enero de 2018
- Precio: USD 3.166.447
- Valor del canon locativo mensual: 96 cuotas de USD 31.043
- Valor de opción de compra a la finalización del plazo: USD 186.261

Asimismo, con fecha 5 de junio de 2018 se estableció que el acuerdo mencionado anteriormente pueda ser rescindido por ambas compañías, sin expresión de causa liberando a la subsidiaria del pago de los cánones locativos y de la opción de compra a la finalización del plazo.

La subsidiaria ha contabilizado y reflejado en sus estados financieros los efectos derivados de los acuerdos y notificaciones recibidas, procediendo a dar de baja el valor residual de los equipos involucrados en los leasings financieros originados en acuerdos anteriores, neto de la deuda reconocida por dichos contratos, generando una ganancia neta en moneda homogénea de ARS 32.072.936, que fue expuesta en el rubro "Otros ingresos / (egresos) – neto" del estado de resultados consolidado.

Las obligaciones por arrendamientos financieros asumidas por la subsidiaria, vigentes al 31 de diciembre de 2018 ascienden a:

Tipo de bien	Fecha de contrato	Cuotas	Cuota mensual en USD	Opción de compra	
				Fecha	Importe en USD
Máquinas y equipos	Abr-16	35	16.773	Mzo-2019	16.773

La Sociedad, atendiendo la realidad económica de los contratos, ha clasificado estas operaciones como arrendamiento financiero.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

NOTA 21. PRÉSTAMOS

Obligaciones por arrendamientos financieros

Respecto a los contratos reemplazados mencionados con anterioridad, con fecha 21 de julio del 2010, La Campagnola S.A.C.I. (absorbente de Dulciora S.A.) suscribió dos contratos de leasing con Tetra Pak S.R.L. con el objeto de la elaboración y envasado de jugos. Por el contrato de elaboración de jugos, el canon asumido ascendía a USD 20.357 con una opción de compra por USD 450.098, en cuanto al contrato por envasado, el canon asumido ascendía a USD 37.855 con una opción de compra por USD 836.989, ambos pagaderos en 84 cuotas mensuales.

Con fecha 24 de junio de 2014, la subsidiaria realizó modificaciones al contrato por envasado de jugos, 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 de la envasadora A3 Speed.

En noviembre del 2017 venció el plazo para ejercer la opción de compra por un total de USD 1.063.693, la cual no fue ejercida y fue considerada en el nuevo acuerdo firmado el 5 de junio de 2018, antes mencionado.

Con fecha 21 de mayo de 2014, la subsidiaria asume un nuevo contrato de locación, por un nuevo equipo envasador A3 Flex cuya obligación consta de 96 cuotas de USD 30.213 pagaderas en forma mensual.

Con fecha 8 de abril del 2015, la subsidiaria aceptó los términos de la carta oferta de fecha 1 de abril del 2015 de la compañía Tetra Pak S.R.L. 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 pagaderos en 35 cuotas mensuales con una opción de compra por USD 16.773. Con fecha 5 de abril de 2016, se certificó la puesta en marcha de dichos equipos.

Las obligaciones por arrendamientos financieros asumidas por la subsidiaria, vigentes al 31 de diciembre de 2017 ascendían a:

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	35	16.773	Mzo-2019	16.773

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

NOTA 22. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DE RETIRO DEL PERSONAL

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro:

	31.12.2018	31.12.2017
No corriente		
Beneficios por retiro anticipado	110.532.373	80.373.955
Gratificaciones por jubilación (a)	249.907.748	279.510.842
Planes de pensión	486.710.982	387.642.051
TOTAL NO CORRIENTE	847.151.103	747.526.848
Corriente		
Beneficios por retiro anticipado	107.570.498	87.459.772
Gratificaciones por jubilación (a)	6.701.239	10.394.147
Planes de pensión	4.674.890	4.787.933
TOTAL CORRIENTE	118.946.627	102.641.852
TOTAL	966.097.730	850.168.700

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

	31.12.2018	31.12.2017
Cargo a resultados del ejercicio		
Beneficios por retiro anticipado	152.852.696	137.354.826
Gratificaciones por jubilación	(45.584.055)	22.192.490
Planes de pensión	(13.716.699)	69.596.001
Subtotal	93.551.942	229.143.317
Cargo a otros resultados integrales		
Gratificaciones por jubilación	(21.924.030)	(13.778.989)
Planes de Pensión	124.648.948	49.841.553
Subtotal pérdidas (ganancias) actuariales de planes de beneficios definidos	102.724.918	36.062.564
Diferencia de conversión	65.635.101	14.715.961
Subtotal - Cargos imputados en otros resultados integrales	168.360.019	50.778.525
TOTAL	261.911.961	279.921.842

(a) Gratificaciones por jubilación

El monto registrado al 31 de diciembre de 2018 y 2017 asciende a ARS 256.608.987 y ARS 289.904.989, respectivamente. El detalle de la variación de estas obligaciones del Grupo es el siguiente:

	31.12.2018	31.12.2017
Saldo al inicio del ejercicio	289.904.989	242.729.066
Aumento por adquisición (nota 40)	-	33.651.850
Costo	18.741.934	28.140.380
Intereses	(64.325.989)	(5.947.890)
(Ganancia) / Pérdida actuarial	(21.924.030)	(13.778.989)
Beneficios pagados a los participantes	(3.934.666)	(3.972.064)
Diferencia de conversión	38.146.749	9.082.636
TOTAL	256.608.987	289.904.989

La porción que se espera cancelar dentro de los doce meses desde la fecha de los presentes estados financieros es ARS 6.701.239.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

NOTA 22. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DE RETIRO DEL PERSONAL

Los cargos imputados al estado de resultados consolidado, por los ejercicios finalizados al 31 de diciembre 2018 y 2017 son los siguientes:

	Planes de pensión	Beneficios por retiro anticipado	Gratificaciones por jubilación	Total al 31.12.2018
Costo ⁽¹⁾	(3) 77.014.236	219.971.289	18.741.934	315.727.459
Intereses ⁽²⁾	(90.730.935)	(67.118.593)	(64.325.989)	(222.175.517)
Subtotal – Cargos imputados en resultado del ejercicio	(13.716.699)	152.852.696	(45.584.055)	93.551.942
Pérdida / (Ganancia) actuarial	124.648.948	-	(21.924.030)	102.724.918
Diferencia de conversión	11.537.150	15.951.202	38.146.749	65.635.101
Subtotal – Cargos imputados en otros resultados integrales	136.186.098	15.951.202	16.222.719	168.360.019
TOTAL AL 31.12.2018	122.469.399	168.803.898	(29.361.336)	261.911.961

⁽¹⁾ Del cargo total de costo, ARS 222.867.416, ARS 29.890.181 y ARS 62.969.862 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 2018.

⁽²⁾ Imputado en el rubro "Resultados financieros, netos".

⁽³⁾ Para el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2018 el cargo de resultados, expresado en moneda homogénea, de ARS 15.684.201 se expone en Retribuciones de administradores, directores y síndicos y ARS 61.330.035 se expone en sueldos, jornales y otros beneficios (nota 29).

	Planes de pensión	Beneficios por retiro anticipado	Gratificaciones por jubilación	Total al 31.12.2017
Costo ⁽¹⁾	(3) 72.304.365	122.246.363	28.140.380	222.691.108
Intereses ⁽²⁾	(2.708.364)	15.108.463	(5.947.890)	6.452.209
Subtotal – Cargos imputados en resultado del ejercicio	69.596.001	137.354.826	22.192.490	229.143.317
Pérdida / (Ganancia) actuarial	49.841.553	-	(13.778.989)	36.062.564
Diferencia de conversión	3.618.791	2.014.534	9.082.636	14.715.961
Subtotal – Cargos imputados en otros resultados integrales	53.460.344	2.014.534	(4.696.353)	50.778.525
TOTAL AL 31.12.2017	123.056.345	139.369.360	17.496.137	279.921.842

⁽¹⁾ Del cargo total de costo, ARS 142.727.219, ARS 21.598.291 y ARS 58.365.598 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".

⁽³⁾ Para el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2017 el cargo de resultados, expresado en moneda homogénea, de ARS 7.864.126 se expone en Retribuciones de administradores, directores y síndicos y ARS 64.440.239 se expone en Sueldos, jornales y otros beneficios (nota 29).

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 2018 y 2017 fueron los siguientes:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018	Argentina	Ecuador	México
Tabla de mortalidad	G.A.M. 83	IESS 2002	Tabla de mort. Mex. 2009
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	5,00%	5,04%	7,80%

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017	Argentina	Ecuador	México
Tabla de mortalidad	G.A.M. 83	IESS 2002	Tabla de mort. Mex. 2009
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	5,00%	5,36%	7,80%

Al 31 de diciembre de 2018 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 (15.556.572) y ARS 16.783.286 respectivamente.

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 (19.261.935) y ARS 20.686.117 respectivamente.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

NOTA 23. PROVISIONES

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

	31.12.2018	31.12.2017
No Corriente		
Para juicios laborales, civiles y comerciales	389.895.228	429.288.055
Otras provisiones	93.653.123	153.799.908
TOTAL NO CORRIENTE	483.548.351	583.087.963
Corriente		
Para juicios laborales, civiles y comerciales	111.854.602	149.391.072
Otras provisiones	22.096.103	25.909.606
TOTAL CORRIENTE	133.950.705	175.300.678
TOTAL	617.499.056	758.388.641

La evolución del rubro fue la siguiente:

	Juicios laborales, civiles y comerciales ⁽¹⁾	Otras provisiones ⁽²⁾	TOTAL
Saldos al 1 de enero de 2018	578.679.127	179.709.514	758.388.641
Aumentos	329.990.278	26.321.396	356.311.674
Disminuciones	(70.321.415)	(28.983.811)	(99.305.226)
Pagos	(179.883.437)	(443.052)	(180.326.489)
Efecto conversión y reexpresión	(156.714.723)	(60.854.821)	(217.569.544)
TOTAL AL 31.12.2018	501.749.830	115.749.226	617.499.056

	Juicios laborales, civiles y comerciales ⁽¹⁾	Otras provisiones ⁽²⁾	TOTAL
Saldos al 1 de enero de 2017	438.407.147	259.601.532	698.008.679
Aumentos por adquisición (nota 40)	72.119.168	79.143.369	151.262.537
Aumentos	343.082.429	14.351.692	357.434.121
Disminuciones	(32.801.075)	(95.327.156)	(128.128.231)
Pagos	(150.008.319)	(23.591.986)	(173.600.305)
Efecto conversión y reexpresión	(92.120.223)	(54.467.937)	(146.588.160)
TOTAL AL 31.12.2017	578.679.127	179.709.514	758.388.641

⁽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 incluida en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV, e identificada como Anexo E.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

NOTA 24. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS DEUDAS

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro:

	31.12.2018	31.12.2017
No corriente		
Cuentas por pagar comerciales		
- Terceros	45.656.180	33.554.794
Cargas fiscales	52.549.932	77.005.962
Otras deudas		
- Partes relacionadas (nota 8)	-	13.710
TOTAL NO CORRIENTE	98.206.112	110.574.466
Corriente		
Cuentas por pagar comerciales		
- Terceros	11.479.386.613	9.554.526.094
- Partes relacionadas (nota 36)	21.488.677	11.131.732
- Documentadas	304.709.179	285.356.641
Cargas fiscales	810.294.898	688.556.647
Remuneraciones y cargas sociales	3.171.126.149	3.464.388.027
Otras deudas		
- Terceros	2.074.774	2.668.408
- Partes relacionadas (nota 36)	28.395.442	32.406.647
- Dividendos a pagar con interés no controlante	612.744.808	-
TOTAL CORRIENTE	16.430.220.540	14.039.034.196
TOTAL	16.528.426.652	14.149.608.662

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:

	31.12.2018	31.12.2017
Servicios informáticos	94.405.117	131.452.680
Servicios de logística	231.200.871	326.191.607
Servicios de producción	136.260.662	118.827.004
TOTAL	461.866.650	576.471.291

(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:

	31.12.2018	31.12.2017
Hasta 1 año	56.272.262	34.568.792
Más de 1 año y hasta 5 años	105.242.115	94.561.785
Más de 5 años	1.227.612	10.221.745
TOTAL	162.741.989	139.352.322

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 2018 y 2017 se revela en la nota 28.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
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 2018 Y 2017

NOTA 25. COMPROMISOS Y GARANTÍAS OTORGADAS

(c) Garantías otorgadas por préstamos de subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2018 el Grupo no posee avals por préstamos otorgados a subsidiarias.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017, la Sociedad canceló los avals por préstamos otorgados oportunamente a 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.

(d) Otras garantías otorgadas y bienes de disponibilidad restringida

Empresa	Acreeedor / Beneficiario	Moneda original	Tipo de garantía	Garantía	Monto máximo avalado	Valor de libros del préstamo otorgado al 31.12.18 ARS	Valor de libros de la garantía otorgada al 31.12.18 ARS	Valor de libros del préstamo otorgado al 31.12.17 ARS	Valor de libros de la garantía otorgada al 31.12.17 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	-	15.503.888	-	49.566.093
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Banco de la Nación Argentina	USD	Aval	Hipoteca	33.855.000	210.206.630	2.188.327.257	228.565.862	2.412.204.002

(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 2018, poseen un valor residual reexpresado de ARS 12.557.564. Por estos bienes la Sociedad se obliga a la custodia de los mismos y mantener los seguros correspondientes. Al 31 de diciembre de 2017 ascendía a ARS 13.761.262.

En virtud de contratos de maquila realizados por la Sociedad con terceros, al 31 de diciembre de 2018 la Sociedad posee en sus depósitos existencias de azúcar de terceros por un monto a precio promedio de compras a terceros del último mes de ARS 181.745.222. Al 31 de diciembre de 2017 la existencia ascendía a ARS 165.206.648.

Asimismo, la Sociedad posee en sus depósitos al 31 de diciembre de 2018, existencias de productos terminados de propiedad de terceros para su comercialización por un valor de ARS 8.506.196 (no incluye existencias de otras sociedades relacionadas). Por este mismo concepto, al 31 de diciembre de 2017 las existencias ascendían a ARS 8.253.390.

NOTA 26. VENTAS DE BIENES Y SERVICIOS

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

	31.12.2018	31.12.2017
Ventas de bienes a terceros netas de descuentos y bonificaciones		
- Terceros	85.409.105.278	78.535.540.536
- Partes relacionadas (nota 36)	119.360.174	88.175.791
Venta de servicios		
- Terceros	100.200.967	96.879.400
- Partes relacionadas (nota 36)	271.708	290.371
TOTAL	85.628.938.127	78.720.886.098

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

NOTA 27. 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:

	31.12.2018	31.12.2017
Existencia al inicio del ejercicio	13.138.251.702	12.829.939.259
Aumento por adquisición (nota 40)	-	844.507.649
Compras del ejercicio	36.430.828.991	29.294.581.498
Transferencias de productos biológicos desde la actividad agropecuaria (nota 30)	414.369.757	381.720.458
Reintegros de exportación ⁽¹⁾	(266.085.542)	(273.200.918)
Venta de subproductos	(211.013.147)	(194.690.791)
Gastos de producción y prestación de servicios (nota 28)	28.143.968.711	26.219.974.691
Efecto conversión	722.852.356	(46.700.177)
Existencia al cierre del ejercicio (nota 12)	(17.324.715.349)	(13.138.251.702)
TOTAL	61.048.457.479	55.917.879.967

⁽¹⁾ Neto del efecto de (quebrantos) recuperos de provisiones para reintegros de exportación.

Información incluida en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV, e identificada como Anexo F.

NOTA 28. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA

En el siguiente cuadro se detalla la composición, de gastos totales por su naturaleza:

	31.12.2018	31.12.2017
Retribución de administradores, directores y síndicos	182.649.266	202.697.617
Honorarios y retribuciones por servicios	584.927.366	611.237.831
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 29)	21.763.326.820	21.349.643.544
Impuestos, tasas y contribuciones	341.818.904	334.584.749
Impuestos directos	1.413.457.000	1.679.522.470
Conservación de propiedad, planta y equipos	2.589.259.982	2.126.198.625
Conservación de propiedades de inversión	997.231	887.923
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 5)	2.791.506.833	2.457.107.390
Depreciación propiedades de inversión (nota 6)	740.292	1.444.799
Amortización de activos intangibles (nota 7)	69.747.045	74.121.959
Fletes y acarreos	4.415.277.434	4.411.781.324
Combustibles y lubricantes	436.044.380	321.369.152
Gastos de exportación e importación	492.584.531	384.443.051
Servicios de terceros	3.065.727.804	2.995.386.598
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	3.210.597.069	2.308.120.270
Gastos de viaje, movilidad y estadía	548.591.691	547.364.307
Servicios bancarios	148.295.411	126.323.743
Calidad y medio ambiente	193.744.672	167.592.390
Publicidad y propaganda	1.959.430.712	1.806.624.079
Quebranto (recupero) por deudores incobrables	57.067.456	14.356.331
Derechos a la exportación	168.580.371	-
Quebranto (recupero) por juicios laborales y otros	242.441.884	285.090.838
Arrendamientos / alquileres operativos	774.557.770	658.549.301
Seguros	259.493.809	337.871.389
Sistemas y software de aplicación	469.461.900	432.188.251
Quebranto (recupero) por otras provisiones diversas	(2.662.415)	(80.975.464)
Quebranto (recupero) por otros créditos	13.299.968	2.376.543
Otros gastos generales varios	2.041.431.395	1.808.803.140
TOTAL	48.232.396.581	45.364.712.150

Información incluida en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV, e identificada como Anexo H.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

NOTA 28. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA

(a) Gastos de producción (nota 27)

	31.12.2018	31.12.2017
Honorarios y retribuciones por servicios	118.468.340	134.483.315
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 29)	15.420.478.456	15.482.391.361
Impuestos, tasas y contribuciones	176.425.642	100.875.726
Conservación de propiedad, planta y equipos	2.393.577.939	1.928.946.481
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 5)	2.524.400.274	2.202.901.388
Amortización de activos intangibles (nota 7)	15.725.695	15.211.221
Fletes y acarreos	822.221.832	843.819.480
Combustibles y lubricantes	388.495.692	278.104.432
Servicios de terceros	1.448.116.592	1.354.238.186
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	2.934.245.569	2.065.090.999
Gastos de viaje, movilidad y estadía	185.598.761	188.925.626
Calidad y medio ambiente	193.327.078	167.333.056
Quebranto (recupero) por juicios laborales y otros	216.840.158	232.078.781
Arrendamientos / alquileres operativos	121.967.448	103.783.649
Seguros	181.874.841	251.188.844
Sistemas y software de aplicación	132.254.411	128.537.799
Quebranto (recupero) por otras provisiones diversas	(22.592.456)	(23.103.630)
Quebranto (recupero) por otros créditos	703.616	(4.005.200)
Otros gastos generales varios	891.838.823	769.173.177
TOTAL	28.143.968.711	26.219.974.691

Información incluida en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV, e identificada como Anexo H.

(b) Gastos de producción de activos biológicos (nota 30)

	31.12.2018	31.12.2017
Honorarios y retribuciones por servicios	3.742.018	2.879.251
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 29)	122.486.790	93.281.908
Impuestos, tasas y contribuciones	8.264.363	10.224.527
Conservación de propiedad, planta y equipos	24.459.127	29.131.867
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 5) ^(*)	43.229.116	39.081.994
Fletes y acarreos	12.273.044	11.039.816
Combustibles y lubricantes	8.266.649	8.984.286
Servicios de terceros	111.888.355	88.013.103
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	10.285.057	8.597.423
Gastos de viaje, movilidad y estadía	1.340.191	1.696.288
Quebranto (Recupero) por juicios laborales y otros	74.370	446.498
Calidad y medio ambiente	417.594	259.334
Arrendamientos / alquileres operativos	30.167.386	30.812.629
Seguros	383.553	402.854
Sistemas y software de aplicación	600.106	360.170
Otros gastos generales varios	140.863.155	138.486.202
TOTAL	518.740.874	463.698.150

(*) Al 31 de diciembre de 2018, resulta de computar las depreciaciones incluidas en el costo de los activos biológicos al inicio (ARS 35.026.669), más las depreciaciones del ejercicio (ARS 46.616.714 - nota 5) menos las depreciaciones incluidas en el costo de los activos biológicos al cierre (ARS 38.414.267).
Al 31 de diciembre de 2017, resulta de computar las depreciaciones incluidas en el costo de los activos biológicos al inicio (ARS 7.665.772), más las depreciaciones del ejercicio (ARS 66.442.891 - nota 5) menos las depreciaciones incluidas en el costo de los activos biológicos al cierre (ARS 35.026.669).

Información incluida en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV, e identificada como Anexo H.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

NOTA 28. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA

(c) Gastos de comercialización

	31.12.2018	31.12.2017
Honorarios y retribuciones por servicios	92.705.769	86.747.810
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 29)	3.868.883.320	3.677.907.596
Impuestos, tasas y contribuciones	104.178.846	110.722.207
Impuestos directos	1.413.457.000	1.679.522.470
Conservación de propiedad, planta y equipos	138.435.593	140.859.465
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 5)	150.771.972	143.016.644
Amortización de activos intangibles (nota 7)	25.033.068	25.545.702
Fletes y acarreos	3.580.782.558	3.556.922.028
Combustibles y lubricantes	34.820.717	29.787.229
Gastos de exportación e importación	492.584.531	384.443.051
Servicios de terceros	1.316.211.806	1.375.953.756
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	153.433.601	133.083.169
Gastos de viaje, movilidad y estadía	252.350.956	247.083.326
Publicidad y propaganda	1.959.430.712	1.806.624.079
Quebranto (recupero) por deudores incobrables	57.067.456	14.356.331
Quebranto (recupero) por juicios laborales y otros	6.220.462	50.983.550
Derechos a la exportación	168.580.371	-
Arrendamientos / alquileres operativos	543.189.805	466.562.560
Seguros	45.877.641	58.876.128
Sistemas y software de aplicación	168.199.434	149.566.031
Quebranto (recupero) por otras provisiones diversas	7.629.266	(63.540.226)
Quebranto (recupero) por otros créditos	363.493	(2.957.623)
Otros gastos generales varios	894.136.452	824.296.744
TOTAL	15.474.344.829	14.896.362.027

Información incluida en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV e identificada como Anexo H.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

NOTA 28. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA

(d) Gastos de administración

	31.12.2018	31.12.2017
Retribución de administradores, directores y síndicos	182.649.266	202.697.617
Honorarios y retribuciones por servicios	368.783.198	386.032.735
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 29)	2.351.478.254	2.096.062.679
Impuestos, tasas y contribuciones	50.496.762	110.324.423
Conservación de propiedad, planta y equipos	32.787.323	27.260.812
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 5)	73.105.471	72.107.364
Amortización de activos intangibles (nota 7)	28.988.282	33.365.036
Combustibles y lubricantes	4.461.322	4.493.205
Servicios de terceros	160.826.347	155.489.376
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	112.369.478	101.108.387
Gastos de viaje, movilidad y estadía	109.301.783	109.659.067
Servicios bancarios	148.295.411	126.323.743
Quebranto (recupero) por juicios laborales y otros	19.306.894	1.582.009
Arrendamientos / alquileres operativos	79.170.393	57.387.176
Seguros	31.357.774	27.403.563
Sistemas y software de aplicación	168.407.949	153.724.251
Quebranto (recupero) por otras provisiones diversas	12.300.775	5.668.392
Quebranto (recupero) por otros créditos	12.232.859	9.339.366
Otros gastos generales varios	112.877.424	75.162.818
TOTAL	4.059.196.965	3.755.192.019

Información incluida en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV e identificada como Anexo H.

(e) Gastos de mantenimiento de propiedades de inversión (nota 31)

	31.12.2018	31.12.2017
Honorarios y retribuciones por servicios	1.228.041	1.094.720
Impuestos, tasas y contribuciones	2.453.291	2.437.866
Conservación de propiedades de inversión	997.231	887.923
Depreciación propiedades de inversión (nota 6)	740.292	1.444.799
Servicios de terceros	28.684.704	21.692.177
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	263.364	240.292
Arrendamientos / alquileres operativos	62.738	3.287
Otros gastos generales varios	1.715.541	1.684.199
TOTAL	36.145.202	29.485.263

Información incluida en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV e identificada como Anexo H.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

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:

	31.12.2018	31.12.2017
Sueldos, jornales y cargas sociales	21.463.283.562	21.134.816.562
Beneficios por retiro anticipado (nota 22)	219.971.289	122.246.363
Planes de pensión (nota 22)	61.330.035	64.440.239
Gratificación por jubilación (nota 22)	18.741.934	28.140.380
TOTAL	21.763.326.820	21.349.643.544

NOTA 30. RESULTADOS GENERADOS POR ACTIVOS BIOLÓGICOS

A continuación se exponen los resultados generados por los principales activos biológicos al 31 de diciembre de 2018:

	Cultivo de fruta	Sementeras de granos	Sementera de caña	Ganado lechero o destinado a faena	Plantaciones forestales	Total al 31.12.2018
Ventas de activos y productos biológicos	-	67.800.207	-	23.222.542	32.882.094	123.904.843
Costo de venta de activos biológicos	-	-	-	(23.222.542)	-	(23.222.542)
Costo de venta de productos biológicos	-	(51.338.195)	-	-	(24.567.182)	(75.905.377)
Subtotal de resultado de venta de productos biológicos	-	16.462.012	-	-	8.314.912	24.776.924
Recolección de productos biológicos ⁽¹⁾	50.382.614	119.635.071	102.284.902	162.302.265	73.862.883	508.467.735
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de activos biológicos ⁽²⁾	4.088.047	-	-	6.326.064	(110.596.149)	(100.182.038)
Consumo de productos biológicos cosechados	-	-	-	(12.739.069)	-	(12.739.069)
Consumo de otros productos biológicos	-	-	-	(9.711.996)	-	(9.711.996)
Gastos de producción de activos biológicos de la actividad agrícola y forestal (nota 28)	(71.195.943)	(89.136.395)	(135.439.323)	-	(42.272.724)	(338.044.385)
Gastos de producción de activos biológicos de la actividad ganadera (nota 28)	-	-	-	(180.696.489)	-	(180.696.489)
Subtotal de costos de producción de activos biológicos	(71.195.943)	(89.136.395)	(135.439.323)	(203.147.554)	(42.272.724)	(541.191.939)
TOTAL RESULTADOS GENERADOS POR ACTIVOS BIOLÓGICOS	(16.725.282)	46.960.688	(33.154.421)	(34.519.225)	(70.691.078)	(108.129.318)

⁽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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

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, expresados en moneda homogénea:

	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	-	58.119.259	-	24.540.787	13.155.957	95.816.003
Costo de venta de activos biológicos	-	-	-	(24.540.787)	-	(24.540.787)
Costo de venta de productos biológicos	-	(48.929.327)	-	-	(9.444.246)	(58.373.573)
Subtotal de resultado de venta de productos biológicos	-	9.189.932	-	-	3.711.711	12.901.643
Recolección de productos biológicos ⁽¹⁾	68.792.184	125.817.482	82.893.670	161.912.774	30.575.561	469.991.671
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de activos biológicos ⁽²⁾	(1.094.256)	-	-	10.234.053	63.208.542	72.348.339
Consumo de productos biológicos cosechados	-	-	-	(15.938.787)	-	(15.938.787)
Consumo de otros productos biológicos	-	-	-	(6.885.754)	-	(6.885.754)
Gastos de producción de activos biológicos de la actividad agrícola y forestal (nota 28)	(66.238.933)	(87.614.616)	(102.378.621)	-	(21.838.460)	(278.070.630)
Gastos de producción de activos biológicos de la actividad ganadera (nota 28)	-	-	-	(185.627.520)	-	(185.627.520)
Subtotal de costos de producción de activos biológicos	(66.238.933)	(87.614.616)	(102.378.621)	(208.452.061)	(21.838.460)	(486.522.691)
TOTAL RESULTADOS GENERADOS POR ACTIVOS BIOLÓGICOS	1.458.995	47.392.798	(19.484.951)	(36.305.234)	75.657.354	68.718.962

⁽¹⁾ Medidos al valor razonable en el punto de recolección.

⁽²⁾ En el caso de la actividad agrícola, corresponde a cambios en el valor razonable de activos biológicos no cosechados / talados al cierre del ejercicio.

El principal destino de la producción de activos biológicos es la transferencia de la producción agropecuaria a la industrial, la cual se expone a continuación:

Activos biológicos que generan la producción agropecuaria							
	Cultivo de fruta	Sementeras de granos	Sementera de caña	Ganado lechero o destinado a faena	Plantaciones forestales	Total al 31.12.2018	Total al 31.12.2017
Existencias al inicio de productos biológicos	-	-	-	-	8.501.483	8.501.483	5.194.665
Altas por adquisición	-	-	-	-	-	-	7.088.945
Recolección de productos biológicos	50.382.614	119.635.071	102.284.902	162.302.265	73.862.883	508.467.735	469.991.671
Costo de venta de productos biológicos	-	(51.338.195)	-	-	(24.567.182)	(75.905.377)	(58.373.573)
Transferencias internas	-	(12.739.069)	-	12.739.069	-	-	-
Consumo de productos biológicos cosechados (forrajes)	-	-	-	(12.739.069)	-	(12.739.069)	(15.938.787)
Subtotal	50.382.614	55.557.807	102.284.902	162.302.265	57.797.184	428.324.772	407.962.921
Stock al cierre de productos biológicos recolectados no transferidos a la actividad industrial ⁽¹⁾	-	(13.955.015)	-	-	-	(13.955.015)	(26.242.463)
TOTAL DE TRANSFERENCIAS DE PRODUCTOS BIOLÓGICOS AL 31.12.2018 (nota 27)	50.382.614	41.602.792	102.284.902	162.302.265	57.797.184	414.369.757	-
TOTAL DE TRANSFERENCIAS DE PRODUCTOS BIOLÓGICOS AL 31.12.2017 (nota 27)	68.792.184	48.403.052	82.893.670	161.912.775	19.718.777	-	381.720.458

⁽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).

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

NOTA 31. OTROS INGRESOS / (EGRESOS) – NETO

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro otros ingresos / (egresos) – neto:

	31.12.2018	31.12.2017
Impuestos a los débitos y créditos bancarios	(681.003.145)	(819.971.718)
(Egresos) netos de los ingresos devengados, generados por las propiedades de inversión ⁽¹⁾	(32.696.526)	(25.883.947)
Resultado de venta de propiedad, planta y equipos, y propiedades de inversión	139.850.733	97.771.088
Otros	214.371.925	(40.054.331)
TOTAL	(359.477.013)	(788.138.908)

⁽¹⁾ Incluye gastos de mantenimiento de propiedades de inversión para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 y 2017 por ARS 36.145.202 y ARS 29.485.263 respectivamente (nota 28).

NOTA 32. RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS

En el siguiente cuadro se detalla la composición de los resultados financieros:

	31.12.2018	31.12.2017
Ingresos financieros		
Intereses:		
- Equivalentes de efectivo	25.726.295	4.351.586
- Explícitos e implícitos comunes	(991.625.863)	(225.748.738)
- Financieros con partes relacionadas (nota 36)	(147.941)	347.806
Cambios en el valor razonable de activos financieros:		
- Opciones Mastellone Hermanos S.A. (nota 39)	136.262.983	65.052.576
- Otros activos financieros	(38.288.023)	(75.562.880)
Subtotal ingresos financieros	(868.072.549)	(231.559.650)
Gastos financieros		
Intereses:		
- Bancarios, obligaciones negociables y gastos de financiación neto de importes activados en propiedad, planta y equipos	(1.817.908.713)	(1.363.010.855)
- Arrendamientos financieros	(391.914)	(4.066.815)
- Explícitos e implícitos	914.520.280	170.782.552
Diferencia de cambio	(4.877.985.545)	498.307.093
Subtotal gastos financieros	(5.781.765.892)	(697.988.025)
Resultado por posición monetaria neta	378.428.260	766.601.807
TOTAL RESULTADOS FINANCIEROS NETOS	(6.271.410.181)	(162.945.868)

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

NOTA 33. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

La composición del cargo a resultados, es la siguiente:

	31.12.2018	31.12.2017
Impuesto a las ganancias corriente	(1.746.469.355)	(1.450.795.723)
Impuesto a las ganancias – método diferido	2.611.892.422	635.785.375
Impuesto a la ganancia mínima presunta	(114.954)	(9.756)
Subtotal – Impuesto a las ganancias imputado en el estado de resultados	865.308.113	(815.020.104)
Impuesto a las ganancias – método diferido	1.904.557	(6.251.528)
Subtotal – Impuesto a las ganancias imputado en otros resultados integrales	1.904.557	(6.251.528)
TOTAL CARGO IMPUESTO A LAS GANANCIAS	867.212.670	(821.271.632)

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:

	31.12.2018	31.12.2017
Resultado del ejercicio antes de impuestos	(1.876.195.136)	3.904.926.325
Alícuota del impuesto de la Sociedad	30%	35%
Impuesto calculado a la tasa impositiva de la Sociedad	562.858.541	(1.366.724.214)
Diferencias permanentes:		
Ganancias no gravadas	63.364.115	43.298.949
Gastos no deducibles	(61.439.027)	(71.916.228)
Variación de activos diferidos no reconocidos	23.232.135	(326.558.118)
Efecto de adecuación de alícuotas impositivas ⁽¹⁾	(344.052.922)	854.210.855
Efecto reexpresión sobre bases contables que no afectan la posición diferida	(229.828.763)	(151.879.691)
Impuesto especial por opción de revalúo fiscal Ley 27.430 ⁽²⁾	(141.416.000)	-
Efecto reexpresión Ley 27.430 sobre bases fiscales	1.085.730.751	-
Generación neta de créditos por impuestos análogos en el exterior ⁽²⁾	7.900.971	7.115.886
Efecto impositivo de créditos por impuestos análogos en el exterior	(2.370.292)	(2.490.560)
Impuesto a la ganancia mínima presunta	(114.954)	(9.756)
Resultado de inversiones en asociadas	(55.235.243)	222.544.019
Otros efectos originados en inversiones en sociedades del Grupo	(69.555.195)	(21.401.242)
Otros netos	26.233.996	(1.210.007)
Subtotal diferencias permanentes a la tasa del impuesto	302.449.572	551.704.107
TOTAL CARGO A RESULTADOS POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS	865.308.113	(815.020.107)
Impuesto a las ganancias corriente	(1.746.469.355)	(1.450.795.723)
Impuesto a las ganancias – método diferido	2.611.892.422	635.785.375
Impuesto a la ganancia mínima presunta	(114.954)	(9.756)
TOTAL CARGO A RESULTADOS POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS	865.308.113	(815.020.104)

⁽¹⁾ Incluye: (i) el efecto de computar en la presente conciliación la alícuota corporativa vigente en Argentina (domicilio de la Sociedad), pese a que parte del "Resultado antes de impuestos" está gravado a la alícuota de otras jurisdicciones; (ii) el efecto sobre el cargo a resultados de las variaciones en las alícuotas impositivas acaecidas en las jurisdicciones donde opera el Grupo y (iii) el efecto de la diferencia entre la alícuota utilizada en la presente conciliación (30%) y la que se espera esté en vigencia al momento de la reversión de las diferencias entre las bases contables e impositivas identificadas.

⁽²⁾ Forma parte del cargo por "Impuesto a las ganancias corriente".

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
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 CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

NOTA 33. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

- Reforma tributaria en Argentina

El 29 de diciembre de 2017 el Poder Ejecutivo Nacional promulgó la Ley 27.430 – Impuesto a las Ganancias. Esta ley introdujo varios cambios en el tratamiento del impuesto a las ganancias, 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 hasta llegar al 25% a partir del año 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, en cuyo caso, 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%

- Revalúo Impositivo – Ley 27.430. Acciones de repetición por declaraciones juradas impuesto a las ganancias año 2016

La normativa 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 impuesto especial sobre el importe del revalúo depende del bien, siendo de un 8% para los bienes inmuebles que no posean el carácter de bienes de cambio, del 15% para los bienes inmuebles que posean el carácter de bienes de cambio y del 10 % para bienes muebles y el resto de los bienes. Una vez que se ejerce la opción por determinado bien, todos los demás bienes de la misma categoría deben ser revaluados. Este impuesto no es deducible del impuesto a las ganancias, y el resultado impositivo que origina el revalúo no está sujeto al mismo.

En este marco, al 31 de diciembre de 2018 las subsidiarias Papel Misionero S.A.I.F.C., Cartocor S.A. y Bagley Argentina S.A. habían optado por ejercer el revalúo impositivo, siendo el 29 de marzo de 2019 el plazo máximo para su exteriorización formal. El monto provisionado por el impuesto especial por este concepto al cierre del ejercicio asciende a ARS 141.416.000, el cual se incluye en el cargo por impuesto a las ganancias corriente. Asimismo, dicho cargo por impuesto incluye la deducción de depreciaciones impositivas ajustadas por inflación de los bienes que fueron revaluados.

Asimismo, conforme lo previsto por el art. 292 de la Ley 27.430 y su reglamentación, las subsidiarias Cartocor S.A. y Bagley Argentina S.A., por haber utilizado dicha opción de revalúo desistirán de las acciones de repetición iniciadas por declaraciones juradas de impuestos a las ganancias del año 2016, cuyos montos ascendían a ARS 69.501.515 y a ARS 252.993.088, respectivamente.

- Impuesto a la ganancia mínima presunta

Mediante la Instrucción General N° 2/2017, la AFIP instruyó a sus áreas jurídicas respetar el criterio sentado por la Corte Suprema de Justicia de la Nación, reconociendo que no existe ganancia mínima presunta cuando haya pérdidas en los balances contables correspondientes al período pertinente y se registren, también, quebrantos en la Declaración Jurada del Impuesto a las Ganancias de dicho período fiscal. En el mismo sentido, el Organismo Fiscal incluyó en el aplicativo para la Declaración Jurada Anual del Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta, la posibilidad de que el contribuyente indique que tuvo pérdidas en el balance contable y a su vez quebrantos impositivos a los fines de no pagar el citado gravamen. En atención a lo antes mencionado, la Sociedad y sus subsidiarias La Campagnola S.A.C.I., Indalar S.A. y Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I. no han determinado impuesto a la ganancia mínima presunta por el período fiscal 2018.

Arcor S.A.I.C.

Con fecha 30 de julio de 2018, la Sociedad interpuso una acción de repetición ante la AFIP por el ingreso del impuesto a la ganancia mínima presunta correspondiente a los períodos fiscales 2013, 2014, 2016 y 2017, para los cuales entiende que cumple, bajo ciertos criterios, con los parámetros de la Instrucción General N° 2/2017 de la AFIP y de la jurisprudencia de la Corte Suprema de Justicia de la Nación en la materia. El importe de la mencionada acción ascendió a ARS 366.337.528.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

NOTA 33. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

- Impuesto a la ganancia mínima presunta

La Campagnola S.A.C.I.

Con fecha 28 de diciembre de 2017, la subsidiaria La Campagnola S.A.C.I. interpuso una acción de repetición ante la AFIP por la aplicación del impuesto a la ganancia mínima presunta correspondiente a los períodos fiscales 2013 y 2016, para los cuales cumple con los parámetros de la Instrucción General N° 2/2017 de la AFIP. El importe de la mencionada acción ascendió a ARS 23.301.039.

Con fecha 17 de enero del 2019 AFIP notificó mediante resolución a dicha subsidiaria que hace lugar al citado reclamo de repetición en sede administrativa por ARS 22.301.039 más sus intereses.

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 2018 y 2017 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	
	31.12.2018	31.12.2017
(Pérdida) / Ganancia neta del ejercicio	(1.820.049.318)	2.289.494.244
Acciones comunes en circulación	70.000.000.000	70.000.000.000
(PÉRDIDA) / UTILIDAD BÁSICA Y DILUIDA POR ACCIÓN	(0,02600)	0,03271

NOTA 35. DIVIDENDOS POR ACCIÓN

Los dividendos pagados durante el año 2018 a los accionistas de la Sociedad ascendieron a ARS 740.852.900 (expresado en moneda homogénea ARS 959.049.486), según lo determinado en las Asambleas Generales Ordinarias y Extraordinarias de Accionistas efectuadas el 27 de abril de 2018 y el 25 de julio de 2018, las cuales determinaron que se abonen dividendos por la suma de ARS 395.000.000 (expresado en moneda homogénea, ARS 532.213.274) y ARS 345.852.900 (expresado en moneda homogénea, ARS 426.836.212) respectivamente. Tomando la cantidad de acciones en circulación a la fecha de cierre, ajustados por inflación representan un dividendo por acción de ARS 0,01370.

Los dividendos pagados durante el año 2017 a los accionistas de la Sociedad ascendieron a ARS 315.000.000 (expresado en moneda homogénea, ARS 532.643.349), según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 29 de abril de 2017, que tomando la cantidad de acciones en circulación a la fecha de cierre, ajustados por inflación representan un dividendo por acción de ARS 0,00761.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

NOTA 36. TRANSACCIONES Y SALDOS ENTRE PARTES RELACIONADAS

Se detallan las siguientes transacciones y saldos pendientes con partes relacionadas:

(a) Ventas de bienes y servicios⁽¹⁾

Venta de bienes

	Tipo de relación	31.12.2018	31.12.2017
Logística La Serenísima S.A.	Asociada por vía indirecta	214.290	157.502
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	112.076.632	80.671.588
Mastellone San Luis S.A.	Asociada por vía indirecta	7.069.252	7.346.701
TOTAL		119.360.174	88.175.791

Ventas de servicios

	Tipo de relación	31.12.2018	31.12.2017
Grupo Arcor S.A.	Controlante	271.708	290.371
TOTAL		271.708	290.371

⁽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	31.12.2018	31.12.2017
Mastellone de Paraguay S.A.	Asociada por vía indirecta	77.269.655	71.715.470
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	134.307.686	55.508.614
TOTAL		211.577.341	127.224.084

(c) Otros gastos con partes relacionadas

	Tipo de relación	31.12.2018	31.12.2017
Aportes a Fundación Arcor	Otras	14.207.708	17.207.026
Aportes a Fundación Arcor Chile	Otras	5.855.094	4.136.843
Aportes a Instituto Arcor Brasil	Otras	11.362.149	9.376.178
TOTAL		31.424.951	30.720.047

(d) Recupero de gastos

	Tipo de relación	31.12.2018	31.12.2017
Mastellone de Paraguay S.A.	Asociada por vía indirecta	4.928.606	3.686.638
TOTAL		4.928.606	3.686.638

(e) Intereses financieros ganados (nota 32)

	Tipo de relación	31.12.2018	31.12.2017
GAP Inversora S.A.	Asociada	(87.198)	220.577
Otras partes relacionadas	Otras	(60.743)	127.229
TOTAL		(147.941)	347.806

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

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	31.12.2018	31.12.2017
Mastellone de Paraguay S.A.	Asociada por vía indirecta	421.229	670.606
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	16.854.377	11.860.732
Mastellone San Luis S.A.	Asociada por vía indirecta	1.364.240	1.313.647
TOTAL		18.639.846	13.844.985

Saldos por pagar y otras deudas (nota 24)

	Tipo de relación	31.12.2018	31.12.2017
Mastellone de Paraguay S.A.	Asociada por vía indirecta	11.583.808	10.654.689
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	9.904.869	477.043
Retribuciones a Directores a pagar	Otras	14.994.345	22.733.860
Otras partes relacionadas	Otras	13.401.097	9.672.787
TOTAL		49.884.119	43.538.379

Las cuentas por cobrar y por pagar con partes relacionadas surgen principalmente de transacciones de venta / compra, las mismas vencen antes de los doce meses después de la fecha de la venta y no devengan intereses. Las cuentas por cobrar no tienen garantías y no generan intereses. No se han registrado provisiones por desvalorización sobre estas cuentas por cobrar a partes relacionadas.

(g) Préstamos otorgados (nota 11)

	Tipo de relación	31.12.2018	31.12.2017
GAP Inversora S.A.	Asociada	679.788	1.431.586
Otras partes relacionadas	Otras	688.846	684.926
TOTAL		1.368.634	2.116.512

(h) Beneficios sociales

La retribución y demás beneficios pagados o por pagar al Directorio y al Personal clave de la gerencia, expresados en moneda homogénea, al 31 de diciembre de 2018 y 2017 ascendieron a ARS 505.728.691 y ARS 369.822.879, respectivamente.

Personal clave de la gerencia, son las personas que tienen autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades del Grupo.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

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 2018:

	Costo amortizado	Valor razonable		Total al 31.12.2018
		con cambios en el estado de resultados	con cambios en otros resultados integrales	
Activos según estado de situación financiera				
Instrumentos financieros derivados	-	287.289.560	5.748.369	293.037.929
Otros créditos ⁽¹⁾	653.375.121	-	-	653.375.121
Créditos por ventas	13.459.029.125	-	-	13.459.029.125
Otras inversiones a costo amortizado ⁽¹⁾	14.815	-	-	14.815
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	4.840.331.548	-	4.840.331.548
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2018	14.112.419.061	5.127.621.108	5.748.369	19.245.788.538
Pasivos según estado de situación financiera				
Préstamos	33.646.858.036	-	-	33.646.858.036
Instrumentos financieros derivados	-	220.898.102	-	220.898.102
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas ⁽¹⁾	15.492.695.917	172.885.905	-	15.665.581.822
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2018	49.139.553.953	393.784.007	-	49.533.337.960

⁽¹⁾ Sólo incluye activos y pasivos financieros alcanzados por la NIIF 7.

- 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	-	111.527.668	28.968.918	140.496.586
Otros créditos ⁽¹⁾	729.342.022	-	-	729.342.022
Créditos por ventas	11.307.431.283	-	-	11.307.431.283
Otras inversiones ⁽¹⁾	30.373	-	-	30.373
Otras inversiones a costo amortizado ⁽¹⁾	20.660	-	-	20.660
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	3.933.072.525	-	3.933.072.525
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2017	12.036.824.338	4.044.600.193	28.968.918	16.110.393.449
Pasivos según estado de situación financiera				
Préstamos	24.372.328.997	-	-	24.372.328.997
Instrumentos financieros derivados	-	62.934.687	-	62.934.687
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas ⁽¹⁾	13.314.070.016	69.976.037	-	13.384.046.053
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2017	37.686.399.013	132.910.724	-	37.819.309.737

⁽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 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

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 2018:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Activos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	5.748.369	-	287.289.560	293.037.929
Efectivo y equivalentes de efectivo	4.840.331.548	-	-	4.840.331.548
TOTAL ACTIVOS	4.846.079.917	-	287.289.560	5.133.369.477
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	-	64.881.687	156.016.415	220.898.102
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas ⁽¹⁾	-	172.885.905	-	172.885.905
TOTAL PASIVOS	-	237.767.592	156.016.415	393.784.007

⁽¹⁾ Sólo incluye pasivos financieros alcanzados por la NIIF 7.

- Al 31 de diciembre de 2017:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Activos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	29.096.782	-	111.399.804	140.496.586
Efectivo y equivalentes de efectivo	3.933.072.525	-	-	3.933.072.525
TOTAL ACTIVOS	3.962.169.307	-	111.399.804	4.073.569.111
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	556.441	-	62.378.246	62.934.687
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas ⁽¹⁾	-	69.976.037	-	69.976.037
TOTAL PASIVOS	556.441	69.976.037	62.378.246	132.910.724

⁽¹⁾ Sólo incluye pasivos financieros alcanzados por la NIIF 7.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

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 2018 y 2017, 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 2018 y 2017 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 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

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 provisionados.

(c) Cuentas por pagar y otras deudas

Se considera que el valor de libros se aproxima a su valor razonable, ya que dichos pasivos son sustancialmente de corto plazo.

(d) Préstamos

Los préstamos comprenden principalmente:

(i) Obligaciones Negociables a tasa fija 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 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).

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
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 CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

NOTA 37. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

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 en USD y en EUR. En consecuencia, el Grupo está expuesto a fluctuaciones del tipo de cambio, por activos o pasivos financieros reconocidos, originados en estas transacciones.

Considerando únicamente esta exposición monetaria neta al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Grupo estima que el impacto de un movimiento simultáneo de un 10% favorable / desfavorable de los principales tipos de cambio (manteniendo el resto de las variables constantes), resultaría en una ganancia / pérdida antes de impuestos de aproximadamente ARS 198.839.667 y ARS 45.139.409, 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 2018 y 2017, 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 2.187.777.981 y ARS 1.599.368.395, 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.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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 8.650.009 y ARS 6.997.604 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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

NOTA 37. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

37.5 Riesgo de mercado

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 2018 y 2017, la proporción de préstamos a tasa fija y a tasa variable se expone en cuadro a continuación:

Tipo de préstamo	31.12.2018		31.12.2017	
	ARS	%	ARS	%
Tasa fija	31.110.320.723	92	20.929.833.144	86
Tasa variable	2.536.537.313	8	3.442.495.853	14
TOTAL	33.646.858.036	100	24.372.328.997	100

Considerando que sólo un 8% 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 / ganancia de ARS 18.368.215.

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.

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 una metodología para la determinación del límite de crédito.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

NOTA 37. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

37.6 Riesgo crediticio

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 2018 y 2017, 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 2018 y 2017 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 31.12.2018
Préstamos	33.646.858.036	12.419.758.689	2.142.244.509	6.124.394.201	20.110.571.619	40.796.969.018
Instrumentos financieros derivados	64.881.687	64.881.687	-	-	-	64.881.687
Cuentas por pagar y otras deudas	15.665.581.822	15.821.937.942	45.662.060	-	-	15.867.600.002
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2018	49.377.321.545	28.306.578.318	2.187.906.569	6.124.394.201	20.110.571.619	56.729.450.707

	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	24.372.328.997	7.300.114.111	2.102.914.084	6.991.537.992	14.707.761.241	31.102.327.428
Instrumentos financieros derivados	556.441	556.441	-	-	-	556.441
Cuentas por pagar y otras deudas	13.384.046.053	13.476.077.118	33.554.793	-	-	13.509.631.911
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2017	37.756.931.491	20.776.747.670	2.136.468.877	6.991.537.992	14.707.761.241	44.612.515.780

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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

NOTA 37. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

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 al 31 de diciembre de 2018 y 2017, surgen del cuadro a continuación:

	31.12.2018	31.12.2017
Préstamos (nota 21)	33.646.858.036	24.372.328.997
(Menos) efectivo y equivalentes de efectivo (nota 15)	(4.840.331.548)	(3.933.072.525)
Deuda neta	28.806.526.488	20.439.256.472
Patrimonio total	20.440.906.244	21.079.481.424
Capitalización total	49.247.432.732	41.518.737.896
RATIO DE ENDEUDAMIENTO	1,4093	0,9696

NOTA 38. REORGANIZACIONES SOCIETARIAS DENTRO DEL GRUPO

Fusión por absorción de Arcor S.A.I.C. con Indalar S.A.

Con fecha 18 de diciembre de 2018, la Sociedad (absorbente) e Indalar S.A. (absorbida), han suscripto un Acuerdo Marco de Fusión.

Dicho Acuerdo establece las pautas para iniciar el proceso de reorganización societaria, por el cual, la Sociedad absorbe todos los activos y pasivos de Indalar S.A., con efectos a partir del 1 de enero de 2019.

Esta fusión por absorción se realiza dentro de las previsiones establecidas por los art. 77 y 78 de la Ley N° 20.628.

Fusión por absorción de Asama S.A. con Camle S.A., Hassa S.A., Malugan S.A. y Subel S.A.

Con fecha 13 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, en el que fijaron las pautas para iniciar un proceso de reorganización societaria por el cual Asama S.A. incorporaría a su patrimonio los activos y pasivos del resto de las compañías detalladas en párrafo anterior, con efectos retroactivos al 1 de enero de 2018. El 21 de marzo de 2018 las respectivas Asambleas Generales de Accionistas de las sociedades involucradas (absorbente y absorbidas), aprobaron el compromiso previo de fusión.

El 22 de mayo de 2018, se suscribió el acuerdo definitivo de fusión.

La Fusión por absorción en Asama S.A. con su correspondiente aumento de capital social y reforma del estatuto, se inscribió con fecha 22 de octubre de 2018 en el Registro Público de la Inspección General de Justicia, bajo el número 20169 del libro 92, tomo – de Sociedades por Acciones. Esta fusión por absorción se realizó dentro de las previsiones establecidas por los art. 77 y 78 de la Ley N° 20.628.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
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 CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

NOTA 38. REORGANIZACIONES SOCIETARIAS DENTRO DEL GRUPO

Hechos posteriores

Incorporación de Cartocor do Brasil Indústria Comércio e Serviços Ltda. y Dos en Uno do Brasil Importação e Comércio de Alimentos Ltda. en Arcor do Brasil Ltda.

Con fecha 21 de enero de 2019, Cartocor do Brasil Indústria Comércio e Serviços Ltda., Dos en Uno do Brasil Importação e Comércio de Alimentos Ltda. y Arcor do Brasil Ltda. firmaron el protocolo y justificación de incorporación, mediante el cual acordaron poner a consideración de sus socios la incorporación de Cartocor do Brasil Indústria Comércio e Serviços Ltda. y Dos en Uno do Brasil Importação e Comércio de Alimentos, en Arcor do Brasil Ltda.

El 30 de enero del 2019, mediante las reuniones de socios y las respectivas modificaciones de los contratos sociales, se resolvió la extinción de Cartocor do Brasil Indústria Comércio e Serviços Ltda. y Dos en Uno do Brasil Importação e Comércio de Alimentos Ltda. y la incorporación de sus patrimonios al de Arcor do Brasil Ltda.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, las sociedades en cuestión han presentado la documentación antes mencionada ante la Junta Comercial del Estado de São Paulo solicitando la inscripción del proceso de incorporación.

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 USD 50.000.000 (equivalente a ARS 1.053.039.566 expresado en moneda homogénea), 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 Compra-venta de Acciones" emitida por ciertos accionistas de Mastellone y aceptada por los Inversores: en virtud de este acuerdo, Arcor S.A.I.C. y Bagley Argentina S.A. compraron, en partes iguales, acciones ordinarias representativas de aproximadamente el 4,99% del capital social de Mastellone previo a la suscripción descrita en el punto (i) anterior, a un precio de ARS 208.080.618, expresado en moneda homogénea.
- (iii) "Oferta de Prenda de Acciones" emitida por los accionistas de Mastellone y aceptada por los Inversores: a efectos de garantizar la emisión de las acciones de Mastellone en favor de los Inversores por el aporte irrevocable mencionado en el punto (i) anterior, los accionistas de Mastellone constituyeron, en virtud de este acuerdo, una prenda en primer grado de privilegio sobre acciones representativas del 30% del capital social de Mastellone.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

NOTA 39. INVERSIÓN EN MASTELLONE HERMANOS S.A.

(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 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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

NOTA 39. INVERSIÓN EN MASTELLONE HERMANOS S.A.

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 opciones durante el ejercicio 2017

Suscripción adicional en Mastellone Hermanos S.A.

Durante el mes de enero de 2017, dentro del período de suscripción adicional previsto en la "Oferta de Acuerdo de Suscripción de Acciones", Arcor S.A.I.C. y Bagley Argentina S.A. (en conjunto, los "Inversores") notificaron a Mastellone Hermanos S.A. (en adelante, "Mastellone") su decisión de ejercer en partes iguales la *opción de suscripción adicional* descripta precedentemente. En virtud del ejercicio de dicha opción:

- Los Inversores efectuaron, con fecha 17 de enero de 2017, un aporte irrevocable a cuenta de futura suscripción de acciones por la suma de USD 35.000.000, equivalente a ARS 939.819.598 expresados en moneda homogénea, 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 363.207.854 expresado en moneda homogénea). 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%.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
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 2018 Y 2017

NOTA 39. INVERSIÓN EN MASTELLONE HERMANOS S.A.

Ejercicio de opciones durante el ejercicio 2018

Compra de acciones de Mastellone Hermanos S.A.

Con fecha 1 de febrero de 2018, y luego de haber obtenido la aprobación de la Autoridad de Defensa de la Competencia de Brasil, la Sociedad y su subsidiaria Bagley Argentina S.A., adquirieron en forma conjunta (50% cada una) a ciertos accionistas de Mastellone la totalidad de 12.110.844 acciones por un precio total de USD 5.240.873 (equivalente a ARS 147.751.095, expresado en moneda homogénea), 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.

Con fecha 1 de junio de 2018, ciertos accionistas de Mastellone, haciendo uso del derecho conferido por la *primera opción de venta*, comunicaron su intención de vender un total de 15.713.746 acciones por un precio total de USD 6.800.000 (equivalente a ARS 219.774.835, expresado en moneda homogénea).

Las adquisiciones mencionadas fueron realizadas en partes iguales por la Sociedad y su subsidiaria Bagley Argentina S.A., y a partir de las mismas, los Inversores elevaron su participación al 42,6466% en el capital social de Mastellone, siendo la inversión adicional equivalente al 4,2547%.

Reconocimiento contable en el Grupo Arcor al 31 de diciembre de 2018

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 (1 de febrero de 2018 y 1 de junio de 2018).
- 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 diciembre de 2017, 31 de marzo de 2018 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 2018, se consideraron los estados financieros de Mastellone al 31 de diciembre de 2018 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 adquisición de acciones de Mastellone a fecha 1 de febrero de 2018 se consideró el precio de la transacción (ARS 147.751.095, expresado en moneda homogénea). Asimismo, por la adquisición del 1 de junio de 2018 se consideró el precio de la transacción (ARS 219.774.835, expresado en moneda homogénea).

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 2018 y se exponen en los rubros "Instrumentos financieros derivados" del activo no corriente por ARS 287.289.560, "Instrumentos financieros derivados" del pasivo corriente por ARS 129.803.220 e "Instrumentos financieros derivados" del pasivo no corriente por ARS 26.213.195, respectivamente. Las diferencias entre dichos valores razonables medidos al inicio y al cierre de ejercicio fueron imputadas en el rubro "Resultados financieros, netos" del estado de resultados consolidado.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

NOTA 39. INVERSIÓN EN MASTELLONE HERMANOS S.A.

En cuadro a continuación puede observarse un resumen de la evolución de la inversión en la Sociedad durante el ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2018:

	Saldos al inicio del ejercicio	Aumentos del ejercicio ⁽¹⁾	Ganancia / (Pérdida) – ARS		Saldos al 31 de diciembre de 2018
			Resultado del ejercicio	Otros resultados integrales del ejercicio	
Inversiones realizadas durante ejercicio 2016					
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	1.479.493.230	-	(273.127.773)	16.645.432	1.223.010.889
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables	516.502.896	-	145.189.802	3.715.863	665.408.561
Valor llave	46.016.879	-	-	-	46.016.879
Subtotal – Participación del 24,1452% en Mastellone Hnos. S.A.	2.042.013.005	-	(127.937.971)	20.361.295	1.934.436.329
Inversiones realizadas durante ejercicio 2017					
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	1.031.422.601	-	(212.479.111)	9.821.559	828.765.049
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables	(130.420.651)	-	223.752.409	2.192.527	95.524.285
Valor llave	582.610.002	-	-	-	582.610.002
Subtotal – Participación del 14,2466% en Mastellone Hnos. S.A.	1.483.611.952	-	11.273.298	12.014.086	1.506.899.336
Inversiones realizadas durante ejercicio 2018					
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	-	267.170.855	(84.174.667)	1.998.534	184.994.722
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables	-	17.621.369	16.756.570	654.789	35.032.728
Valor llave	-	82.733.706	-	-	82.733.706
Subtotal – Participación del 4,2547% en Mastellone Hnos. S.A.	-	367.525.930	(67.418.097)	2.653.323	302.761.156
TOTAL – INVERSIONES EN ASOCIADAS	3.525.624.957	367.525.930	(184.082.770)	35.028.704	3.744.096.821
Costo de acciones adquiridas		367.525.930			
Total – Costo de las inversiones en asociadas del ejercicio		367.525.930			

⁽¹⁾ Resultantes de la aplicación inicial del método de la participación sobre las participaciones adquiridas durante el ejercicio.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
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 CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

NOTA 39. INVERSIÓN EN MASTELLONE HERMANOS S.A.

Régimen de promoción industrial de la asociada por vía indirecta Mastellone San Luis S.A.

Las Leyes N° 22.021, 22.702 y sus complementarias, los Decretos N° 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.

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.

El Juzgado Federal de San Luis, mediante resolución del 31 de marzo de 2015, otorgó 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 hizo 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.

Con fecha 23 de marzo de 2018, la Cámara Federal de Apelaciones de Mendoza admitió el recurso extraordinario presentado por la AFIP configurándose la cuestión federal que habilita la instancia de la Corte Suprema de Justicia. Asimismo, cabe señalar que con relación a la cuestión de fondo, el Juzgado Federal de San Luis, con fecha 25 de julio de 2016 había dictado sentencia favorable en favor de Mastellone San Luis.

Los beneficios de promoción industrial reconocidos por Mastellone San Luis en sus estados financieros durante los ejercicios cerrados el 31 de diciembre de 2018 y 2017 ascienden en moneda homogénea a ARS 474,5 millones y ARS 566,4 millones respectivamente. Dichas utilizaciones forman parte del resultado de Mastellone en los respectivos ejercicios.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

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 USD 128.574.115 (equivalente a ARS 3.558.400.292, expresado en moneda homogénea).
- 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.

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 en Zucamor S.A., un aporte irrevocable que, expresado en moneda homogénea, ascendió a ARS 1.133.527.383 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, expresado en moneda homogénea, ascendió a ARS 278.377.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

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 descrita 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	Total – Activos y pasivos identificables a valor razonable y valor llave a la fecha de adquisición	
	Notas	ARS
Propiedad, planta y equipos	5	5.578.302.786
Marcas y otros activos intangibles	7	357.550.046
Activos biológicos – Forestaciones	9	376.336.973
Existencias	27	844.507.649
Créditos por venta y otros créditos ⁽¹⁾		1.834.225.859
Efectivo y equivalentes de efectivo		34.568.761
Otros activos netos		520.684
Préstamos	21	(2.826.443.993)
Obligaciones por beneficios de retiro del personal	22	(33.651.850)
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas		(1.196.410.576)
Provisiones	23	(151.262.537)
Activos / (Pasivos) por impuestos diferidos	10	(1.342.824.538)
SUBTOTAL		3.475.419.264
Interés no controlante incorporado	20	(85.278.095)
TOTAL ACTIVOS IDENTIFICABLES NETOS ADQUIRIDOS		3.390.141.169
Reconocimiento de valor llave	7	168.259.123
TOTAL ACTIVOS IDENTIFICABLES NETOS ADQUIRIDOS Y VALOR LLAVE		3.558.400.292
Fondos cancelados en efectivo por el 51% de las acciones de Zucamor S.A.		(1.805.976.927)
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⁾		(1.752.423.365)
TOTAL CONTRAPRESTACIÓN TRANSFERIDA⁽³⁾		(3.558.400.292)

⁽¹⁾ Neto de provisiones para créditos incobrables estimada en ARS 81.829.666 (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 mejoras 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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

NOTA 40. INVERSIÓN EN ZUCAMOR S.A.

- Reconocimiento contable en el Grupo al 31 de diciembre de 2017

- Los gastos relacionados a la transacción fueron reconocidos en el resultado del ejercicio, conforme a lo previsto por el punto 53 de la NIIF 3.
- El interés no controlante 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.

- Impactos sobre estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2018 y 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, y en su comparación con la incorporación del Grupo al 31 de diciembre de 2018.

A continuación se expone la contribución realizada por el Grupo Zucamor en los resultados del Grupo al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 (desde la fecha de adquisición mencionada anteriormente):

	Cifras entre el 1 de enero de 2018 y el 31 de diciembre de 2018	Cifras entre la fecha de adquisición (4 de julio de 2017) y el 31 de diciembre de 2017
Ventas de bienes y servicios	6.367.900.046	2.921.545.042
Resultado operativo	657.043.708	132.627.761
Resultados financieros, netos	(415.073.903)	17.492.471
Resultado antes del impuesto a las ganancias	241.969.805	150.120.232
<u>Resultado neto del ejercicio</u>	<u>(36.952.875)</u>	<u>456.295.362</u>
<u>Resultado neto atribuible a los accionistas de la Sociedad</u>	<u>(42.444.252)</u>	<u>444.028.432</u>
<u>Resultado neto atribuible al interés no controlante</u>	<u>5.491.377</u>	<u>12.266.930</u>

NOTA 41. ACUERDO DE JOINT VENTURE CON GRUPO WEBCOR

Durante el mes de junio de 2018, el Directorio de la Sociedad aprobó un acuerdo para realizar una inversión junto con el Grupo Webcor, una de las mayores empresas de distribución de alimentos en la República de Angola. El acuerdo tiene por objetivo la instalación de una planta industrial para iniciar la producción de golosinas y galletas en dicho país.

NOTA 42. HECHOS POSTERIORES

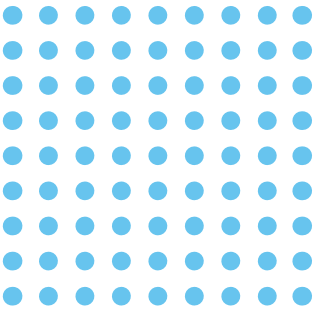
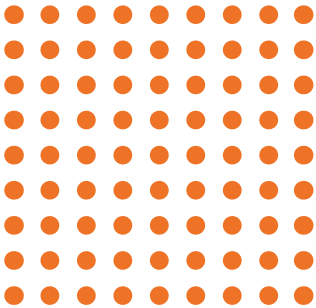
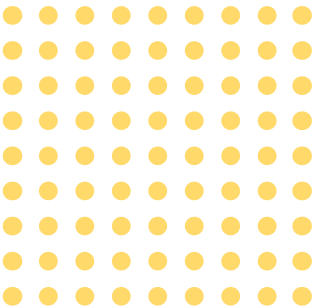
A excepción de los hechos mencionados en la nota 38, con posterioridad al 31 de diciembre del 2018 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación patrimonial, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de la Sociedad.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

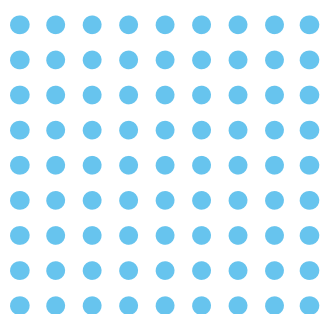
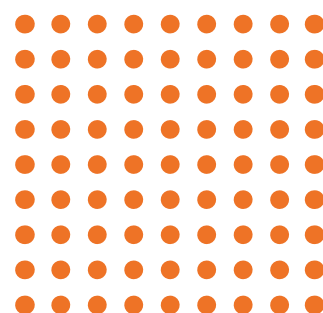
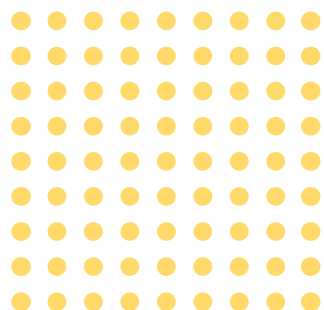
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.



Reseña Informativa Consolidada

Al 31 de diciembre de 2018





RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018. PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA

I. COMENTARIO SOBRE LAS ACTIVIDADES DEL GRUPO ARCOR

CONSIDERACIONES PREVIAS

Al finalizar el ejercicio económico N° 58, comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2018, el Grupo Arcor finaliza el año con un incremento en ventas respecto del año anterior. Las ventas de las sociedades del exterior representaron el 31,1% respecto de las ventas consolidadas del grupo y las ventas de Argentina, que incluyen las exportaciones a terceros, representaron el 68,9% de las ventas consolidadas del año 2018.

Por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 se registró una pérdida de ARS 1.010.887.023, que fue afectada por el comportamiento de ciertas variables macroeconómicas, principalmente con el impacto en Argentina de una fuerte devaluación de la moneda y una aceleración en los niveles de inflación a partir del último semestre del año.

La Sociedad continúa con su política de mantener niveles adecuados de liquidez para el cumplimiento de sus obligaciones. Al 31 de diciembre de 2018 el nivel de liquidez del Grupo asciende a ARS 4.840.331.548 registrando un aumento neto en el efectivo de ARS 340.657.048 con respecto a la posición al inicio del ejercicio.

El flujo neto de efectivo consolidado generado por las actividades de operación ascendió a ARS 3.014.884.324 y se obtuvieron fondos netos por ARS 230.926.975 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 2.905.154.251.

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	126.760.987
• Muebles, herramientas, vehículos y otros equipos	278.513.393
• Construcciones	56.100.078
• Obras en construcción y bienes en tránsito	2.612.835.778
TOTAL DE INVERSIONES EN PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS	3.074.210.236

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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.

(Socio)

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018. PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA

II. ESTRUCTURA PATRIMONIAL CONSOLIDADA COMPARATIVA

	31.12.2018	31.12.2017
Activo no corriente	35.983.575.275	33.313.091.487
Activo corriente	38.468.870.089	30.738.244.600
Total del Activo	74.452.445.364	64.051.336.087
Pasivo no corriente	25.520.807.086	22.057.285.275
Pasivo corriente	28.490.732.034	20.914.569.388
Total del Pasivo	54.011.539.120	42.971.854.663
Patrimonio atribuible a los Accionistas de la Sociedad	14.175.256.109	15.235.477.780
Interés no controlante	6.265.650.135	5.844.003.644
Total del Patrimonio	20.440.906.244	21.079.481.424
Total del Pasivo y el Patrimonio	74.452.445.364	64.051.336.087

III. ESTRUCTURA DE RESULTADOS CONSOLIDADA COMPARATIVA

	Ganancia / (Pérdida)	
	31.12.2018	31.12.2017
Resultado operativo	4.579.332.523	3.432.032.139
Resultados financieros, netos	(6.271.410.181)	(162.945.868)
Resultado de inversiones en asociadas	(184.117.478)	635.840.054
Resultado neto antes del impuesto a las ganancias	(1.876.195.136)	3.904.926.325
Impuesto a las ganancias	865.308.113	(815.020.104)
(Pérdida) / Ganancia neta del ejercicio	(1.010.887.023)	3.089.906.221
Otros resultados integrales del ejercicio	2.056.549.120	(159.654.264)
Ganancia integral total del ejercicio	1.045.662.097	2.930.251.957
(Pérdida) / Ganancia integral total del ejercicio atribuible a:		
Accionistas de la Sociedad	(101.172.185)	2.188.552.994
Interés no controlante	1.146.834.282	741.698.963
Total	1.045.662.097	2.930.251.957

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
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.

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018. PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA

IV. ESTRUCTURA DEL FLUJO DE EFECTIVO COMPARATIVA

	Generación / (Utilización)	
	31.12.2018	31.12.2017
Actividades de operación	3.014.884.324	6.003.043.652
Actividades de inversión	(2.905.154.251)	(8.022.913.291)
Actividades de financiación	230.926.975	2.148.759.841
AUMENTO NETO DEL EFECTIVO	340.657.048	128.890.202

V. DATOS ESTADÍSTICOS COMPARATIVOS CON IGUALES PERÍODOS DE LOS CUATRO EJERCICIOS ANTERIORES

a) DIVISIONES DE CONSUMO

	Cuarto Trimestre Año 2018 Tn.	Cuarto Trimestre Año 2017 Tn.	Cuarto Trimestre Año 2016 Tn.	Cuarto Trimestre Año 2015 Tn.	Cuarto Trimestre Año 2014 Tn.
Volumen de Producción	181.203	177.731	187.197	176.236	185.526
Volumen de Ventas Mercado Local	169.718	177.116	178.939	183.232	180.778
Volumen de Ventas Exportaciones	9.671	8.993	10.630	8.972	10.521

	Acumulado al 31.12.2018 Tn.	Acumulado al 31.12.2017 Tn.	Acumulado al 31.12.2016 Tn.	Acumulado al 31.12.2015 Tn.	Acumulado al 31.12.2014 Tn.
Volumen de Producción	781.819	781.092	797.408	789.649	803.707
Volumen de Ventas Mercado Local	750.321	755.383	759.796	772.794	783.516
Volumen de Ventas Exportaciones	29.273	28.753	31.768	32.570	39.300

b) DIVISIONES INDUSTRIALES

	Cuarto Trimestre Año 2018 Tn.	Cuarto Trimestre Año 2017 Tn.	Cuarto Trimestre Año 2016 Tn.	Cuarto Trimestre Año 2015 Tn.	Cuarto Trimestre Año 2014 Tn.
Volumen de Producción	298.756	335.948	281.082	259.002	251.607
Volumen de Ventas Mercado Local	208.888	227.906	168.920	151.253	142.969
Volumen de Ventas Exportaciones	20.441	30.178	19.377	14.903	13.248

	Acumulado al 31.12.2018 Tn.	Acumulado al 31.12.2017 Tn.	Acumulado al 31.12.2016 Tn.	Acumulado al 31.12.2015 Tn.	Acumulado al 31.12.2014 Tn.
Volumen de Producción	1.466.085	1.272.313	1.902.740	1.048.127	1.604.647
Volumen de Ventas Mercado Local	864.626	807.537	656.089	615.577	612.228
Volumen de Ventas Exportaciones	73.768	83.749	71.953	57.638	54.267

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
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.

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018. PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA

VI. PRINCIPALES ÍNDICES CONSOLIDADOS

	31.12.2018	31.12.2017
• Liquidez	1,4	1,5
• Solvencia	0,4	0,5
• Inmovilización del capital	0,5	0,5
• Endeudamiento	2,6	2,0
• Cobertura de intereses	3,9	4,0
• Rentabilidad	(4,9)%	15,3%

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	(Resultado operativo + Depreciaciones + Amortización de activos intangibles) / Intereses Financieros Consolidados ⁽¹⁾
• Rentabilidad	Resultado neto del ejercicio / Patrimonio Neto total promedio

⁽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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
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 2018. PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA

VII. PERSPECTIVAS FUTURAS

Según las proyecciones del FMI¹, se espera que para el año 2019 continúe el debilitamiento de la expansión mundial y que la actividad económica crezca el 3,5%. Los pronósticos de crecimiento económico mundial tuvieron una baja en las últimas estimaciones del FMI, en parte a raíz de los efectos negativos de los aumentos de aranceles introducidos por Estados Unidos y China, pero también debido a un debilitamiento de la actitud de los mercados financieros y a una contracción más profunda de lo previsto de ciertos mercados emergentes.

Para Estados Unidos, se prevé un crecimiento en torno de 2,5% en 2019 y posteriormente de 1,8% en 2020. Un sólido crecimiento de la demanda interna propiciará el aumento de las importaciones y contribuirá a ampliar el déficit en cuenta corriente.

El crecimiento en las economías emergentes y el desarrollo de Asia descenderá de 6,5% en 2018 a 6,3% en 2019. La economía de China se desacelerará, a pesar del estímulo fiscal que aplicará en procura de neutralizar en parte el impacto de la subida de los aranceles de Estados Unidos, debido a la influencia combinada del necesario endurecimiento de las regulaciones financieras y las tensiones comerciales con dicho país.

En América Latina, el FMI proyecta que el crecimiento repunte en los próximos dos años, de 1,1% en 2018 a 2,0% en 2019 y 2,5% en 2020, lo que significa una reducción de las estimaciones anteriores. Se destaca una profundización de la crisis en Venezuela, y en México se espera un menor crecimiento en 2019-20, debido a la disminución de la inversión privada. No obstante, se prevé un alza del crecimiento de Brasil, donde se espera que continúe la recuperación gradual tras la recesión de 2015-16. La economía de la Argentina se contraerá en 2019 a medida que las políticas restrictivas con las que se busca reducir los desequilibrios frenen la demanda interna, pero se prevé un retorno al crecimiento en 2020.

La CEPAL estima una contracción de la economía argentina del 1,8% y destaca, además, que el mayor riesgo para el desempeño económico de América Latina en 2019 sigue siendo un deterioro abrupto de las condiciones financieras para las economías emergentes. El año 2018 fue testigo de las implicancias de la normalización monetaria de los Estados Unidos en un contexto de mayor aversión al riesgo y mayor volatilidad financiera. Los mercados emergentes, incluida América Latina, mostraron una importante reducción en los flujos de financiamiento externo, a la vez que aumentaron los niveles de riesgo soberano y la depreciación de las monedas con relación al dólar.

En el ámbito local, según el Relevamiento de Expectativas del Mercado (REM) publicado por el Banco Central de la República Argentina a principios de febrero de 2019, el mercado espera una inflación a nivel general del 29% para los próximos doce meses. Asimismo, mantuvieron las proyecciones de anteriores informes en cuanto a la variación del Producto Interno Bruto real para los años 2019 (-1,2%) y 2020 (2,5%), y en cuanto al tipo de cambio nominal mayorista, para diciembre de 2019 se proyecta un tipo de cambio de 48 pesos por dólar.

Atento a las perspectivas de la economía internacional, nacional y regional, el Directorio ratifica los pilares que conforman la visión de Grupo Arcor: 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, Packaging 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 2019.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
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 - Provincia de 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 2018, los estados de resultados, de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo 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 2017 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.

Price Waterhouse & Co. S.R.L., Av. Colón 610 Piso 8°, X5000EPT – Córdoba
T: +(54.351) 420.2300, F: +(54.351) 420.2332, www.pwc.com/ar

Price Waterhouse & Co. S.R.L. es una firma miembro de la red global de PricewaterhouseCoopers International Limited (PwCIL). Cada una de las firmas es una entidad legal separada que no actúa como mandataria de PwCIL, ni de cualquier otra firma miembro de la red.

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 2018, 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 al estado 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 2018 y 31 de diciembre de 2017:

	31.12.18	31.12.17
Activo	74.452.445.364	64.051.336.087
Pasivo	54.011.539.120	42.971.854.663
Patrimonio	20.440.906.244	21.079.481.424

c.2) Estado de resultado y de otros resultados integrales consolidado por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, los cuales arrojan una ganancia integral total de ARS 1.045.662.097 y ARS 2.930.251.957, 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 2018 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 213.128.292,79 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 2018 representan:
- f.1) el 86,82% sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad por todo concepto en dicho ejercicio;
- f.2) el 48,22% 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 44,51% 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, 12 de marzo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



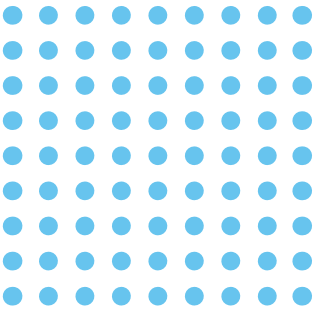
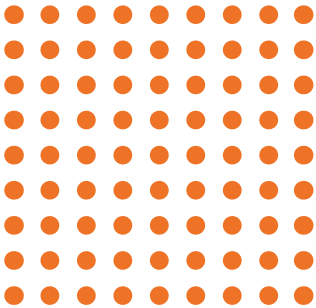
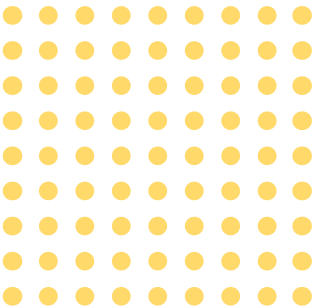
(Socio)

C.P.C.E.Cba. 21.00004.3

Cr. Andrés Suarez

Contador Público (UBA)

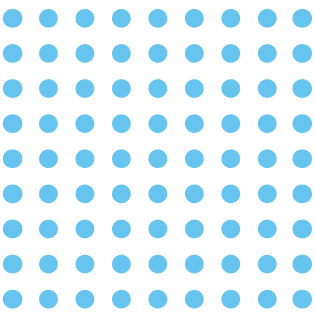
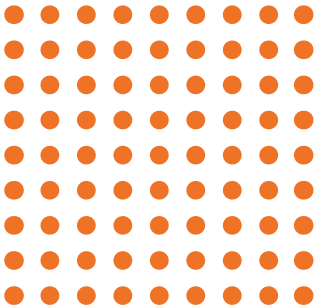
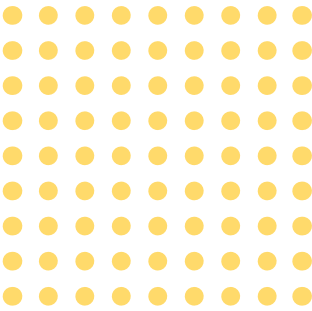
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.



Estados Financieros Individuales

Por los ejercicios finalizados
el 31 de diciembre de 2018 y 2017





ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

CONTENIDO

NOTA

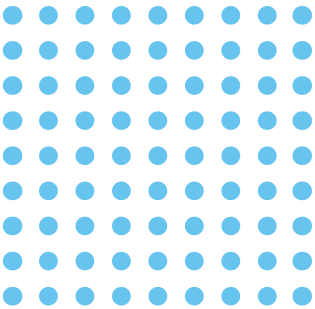
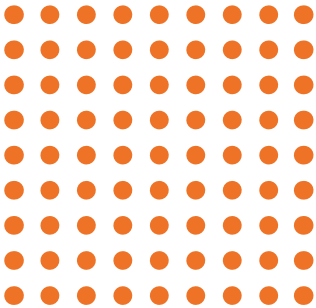
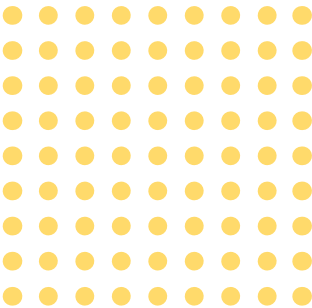
	Glosario de términos
	Introducción
	Estado de situación financiera individual
	Estado de resultados individual
	Estado de otros resultados integrales individual
	Estado de cambios en el patrimonio individual
	Estado de flujos de efectivo individual
	Notas a los estados financieros individuales:
1	Información general
1.1	Antecedentes de la Sociedad
1.2	Datos de la sociedad controlante
2	Normas contables y bases de preparación
2.1	Bases de preparación
2.2	Cambios en políticas contables. Nuevas normas contables
2.3	Propiedad, planta y equipos
2.4	Propiedades de inversión
2.5	Activos intangibles
2.6	Desvalorización de activos no financieros
2.7	Participación en subsidiarias y asociadas
2.8	Información financiera en economías de alta inflación
2.9	Conversión de moneda extranjera
2.10	Activos biológicos
2.11	Activos financieros
2.12	Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura
2.13	Existencias
2.14	Créditos por ventas y otros créditos
2.15	Efectivo y equivalentes de efectivo
2.16	Patrimonio – Capital social
2.17	Préstamos
2.18	Cuentas por pagar comerciales y otras deudas
2.19	Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta
2.20	Beneficios sociales
2.21	Provisiones
2.22	Distribución de dividendos
2.23	Reconocimiento de ingresos por venta
3	Políticas y estimaciones contables críticas
4	Impuesto a las ganancias
5	Propiedad, planta y equipos
6	Propiedades de inversión
7	Activos intangibles
8	Participación en subsidiarias y asociadas
9	Activos biológicos

NOTA

10	Activos / Pasivos por impuesto diferido
11	Otras inversiones
12	Créditos por ventas y otros créditos
13	Existencias
14	Instrumentos financieros derivados
15	Estado de flujos de efectivo – Información adicional
16	Restricción a la distribución de utilidades
17	Evolución del capital social
18	Resultados no asignados
19	Otros componentes del patrimonio
20	Préstamos
21	Obligaciones por beneficios de retiro del personal
22	Provisiones
23	Cuentas por pagar comerciales y otras deudas
24	Compromisos y garantías otorgadas
25	Ventas de bienes y servicios
26	Costo de ventas de bienes y servicios prestados
27	Información sobre gastos por función y naturaleza
28	Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios
29	Resultados generados por activos biológicos
30	Otros ingresos / (egresos) – neto
31	Resultados financieros, netos
32	Impuesto a las ganancias
33	Utilidad por acción
34	Dividendos por acción
35	Transacciones y saldos con partes relacionadas
36	Administración de riesgos financieros
36.1	Instrumentos financieros por categoría
36.2	Jerarquías del valor razonable
36.3	Estimación del valor razonable
36.4	Factores de riesgos financieros
36.5	Riesgo de mercado
36.6	Riesgo crediticio
36.7	Riesgo de liquidez
36.8	Administración del riesgo de capital
37	Acuerdo de Joint Venture con Grupo Webcor
38	Guarda de documentación
39	Inversión en Mastellone Hermanos S.A.
40	Inversión en Zucamor S.A.
41	Hechos posteriores
42	Información adicional a las notas de los estados financieros individuales

Información incluida en cumplimiento del 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 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 2018 Y 2017

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.
INDEC	Instituto Nacional de Estadística y Censos.
La Sociedad / Arcor S.A.I.C.	Indistintamente, Arcor Sociedad Anónima, Industrial y Comercial.
LGS	Ley General de Sociedades de la República Argentina (Ley N° 19.550 y modificatorias).
MXN	Peso Mexicano.
NIC	Norma Internacional de Contabilidad.
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera (o IFRS, por sus siglas en inglés).
PEN	Nuevo Sol Peruano.
PYG	Guaraníes.
RMB	Renminbi.
RT	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.

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 2018 Y 2017
(Valores expresados en Pesos Argentinos)

ACTIVO	Notas	31.12.2018	31.12.2017
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedad, planta y equipos	5	6.296.160.714	6.245.540.322
Propiedades de inversión	6	41.567.210	47.292.577
Activos intangibles	7	1.424.198.213	1.463.542.423
Participación en subsidiarias y asociadas	8	24.645.245.906	21.270.795.808
Activos biológicos	9	112.453.934	132.079.962
Activos por impuesto diferido	10	1.295.382.797	-
Otras inversiones	11	257.741	380.543
Instrumentos financieros derivados	14	143.644.780	55.699.902
Otros créditos	12	709.873.253	944.404.883
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE		34.668.784.548	30.159.736.420
ACTIVO CORRIENTE			
Activos biológicos	9	220.309.503	139.329.186
Existencias	13	5.601.310.142	4.420.548.922
Instrumentos financieros derivados	14	2.238.504	28.955.927
Otros créditos	12	1.468.094.516	777.227.514
Créditos por ventas	12	3.546.464.990	3.373.505.339
Efectivo y equivalentes de efectivo	15	1.226.094.626	1.198.386.046
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE		12.064.512.281	9.937.952.934
TOTAL DEL ACTIVO		46.733.296.829	40.097.689.354

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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.

(Socio)

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INDIVIDUAL

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017
(Valores expresados en Pesos Argentinos)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas	31.12.2018	31.12.2017
PATRIMONIO NETO			
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad			
Capital social – Acciones en circulación	17	700.000.000	700.000.000
Ajuste de capital		2.844.980.502	2.844.980.502
Acciones sociedad controlante en cartera		(779.994)	(779.994)
Reserva legal	16	257.957.280	257.957.280
Reserva facultativa para futuras inversiones		1.473.513.449	1.473.513.449
Reserva especial para futuros dividendos		171.179.754	684.374.735
Reserva especial adopción de NIIF	16	374.510.894	374.510.894
Resultados no asignados	18	7.665.732.482	10.018.803.688
Otros componentes del patrimonio	19	688.161.742	(1.117.882.774)
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO		14.175.256.109	15.235.477.780
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Préstamos	20	22.055.246.710	17.444.320.951
Instrumentos financieros derivados	14	13.106.598	20.792.749
Pasivos por impuesto diferido	10	-	513.363.133
Obligaciones por beneficios de retiro del personal	21	538.025.963	476.439.036
Provisiones	22	157.200.556	180.376.541
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	23	58.403.283	36.860.420
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE		22.821.983.110	18.672.152.830
PASIVO CORRIENTE			
Préstamos	20	5.001.311.063	1.263.358.473
Instrumentos financieros derivados	14	126.645.610	10.396.374
Obligaciones por beneficios de retiro del personal	21	59.421.952	62.361.472
Provisiones	22	49.662.564	71.338.035
Anticipos de clientes		47.298.356	23.506.472
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	23	4.451.718.065	4.759.097.918
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE		9.736.057.610	6.190.058.744
TOTAL DEL PASIVO		32.558.040.720	24.862.211.574
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		46.733.296.829	40.097.689.354

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 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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.

(Socio)

ESTADO DE RESULTADOS INDIVIDUAL

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Valores expresados en Pesos Argentinos)

	Notas	Ejercicio finalizado el	
		31.12.2018	31.12.2017
Ventas de bienes y servicios	25	29.505.030.424	29.794.709.696
Costo de ventas de bienes y servicios prestados	26	(19.372.684.704)	(19.355.641.757)
SUBTOTAL		10.132.345.720	10.439.067.939
Resultados generados por activos biológicos	29	(20.712.961)	(8.397.387)
GANANCIA BRUTA		10.111.632.759	10.430.670.552
Gastos de comercialización	27	(6.312.428.159)	(6.682.960.317)
Gastos de administración	27	(2.055.694.786)	(2.152.176.111)
Otros ingresos / (egresos) – neto	30	(228.944.160)	(282.521.740)
RESULTADO OPERATIVO		1.514.565.654	1.313.012.384
Ingresos financieros	31	(629.434.979)	(221.413.977)
Gastos financieros	31	(5.909.444.120)	(251.758.458)
Resultado por posición monetaria neta	31	532.669.934	447.907.066
RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS		(6.006.209.165)	(25.265.369)
Resultado de inversiones en sociedades	8	869.194.656	915.554.493
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS		(3.622.448.855)	2.203.301.508
Impuesto a las ganancias	32	1.802.399.537	86.192.736
(PÉRDIDA) / GANANCIA NETA DEL EJERCICIO		(1.820.049.318)	2.289.494.244
(Pérdida) / Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Sociedad			
UTILIDAD BÁSICA Y DILUIDA POR ACCIÓN	33	(0,02600)	0,03271

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



Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
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 INDIVIDUAL

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Valores expresados en Pesos Argentinos)

	Notas	Ejercicio finalizado el	
		31.12.2018	31.12.2017
(PÉRDIDA) / GANANCIA NETA DEL EJERCICIO		(1.820.049.318)	2.289.494.244
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL EJERCICIO			
Partidas que posteriormente pueden ser reclasificadas a resultados			
Cobertura de flujos de efectivo ⁽¹⁾	19	25.151.712	18.282.865
Efecto impositivo	19 y 32	(8.790.119)	(7.643.607)
Participación en cobertura de flujos de efectivo de sociedades ⁽¹⁾		(1.056.453)	3.676.258
SUBTOTAL		15.305.140	14.315.516
Participación en otros resultados integrales por diferencias de conversión de sociedades	19	1.796.290.080	(77.862.013)
Efecto impositivo	19 y 32	(5.550.704)	2.279.180
SUBTOTAL		1.790.739.376	(75.582.833)
Total partidas que posteriormente pueden ser reclasificadas a resultados		1.806.044.516	(61.267.317)
Partidas que no se reclasificarán a resultados			
Participación en otros resultados integrales por (pérdidas) actuariales de planes de beneficios definidos de sociedades		(1.402.822)	(3.410.505)
(Pérdidas) actuariales de planes de beneficios definidos de Arcor S.A.I.C.	21	(114.352.748)	(41.515.577)
Efecto impositivo	32	28.588.187	5.252.149
Total partidas que no se reclasificarán a resultados		(87.167.383)	(39.673.933)
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL EJERCICIO		1.718.877.133	(100.941.250)
(PÉRDIDA) / GANANCIA INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO		(101.172.185)	2.188.552.994

⁽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 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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.

(Socio)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INDIVIDUAL

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017
(Valores expresados en Pesos Argentinos)

RUBROS	APORTES DE LOS PROPIETARIOS			RESULTADOS	
	CAPITAL SOCIAL ACCIONES COMUNES EN CIRCULACIÓN	AJUSTE DE CAPITAL ⁽¹⁾	ACCIONES DE SOCIEDAD CONTROLANTE EN CARTERA	RESERVA LEGAL (nota 16)	RESERVA FACULTATIVA PARA FUTURAS INVERSIONES
Saldos al 1 de enero de 2018	700.000.000	2.844.980.502	(779.994)	257.957.280	1.473.513.449
(Pérdida) neta del ejercicio	-	-	-	-	-
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	-
(Pérdida) integral total del ejercicio	-	-	-	-	-
Desafectación de reservas ⁽²⁾	-	-	-	-	-
Dividendos en efectivo ⁽²⁾	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2018	700.000.000	2.844.980.502	(779.994)	257.957.280	1.473.513.449

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

⁽²⁾ Según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 27 de abril de 2018 y Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 25 de julio de 2018.

Las notas que se acompañan son parte integrante de los presentes estados financieros individuales.



Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Luis Alejandro Pagani
Presidente

ACUMULADOS			OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO		TOTAL DEL PATRIMONIO NETO
RESERVA ESPECIAL PARA FUTUROS DIVIDENDOS	RESERVA ESPECIAL ADOPCIÓN DE NIIF (nota 16)	RESULTADOS NO ASIGNADOS (nota 18)	RESERVA DE CONVERSIÓN (nota 19)	RESERVA POR COBERTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO (nota 19)	
684.374.735	374.510.894	10.018.803.688	(1.104.134.558)	(13.748.216)	15.235.477.780
-	-	(1.820.049.318)	-	-	(1.820.049.318)
-	-	(87.167.383)	1.790.739.376	15.305.140	1.718.877.133
-	-	(1.907.216.701)	1.790.739.376	15.305.140	(101.172.185)
(513.194.981)	-	513.194.981	-	-	-
-	-	(959.049.486)	-	-	(959.049.486)
171.179.754	374.510.894	7.665.732.482	686.604.818	1.556.924	14.175.256.109

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
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 2018 Y 2017

(Valores expresados en Pesos Argentinos)

RUBROS	APORTES DE LOS PROPIETARIOS			RESULTADOS	
	CAPITAL SOCIAL ACCIONES COMUNES EN CIRCULACIÓN	AJUSTE DE CAPITAL ⁽¹⁾	ACCIONES DE SOCIEDAD CONTROLANTE EN CARTERA	RESERVA LEGAL (nota 16)	RESERVA FACULTATIVA PARA FUTURAS INVERSIONES
Saldos al 1 de enero de 2017	700.000.000	2.844.980.502	(779.994)	257.957.280	1.473.513.449
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-	-
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	-
Ganancia integral total del ejercicio	-	-	-	-	-
Constitución de reserva ⁽²⁾	-	-	-	-	-
Dividendos en efectivo ⁽²⁾	-	-	-	-	-
Prescripción de dividendos ⁽³⁾	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2017	700.000.000	2.844.980.502	(779.994)	257.957.280	1.473.513.449

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

⁽²⁾ Según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 29 de abril de 2017.

⁽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 los presentes estados financieros individuales.



Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Luis Alejandro Pagani
Presidente

ACUMULADOS			OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO		TOTAL DEL PATRIMONIO NETO
RESERVA ESPECIAL PARA FUTUROS DIVIDENDOS	RESERVA ESPECIAL ADOPCIÓN DE NIIF (nota 16)	RESULTADOS NO ASIGNADOS (nota 18)	RESERVA DE CONVERSIÓN (nota 19)	RESERVA POR COBERTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO (nota 19)	
490.038.360	374.510.894	8.495.939.763	(1.028.551.725)	(28.063.732)	13.579.544.797
-	-	2.289.494.244	-	-	2.289.494.244
-	-	(39.673.933)	(75.582.833)	14.315.516	(100.941.250)
-	-	2.249.820.311	(75.582.833)	14.315.516	2.188.552.994
194.336.375	-	(194.336.375)	-	-	-
-	-	(532.643.349)	-	-	(532.643.349)
-	-	23.338	-	-	23.338
684.374.735	374.510.894	10.018.803.688	(1.104.134.558)	(13.748.216)	15.235.477.780

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
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 2018 Y 2017
(Valores expresados en Pesos Argentinos)

	Notas	31.12.2018	31.12.2017
ACTIVIDADES OPERATIVAS			
(Pérdida) / Ganancia neta del ejercicio		(1.820.049.318)	2.289.494.244
Impuesto a las ganancias	32	(1.802.399.537)	(86.192.736)
Ajustes para conciliar el resultado del ejercicio con el efectivo neto generado por las operaciones:			
Depreciaciones de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión	27	872.720.433	808.537.028
Amortizaciones de activos intangibles	27	48.893.460	55.249.730
Constitución neta de provisiones deducidas del activo e incluidas en el pasivo		81.415.754	(32.860.600)
Resultados financieros, netos	31	6.006.209.165	25.265.369
Resultado de inversiones en sociedades	8	(869.194.656)	(915.554.493)
Resultados por reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de activos biológicos	9	(3.670.319)	(28.951.968)
Resultados por venta de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión	30	(57.763.945)	(87.282.244)
Baja de activos intangibles	7	12.033.378	-
Subtotal de ajustes:		6.090.643.270	(175.597.178)
Cobros netos de pagos de instrumentos financieros derivados		658.990.553	(4.886.259)
Pagos por adquisiciones netos de cobros por ventas de activos biológicos		(275.610.270)	(181.718.413)
Pagos de impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta		(232.581.378)	(201.882.694)
Variación en activos y pasivos operativos:			
Créditos por ventas		302.696.525	155.595.818
Otros créditos		(1.037.730.250)	(736.172.790)
Existencias		(986.695.422)	344.837.599
Cuentas por pagar comerciales, otras deudas y anticipos de clientes		1.012.687.575	1.157.592.891
Provisiones		(13.689.330)	(44.119.119)
Flujo neto de efectivo generado por actividades operativas		1.896.262.418	2.516.951.363
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por compras y anticipos de propiedad, planta y equipos, activos intangibles y otros		(900.069.411)	(977.101.018)
Aportes de capital en subsidiarias		(1.464.222.304)	(1.916.617.028)
Ingresos de efectivo por ventas de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión		61.788.364	83.265.080
Variación neta de créditos financieros con partes relacionadas		(339.136.140)	72.274.002
Cobranza de dividendos y otros fondos originados de inversiones en sociedades		745.959.463	1.074.990.854
Pagos por compras de acciones		(226.495.060)	-
Pagos por suscripción adicional de acciones de Mastellone Hermanos S.A.	39	-	(469.909.799)
Pago por adquisición de Subsidiarias – Grupo Zucamor S.A.	40	-	(3.558.400.292)
Pago por compra de acciones de Mastellone Hermanos S.A.	39	(183.762.965)	(181.603.927)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) actividades de inversión		(2.305.938.053)	(5.873.102.128)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Cobros por tomas de préstamos bancarios	20	1.012.334.444	1.387.737.092
Cancelación de préstamos bancarios	20	-	(161.018.287)
Variación neta de préstamos de corto plazo	20	2.527.132.317	(862.071.664)
Variación neta de préstamos con partes relacionadas	20	22.402.129	66.167.746
Cobros netos de costos asociados por emisión de obligaciones negociables	20	-	6.779.018.856
Cancelación de deuda por obligaciones negociables	20	-	(1.441.239.268)
Pagos de intereses	20	(2.147.641.727)	(1.414.123.148)
Pago de dividendos		(904.472.338)	(487.856.730)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación		509.754.825	3.866.614.597
AUMENTO NETO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		100.079.190	510.463.832
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	15	1.198.386.046	542.589.193
Diferencia de cotización del efectivo y equivalentes de efectivo		(22.980.546)	153.568.537
Pérdida generada por posición monetaria de efectivo y equivalentes de efectivo		(49.390.064)	(8.235.516)
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo		100.079.190	510.463.832
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	15	1.226.094.626	1.198.386.046

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
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 2018 Y 2017

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° 58 han sido aprobados por acta de Directorio N° 2318 de fecha 12 de marzo de 2019.

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 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 12 de marzo de 2019
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 2018 Y 2017

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 2017 que se exponen en estos estados financieros a efectos comparativos, surgen de ajustar por inflación los importes de los estados financieros a dicha fecha, conforme a lo descripto en nota 2.8 de los presentes estados financieros individuales. 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 2018 expuestas en los presentes estados financieros individuales 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 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 2018:

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. La aplicación de esta norma no generó impactos significativos en los presentes estados financieros individuales.

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. Finalmente, se 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 ejercicio. La aplicación de esta modificación no generó impactos significativos en la fecha de la adopción inicial en los presentes estados financieros individuales.

Modificaciones a la NIIF 2 "Pagos basados en acciones": esta modificación clarifica cómo contabilizar determinados tipos de operaciones de pagos basados en acciones. La aplicación de esta modificación no generó impactos en los presentes estados financieros individuales.

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. La aplicación de esta modificación no generó impactos significativos en los presentes estados financieros individuales.

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. La aplicación de esta norma no generó impactos significativos en los presentes estados financieros individuales.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
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 2018 Y 2017

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.2 Cambios en políticas contables. Nuevas normas contables

(b) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que todavía no han entrado en vigor para ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2018 y no han sido adoptadas anticipadamente:

Modificaciones a la NIIF 9 "Instrumentos financieros", con característica de pago de reconocimiento negativo: esta modificación permite a las compañías medir a costo amortizado, bajo ciertas condiciones, ciertos activos financieros en los cuales los términos del contrato permiten al emisor del instrumento precancelarlo con anterioridad a su vencimiento por un importe menor al capital e intereses impagos. Esta norma 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. La Sociedad se encuentra evaluando los impactos surgidos de la norma, esperando aplicar dichos efectos a partir del ejercicio 2019.

CINIIF 23 "Incertidumbre sobre el tratamiento del impuesto a las ganancias": esta norma clarifica cómo 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 2017 y entrará en vigencia para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2019.

Modificaciones a la NIC 19 "Beneficios al personal": esta modificación requiere que una entidad utilice premisas actualizadas para determinar el costo corriente operativo y financiero para el resto del período después de una modificación, reducción o liquidación del plan y reconocer el efecto en el resultado del ejercicio como parte del costo de servicios pasados, o como ganancia o pérdida en la liquidación. Esta modificación fue publicada en febrero de 2018 y entrará en vigencia para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2019.

Modificaciones a la NIIF 3 "Combinación de negocios": esta modificación revisa la definición de negocio. Según devoluciones recibidas por el IASB, la aplicación de la guía actual es percibida como demasiado compleja, y como resultado, demasiadas transacciones son calificadas como combinaciones de negocios. Esta modificación fue publicada en octubre del 2018, y entrará en vigencia para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2020.

Modificaciones a la NIC 1 y a la NIC 8 en la definición de materialidad: estas modificaciones a la NIC 1 "Presentación de estados financieros", y la NIC 8 "Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores", y consecuentes modificaciones a otras NIIF, esclarece el uso de una definición coherente de materialidad a través de las NIIF y el Marco Conceptual para Informes Financieros; aclara la definición de lo que se considera material; e incorpora algunas de las orientaciones de la NIC 1 sobre información no relevante. Esta modificación fue publicada en octubre del 2018, y entrará en vigencia para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2020.

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 descrito en la nota 2.10.

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
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 2018 Y 2017

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.3 Propiedad, planta y equipos

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

La Sociedad ha capitalizado intereses por préstamos genéricos sobre la construcción de planta y equipos que requieren, necesariamente, de un período sustancial antes de estar listos para su utilización. El monto capitalizado en términos reales (eliminando las respectivas coberturas inflacionarias) asciende a ARS 18.957.003 y ARS 24.307.054 por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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.

2.4 Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión están constituidas por inmuebles (terrenos y/o edificios) mantenidos por la Sociedad para obtener rentas y/o para apreciación de capital, más que para su uso en la producción de bienes y servicios, o fines administrativos.

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

Los terrenos no se deprecian. La vida útil estimada de los edificios está en un rango entre 30 y 50 años.

Los valores residuales de las propiedades de inversión, su vida útil y los métodos de depreciación se revisan y ajustan si fuera necesario, a la fecha de cierre de cada ejercicio.

El valor de libros de las propiedades de inversión se reduce inmediatamente a su importe recuperable cuando el importe en libros es superior a su importe recuperable estimado.

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

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.
- (ii) El valor razonable a dicha fecha de los activos identificables adquiridos, de los pasivos asumidos y de los pasivos contingentes de la adquirida.

Los valores llave generados en la adquisición de subsidiarias que fueron posteriormente absorbidas (fusionadas) por la Sociedad, se incluyen en el rubro "Activos intangibles" en el estado de situación financiera individual.

Por su parte, los valores llave generados en la adquisición de subsidiarias que no fueron posteriormente absorbidas y en inversiones en asociadas, se exponen en el rubro "Participación en subsidiarias y asociadas" en el estado de situación financiera individual.

Los valores llave no se amortizan. La Sociedad evalúa al menos anualmente la recuperabilidad de los valores llave sobre la base de flujos 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.

(b) Marcas

Las marcas adquiridas individualmente se valúan inicialmente al costo, mientras que las adquiridas a través de combinaciones de negocios se reconocen a su valor razonable estimado a la fecha de la adquisición.

A la fecha de cierre de los estados financieros, los activos intangibles con vida útil definida, se presentan netos de las amortizaciones acumuladas y/o de las pérdidas por desvalorización acumuladas, si las hubiera. Estos activos se someten a pruebas de desvalorización cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor de libros.

Los activos intangibles con vida útil indefinida son aquellos que surgen de contratos u otros derechos legales que pueden ser renovados sin un costo significativo y para los cuales, sobre la base de un análisis de todos los factores relevantes, no existe un límite previsible del período a lo largo del cual se espera que el activo genere flujos netos 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.

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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

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 de uso. Para efectos de la prueba de desvalorización, los activos se agrupan al menor nivel en que generan flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). 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 rendimientos variables por su implicación en la participada, y tiene la capacidad de utilizar el poder de dirigir las políticas operativas y financieras de la entidad, para influir sobre esos rendimientos. Las subsidiarias se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control a la Sociedad, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Las asociadas son aquellas entidades sobre las cuales la Sociedad tiene influencia significativa, es decir el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de operación de la participada, sin llegar a tener el control. Las inversiones en asociadas se registran por el método de 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.

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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
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 2018 Y 2017

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.7 Participación en subsidiarias y asociadas

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).

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 ^(*)	
					31.12.2018	31.12.2017
Arcor A.G. (S.A., Ltd.) ⁽¹⁾	Suiza	EUR	EUR	31.12.2018	100,00000	100,00000
Arcor do Brasil Limitada ⁽²⁾⁽¹³⁾	Brasil	BRL	BRL	31.12.2018	89,87436	83,32018
Arcor U.S.A. Inc.	EEUU	USD	USD	31.12.2018	99,90000	99,90000
Arcorpar S.A.	Paraguay	PYG	PYG	31.12.2018	50,00000	50,00000
Asama S.A. ⁽¹⁰⁾⁽¹¹⁾	Argentina	ARS	ARS	31.12.2018	99,98343	99,98182
Bagley Argentina S.A. ⁽⁸⁾	Argentina	ARS	ARS	31.12.2018	0,00401	0,00401
Bagley Latinoamérica S.A. ⁽³⁾	España	EUR	EUR	31.12.2018	51,00000	51,00000
Camle S.A. ⁽¹⁰⁾⁽¹¹⁾	Argentina	ARS	ARS	31.12.2018	-	99,97512
Cartocor S.A. ⁽⁴⁾	Argentina	ARS	ARS	31.12.2018	99,99680	99,99680
Cartocor Chile S.A.	Chile	CLP	CLP	31.12.2018	28,07196	28,07196
Cartocor do Brasil Ind. Com. e Serv. Ltda. ⁽¹³⁾	Brasil	BRL	BRL	31.12.2018	100,00000	0,00011
Cartocor de Perú S.A.	Perú	PEN	PEN	31.12.2018	0,22653	0,22653
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2018	99,97433	99,97433
Dos en Uno do Brasil Imp. e Com. de Alim. Ltda. ⁽¹³⁾	Brasil	BRL	BRL	31.12.2018	26,38242	26,38242
GAP International Holding S.A. ⁽⁵⁾	Chile	CLP	USD	31.12.2018	99,90000	99,90000
GAP Inversora S.A.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2018	4,99998	4,99998
Hassa S.A. ⁽¹⁰⁾⁽¹¹⁾	Argentina	ARS	ARS	31.12.2018	-	99,98805
Indalar S.A. ⁽¹²⁾	Argentina	ARS	ARS	31.12.2018	99,99732	96,45807
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A. ⁽⁴⁾	Chile	CLP	CLP	31.12.2018	100,00000	100,00000
Industria Dos en Uno de Colombia Ltda.	Colombia	COP	COP	31.12.2018	7,61529	7,61529
La Campagnola S.A.C.I.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2018	99,98367	99,96496
Malugan S.A. ⁽¹⁰⁾⁽¹¹⁾	Argentina	ARS	ARS	31.12.2018	-	99,97838
Mastellone Hermanos S.A.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2018	21,32331	19,19595
Subel S.A. ⁽¹⁰⁾⁽¹¹⁾	Argentina	ARS	ARS	31.12.2018	-	99,99116
Unidal México S.A. de C.V. ⁽⁷⁾	México	MXN	MXN	31.12.2018	99,99985	99,99985
Van Dam S.A.	Uruguay	UYU	UYU	31.12.2018	100,00000	100,00000
Zucamor S.A. ⁽⁹⁾	Argentina	ARS	ARS	31.12.2018	72,74298	72,74298

(*) Participación sobre el capital y los votos.

(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 Importação e Comercio de Alimentos Ltda. por el método de la participación.

(3) Valúa sus inversiones en Bagley Chile S.A., Bagley do Brasil Alimentos Ltda. y Bagley Argentina S.A. por el método de la participación.

(4) Valúa sus inversiones en 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 Industria 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).

(12) Con fecha 18 de diciembre de 2018, la Sociedad (absorbente) e Indalar S.A. (absorbida), han suscripto un Acuerdo Marco de Fusión, con efectos a partir del 1 de enero de 2019 (nota 8).

(13) Con fecha 30 de enero de 2019, mediante reunión de Socios y alteración de los contratos Sociales, se resolvió la extinción de Cartocor do Brasil Ind. Com. e Serv. Ltda. y Dos en Uno do Brasil Imp. e Com. de Alim. Ltda., siendo incorporadas por Arcor do Brasil Ltda. (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 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.8 Información financiera en economías de alta inflación

La NIC 29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias" requiere que los estados financieros de una entidad, cuya moneda funcional sea la de una economía de alta inflación, sean expresados en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del ejercicio sobre el que se informa, independientemente de si están basados en el método del costo histórico o en el método del costo corriente. Para ello, en términos generales, se debe computar en las partidas no monetarias la inflación producida desde la fecha de adquisición o desde la fecha de revaluación según corresponda. Dichos requerimientos también comprenden a la información comparativa de los estados financieros.

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

A su vez, la Ley N° 27.468 (B.O. 04/12/2018) modificó el artículo 10° de la Ley N° 23.928 y sus modificatorias, estableciendo que la derogación de todas las normas legales o reglamentarias que establecen o autorizan la indexación por precios, actualización monetaria, variación de costos o cualquier otra forma de repotenciación de las deudas, impuestos, precios o tarifas de los bienes, obras o servicios, no comprende a los estados financieros, respecto de los cuales continuará siendo de aplicación lo dispuesto en el artículo 62 in fine de la LGS. Asimismo, el mencionado cuerpo legal dispuso la derogación del Decreto N° 1269/2002 del 16 de julio de 2002 y sus modificatorios y delegó en el Poder Ejecutivo Nacional, a través de sus organismos de contralor, establecer la fecha a partir de la cual surtirán efecto las disposiciones citadas en relación con los estados financieros que les sean presentados. Por lo tanto, mediante su RG 777/2018 (B.O. 28/12/2018), la CNV dispuso que las entidades emisoras sujetas a su fiscalización deberán aplicar a los estados financieros anuales, por períodos intermedios y especiales, que cierren a partir del 31 de diciembre de 2018 inclusive, el método de reexpresión de estados financieros en moneda homogénea conforme lo establecido por la NIC 29.

De acuerdo con la NIC 29, los estados financieros de una entidad que informa en la moneda de una economía de alta inflación deben reportarse en términos de la unidad de medida vigente a la fecha de los estados financieros. Todos los montos del estado de situación financiera que no se indican en términos de la unidad de medida actual a la fecha de los estados financieros deben actualizarse aplicando un índice de precios general. Todos los componentes del estado de resultados deben indicarse en términos de la unidad de medida actualizada a la fecha de los estados financieros, aplicando el cambio en el índice general de precios que se haya producido desde la fecha en que los ingresos y gastos fueron reconocidos originalmente en los estados financieros.

El ajuste por inflación en los saldos iniciales se calculó considerando los índices establecidos por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) con base en los índices de precios publicados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC). La variación del índice utilizado para la reexpresión de los presentes estados financieros individuales ha sido del 47,65% en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 y del 24,80% en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

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

- Los activos y pasivos monetarios que se contabilizan a moneda de cierre del balance no son reexpresados porque ya están expresados en términos de la unidad monetaria actual a la fecha de los estados financieros.
- Activos y pasivos no monetarios que se contabilizan a costo a la fecha del balance y los componentes del patrimonio, se reexpresan aplicando los coeficientes de ajuste correspondientes.
- Todos los elementos en el estado de resultados se actualizan aplicando los factores de conversión relevantes.
- Los resultados financieros fueron expuestos en términos reales, eliminando las respectivas coberturas inflacionarias.
- El efecto de la inflación en la posición monetaria neta de la Sociedad se incluye en el estado de resultados, en "Resultados financieros, netos", en el rubro "Resultado por posición monetaria neta".
- Las cifras comparativas se han ajustado por inflación siguiendo el mismo procedimiento explicado en los puntos precedentes.

En la aplicación inicial del ajuste por inflación, las cuentas del patrimonio fueron reexpresadas de la siguiente manera:

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
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 2018 Y 2017

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	31.12.2018	31.12.2017
Bolivia	BOB	0,1856	0,3752
Brasil	BRL	0,1033	0,1783
Chile	CLP	18,5272	33,1419
China	RMB	0,1830	0,3523
Colombia	COP	86,6600	160,8712
Ecuador	USD	0,0267	0,0539
España	EUR	0,0233	0,0449
Estados Unidos	USD	0,0267	0,0539
México	MXN	0,5242	1,0640
Paraguay	PYG	158,9584	301,9559
Perú	PEN	0,0899	0,1749
Suiza	EUR	0,0233	0,0449
Uruguay	UYU	0,8642	1,5530

(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:

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

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
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 2018 Y 2017

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.

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 la Sociedad, 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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.10 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 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.

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 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 activos biológicos" del estado de resultados individual.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
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 2018 Y 2017

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 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.
- (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.
- (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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.11 Activos financieros

2.11.2 Reconocimiento y medición

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

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

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

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

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se registran posteriormente a su valor razonable.

Las ganancias y pérdidas que surgen de cambios en el valor razonable se incluyen en el estado de resultados individual en el rubro "Resultados financieros, netos", en el ejercicio en el que se producen los referidos cambios en el valor razonable.

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

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

Las pruebas de deterioro sobre las cuentas por cobrar se describen en la nota 2.14.

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 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 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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.12 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

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.

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 descrita 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, ordeño 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 Sociedad mide la previsión para créditos incobrables por un monto igual a las pérdidas esperadas para toda la vida del crédito. La determinación de la pérdida esperada a reconocerse se calcula en función de un porcentaje de incobrabilidad por rangos de vencimiento para cada crédito. Dicho porcentaje histórico debe contemplar las expectativas de cobrabilidad futuras de los créditos y por tal motivo aquellos cambios de comportamiento estimados.

El valor en libros 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 y con una baja exposición a cambios de valor significativos.

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

2.16 Patrimonio – Capital social

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

Víctor Jorge Aramburo
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

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 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

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.

(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 obligada legal o contractualmente, o cuando existe una práctica del pasado que ha creado una obligación asumida.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
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 2018 Y 2017

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

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, el control sobre los productos se ha transferido 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, la transferencia del control se produce con la entrega de los mismos. Se considera que los productos 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, y el cliente ha aceptado los productos de acuerdo con los contratos de venta, las disposiciones de aceptación han caducado, o el Grupo tiene evidencia objetiva de que todos los criterios de aceptación han sido satisfechos.

La Sociedad registra las provisiones por devoluciones en base a información histórica y experiencia acumulada de forma tal de imputar las provisiones al mismo período en que la venta original se efectúa.

(a.1) Ventas en el mercado local

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Andrés Suárez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 – C.P.C.E.Cba.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.23 Reconocimiento de ingresos por venta

(a.1) Ventas en el mercado local

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 las políticas contables de la Sociedad, 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 individuales.

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 individuales.

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Andrés Suárez. 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 2018 Y 2017

NOTA 3. POLÍTICAS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS

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

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) Provisiones para deudores incobrables

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

La aplicación de esta modificación con respecto a la metodología anterior no generó impactos significativos en la fecha de la adopción inicial.

Al 31 de diciembre de 2018, la provisión para créditos incobrables totaliza ARS 27.695.683 millones, mientras que al 31 de diciembre de 2017, expresado en moneda homogénea, tal valor asciende a ARS 25.498.924 millones.

(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 asesores legales internos y externos, se determina la probabilidad de cualquier sentencia o resolución adversa relacionada con estas cuestiones, así como el rango de pérdidas probables que pudieran resultar de las potenciales resoluciones. De corresponder, se determina el monto de provisiones requeridas para estas contingencias luego de un cuidadoso análisis de cada caso particular.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
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 INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

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 subsidiaria. 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.

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 2018 es del 30%.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

NOTA 5. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

En los siguientes cuadros 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	343.629.971	5.492.330.486	147.964.043	10.024.852.108	1.798.813.085	816.621.327	18.624.211.020
Altas	-	5.352.829	-	30.471.036	100.849.189	811.839.131	948.512.185
Bajas	(1.035.626)	(39.082.228)	⁽²⁾ (18.287.674)	(255.692.925)	(493.297.524)	-	(807.395.977)
Transferencias ⁽¹⁾	-	364.613.614	46.491.092	667.670.830	44.558.410	(1.110.161.432)	13.172.514
Valor de origen al cierre del ejercicio	342.594.345	5.823.214.701	176.167.461	10.467.301.049	1.450.923.160	518.299.026	18.778.499.742
Depreciación							
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	-	(3.359.491.596)	(56.210.202)	(7.377.796.232)	(1.585.172.668)	-	(12.378.670.698)
Bajas	-	30.449.360	⁽²⁾ 8.910.340	250.986.334	493.153.955	-	783.499.989
Transferencias ⁽¹⁾	-	(10.924.769)	-	-	(233.283)	-	(11.158.052)
Depreciación del ejercicio ⁽³⁾	-	(195.881.974)	(35.698.218)	(522.700.414)	(121.729.661)	-	(876.010.267)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	-	(3.535.848.979)	(82.998.080)	(7.649.510.312)	(1.213.981.657)	-	(12.482.339.028)
TOTAL AL 31.12.2018	342.594.345	2.287.365.722	93.169.381	2.817.790.737	236.941.503	518.299.026	6.296.160.714

⁽¹⁾ Transferencias desde propiedades de inversión (nota 6).

⁽²⁾ El destino contable de las bajas del ejercicio, se informa en nota 29.

⁽³⁾ El destino contable de las depreciaciones del ejercicio, se informa en nota 27.

Información incluida en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV, e identificada como Anexo A. 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 12 de marzo de 2019
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 INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

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	255.683.343	5.154.840.118	85.220.145	9.503.938.932	1.732.935.681	985.658.285	17.718.276.504
Altas	88.253.599	9.294.487	-	19.449.909	83.156.305	929.004.009	1.129.158.309
Bajas	(306.971)	(49.978.488)	-	(117.132.895)	(63.758.167)	-	(231.176.521)
Transferencias ⁽¹⁾	-	378.174.369	62.743.898	618.596.162	46.479.266	(1.098.040.967)	7.952.728
Valor de origen al cierre del ejercicio	343.629.971	5.492.330.486	147.964.043	10.024.852.108	1.798.813.085	816.621.327	18.624.211.020
Depreciación							
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	-	(3.223.751.819)	(26.620.766)	(6.997.479.362)	(1.543.599.343)	-	(11.791.451.290)
Bajas	-	49.814.043	-	116.462.115	63.242.061	-	229.518.219
Transferencias ⁽¹⁾	-	(4.119.628)	-	-	(137.966)	-	(4.257.594)
Depreciación del ejercicio ⁽³⁾	-	(181.434.192)	(29.589.436)	(496.778.985)	(104.677.420)	-	(812.480.033)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	-	(3.359.491.596)	(56.210.202)	(7.377.796.232)	(1.585.172.668)	-	(12.378.670.698)
TOTAL AL 31.12.2017	343.629.971	2.132.838.890	91.753.841	2.647.055.876	213.640.417	816.621.327	6.245.540.322

⁽¹⁾ Transferencias desde propiedades de inversión (nota 6).

⁽²⁾ El destino contable de las bajas del ejercicio, se informa en nota 29.

⁽³⁾ El destino contable de las depreciaciones del ejercicio, se informa en nota 27.

Información incluida en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV, e identificada como Anexo A. Se detalla la vida útil de los componentes del rubro en nota 2.3.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Andrés Suárez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 – C.P.C.E.Cba.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

NOTA 6. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

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

	31.12.2018	31.12.2017
Terrenos y construcciones		
Costo		
Valor de origen al inicio del ejercicio	139.783.090	147.504.014
Altas	-	790.453
Bajas	(3.038.218)	(558.649)
Transferencias ⁽¹⁾	(13.172.514)	(7.952.728)
Valor de origen al cierre del ejercicio	123.572.358	139.783.090
Depreciación		
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	(92.490.513)	(95.303.229)
Bajas	31.152	-
Transferencias ⁽¹⁾	11.158.052	4.257.594
Depreciación del ejercicio ⁽²⁾	(703.839)	(1.444.878)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	(82.005.148)	(92.490.513)
TOTAL	41.567.210	47.292.577

⁽¹⁾ Transferencias hacia propiedad, planta y equipos (nota 5).

⁽²⁾ El destino contable de las depreciaciones del ejercicio, se informa en nota 27.

Información incluida en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV, e identificada como Anexo D. 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 expresado en moneda homogénea, al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es de ARS 2.183.952.727 y ARS 1.640.014.420, 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 (Nivel 2 de la jerarquía de valor razonable).

Los ingresos y egresos generados por las propiedades de inversión al 31 de diciembre de 2018 y 2017 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	Valor llave	Software y licencias relacionadas	Total
Costo				
Valor de origen al inicio del ejercicio	214.090.185	1.337.124.275	318.993.163	1.870.207.623
Altas	-	-	21.582.628	21.582.628
Bajas	(12.033.378)	-	-	(12.033.378)
Valor de origen al cierre del ejercicio	202.056.807	1.337.124.275	340.575.791	1.879.756.873
Amortización				
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	(202.056.807)	-	(204.608.393)	(406.665.200)
Amortización del ejercicio ⁽¹⁾	-	-	(48.893.460)	(48.893.460)
Amortización acumulada al cierre del ejercicio	(202.056.807)	-	(253.501.853)	(455.558.660)
TOTAL AL 31.12.2018	-	1.337.124.275	87.073.938	1.424.198.213

⁽¹⁾ El destino contable del cargo por amortización del ejercicio, se informa en nota 27.

Información incluida en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV, e identificada como Anexo B. Se detalla la vida útil de los componentes del rubro en nota 2.5.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

NOTA 7. ACTIVOS INTANGIBLES

	Marcas	Valor llave	Software y licencias relacionadas	Total
Costo				
Valor de origen al inicio del ejercicio	214.090.185	1.337.124.275	346.911.189	1.898.125.649
Altas	-	-	50.907.378	50.907.378
Bajas	-	-	(78.825.404)	(78.825.404)
Valor de origen al cierre del ejercicio	214.090.185	1.337.124.275	318.993.163	1.870.207.623
Amortización				
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	(202.056.807)	-	(228.184.067)	(430.240.874)
Bajas	-	-	78.825.404	78.825.404
Amortización del ejercicio ⁽¹⁾	-	-	(55.249.730)	(55.249.730)
Amortización acumulada al cierre del ejercicio	(202.056.807)	-	(204.608.393)	(406.665.200)
TOTAL AL 31.12.2017	12.033.378	1.337.124.275	114.384.770	1.463.542.423

⁽¹⁾ El destino contable del cargo por amortización del ejercicio, se informa en nota 27.

Información incluida en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV, e identificada como Anexo B. 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. Dichos gastos expresados en moneda homogénea al 31 de diciembre de 2018 y 2017 ascienden a ARS 131.232.898 y ARS 116.020.808, respectivamente.

Prueba de recuperabilidad de valores llave

Los valores llave 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:

	31.12.2018	31.12.2017
Galletas Argentina	188.732.619	188.732.619
Golosinas y chocolates Argentina	1.148.391.656	1.148.391.656
Filiales Sur	30.556.124	25.103.563
TOTAL	1.367.680.399	1.362.227.838

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 2018 y 2017, las tasas de descuento reales usadas estuvieron en un rango entre el 6% y el 12% aproximadamente, dependiendo de la localización geográfica del segmento.

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

No se registraron desvalorizaciones como consecuencia de los análisis realizados.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

NOTA 8. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

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

	Participación en subsidiarias y asociadas ⁽¹⁾	Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	Total
Saldos al 1 de enero de 2018	21.270.795.808	(35.851.248)	21.234.944.560
Alta por compra de acciones de Mastellone Hermanos S.A. (nota 39)	183.762.965	-	183.762.965
Adquisición de acciones y aportes de capital en subsidiarias	1.660.893.753	29.823.611	1.690.717.364
Resultado de inversiones en sociedades	909.543.056	(40.348.400)	869.194.656
Variación reserva de conversión (nota 19)	1.795.545.094	744.986	1.796.290.080
Dividendos	(1.091.123.729)	-	(1.091.123.729)
Participación en otros resultados integrales por coberturas de flujos de efectivo	(1.056.453)	-	(1.056.453)
Participación en otros resultados integrales por ganancias actuariales de planes de beneficios definidos de sociedades	(1.402.822)	-	(1.402.822)
Transferencias entre rubros	12.198.217	(12.198.217)	-
Otros movimientos	(93.909.983)	-	(93.909.983)
SALDO AL 31.12.2018	24.645.245.906	(57.829.268)	24.587.416.638

⁽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 2017	14.583.041.098	(49.288.878)	14.533.752.220
Alta por compra de acciones de Mastellone Hermanos S.A. (nota 39)	181.603.927	-	181.603.927
Alta por suscripción adicional de acciones de Mastellone Hermanos S.A. (nota 39)	469.909.799	-	469.909.799
Aplicación de opción de suscripción adicional de Mastellone Hermanos S.A. (nota 39)	121.888.202	-	121.888.202
Alta por adquisición de Subsidiarias Grupo Zucamor (nota 40)	3.558.400.292	-	3.558.400.292
Aportes de capital	2.537.859.934	-	2.537.859.934
Resultado de inversiones en sociedades	934.679.178	(19.124.685)	915.554.493
Variación reserva de conversión (nota 19) y efecto hiperinflación	(79.222.697)	1.360.684	(77.862.013)
Dividendos	(1.006.149.670)	-	(1.006.149.670)
Participación en otros resultados integrales por coberturas de flujos de efectivo	3.676.258	-	3.676.258
Participación en otros resultados integrales por ganancias actuariales de planes de beneficios definidos de sociedades	(3.410.505)	-	(3.410.505)
Transferencias entre rubros	(31.201.631)	31.201.631	-
Transferencia de acciones al interés no controlante	(278.377)	-	(278.377)
SALDO AL 31.12.2017	21.270.795.808	(35.851.248)	21.234.944.560

⁽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:

	31.12.2018	31.12.2017
Resultado de inversiones en subsidiarias y asociadas	725.012.691	470.405.408
Variación de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables en Mastellone Hermanos S.A. (nota 39)	192.849.391	226.005.289
Variación de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables en Zucamor S.A. (nota 40)	(48.667.426)	219.143.796
TOTAL	869.194.656	915.554.493

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

NOTA 8. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

Cifras expresadas en miles de ARS

Sociedades	Información obtenida de últimos Estados Financieros emitidos					
	Fecha	Valor Nominal	Cantidad de acciones	Patrimonio Neto	Capital Social ARS	
Arcor A.G. (S.A., Ltd.) ⁽¹⁾	31.12.2018	(b)	10,00	869.000	196.137	39.854
Arcor do Brasil Limitada ⁽²⁾	31.12.2018	(a)	1,00	475.282.434	1.202.124	1.695.842
Arcor U.S.A. Inc.	31.12.2018	(h)	1,00	9.990	127.281	27
Arcorpar S.A.	31.12.2018	(g)	10.00000	640.000	263.169	6.798
Asama S.A. ^(*)	30.09.2018		1,00	156.505.498	396.851	156.531
Bagley Argentina S.A.	31.12.2018		1,00	9.279	7.909.962	231.115
Bagley Latinoamérica S.A. ⁽³⁾	31.12.2018	(d)	1,00	49.700.611	10.874.913	385.934
Camle S.A. ^(****)	-		-	-	-	-
Cartocor S.A. ⁽⁴⁾	31.12.2018		1,00	7.729.081	3.218.744	7.729
Cartocor Chile S.A.	31.12.2018		-	6.356.394	1.735.343	173.044
Cartocor do Brasil Ind. Com. e Serv. Ltda.	31.12.2018	(a)	1,00	882.079	3.500	1.224
Cartocor de Perú S.A.	31.12.2018	(f)	0,40	8.775	3.849	4.385
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	31.12.2018		0,01	233.134.635	(4.520)	2.332
Dos en Uno do Brasil Imp. e Com. de Alim. Ltda.	31.12.2018	(a)	10,00	300.000	28.283	36.835
GAP International Holding S.A. ⁽⁵⁾	31.12.2018		-	999	185.227	152
GAP Inversora S.A.	31.12.2018		1,00	33.686	405	674
Hassa S.A. ^(****)	-		-	-	-	-
Indalar S.A. ⁽⁶⁾	31.12.2018		1,00	343.589	142.315	344
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A. ⁽⁷⁾	31.12.2018		-	170.512.444	3.063.333	490.832
Industria Dos en Uno de Colombia Ltda.	31.12.2018	(c)	1.423,00	141.372	7.488	9.972
La Campagnola S.A.C.I.	31.12.2018		1,00	1.872.820.735	1.603.673	1.873.127
Malugan S.A. ^(****)	-		-	-	-	-
Mastellone Hermanos S.A. ⁽⁹⁾	31.12.2018		1,00	139.447.864	7.646.493	653.969
Subel S.A. ^(****)	-		-	-	-	-
Unidal México S.A. de C.V. ^{(8)(*)}	31.12.2018	(e)	700,00	1.333.979	1.686.293	279.595
SUBTOTAL						

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Información obtenida de últimos Estados
Financieros emitidos

Diferencias de conversión	Otros resultados integrales	Resultados	Impacto en NIC 29	Resultado ajustado ^(**)	% de Participación	Valor de libros al 31.12.18 ^(*)	Valor de libros al 31.12.17
94.610	-	14.873	(45.309)	49.302	100,00000	208.069	125.012
508.467	-	(214.458)	(330.495)	177.972	89,87436	1.065.468	622.919
75.588	-	(21.098)	(33.901)	41.687	99,90000	134.782	110.971
102.149	-	111.773	(62.880)	39.269	50,00000	137.924	99.321
-	-	22.412	-	-	99,98343	907.783	525.843
92.983	(4.362)	1.669.264	-	92.983	0,00401	75.837	60.715
281.988	(4.331)	1.400.549	-	281.988	51,00000	5.411.535	5.214.488
-	-	-	-	-	-	-	96.049
199.705	(8.211)	339.977	-	199.705	99,99680	3.192.792	2.863.770
707.650	(32)	193.700	(434.280)	273.371	28,07196	487.145	345.678
1.633	-	(1.432)	(1.035)	598	100,00000	3.500	-
1.840	-	(1.450)	(992)	847	0,22653	9	12
-	(4)	(7.538)	-	-	99,97433	(3.632)	4.330
(1.229)	-	165	318	(911)	26,38242	7.459	(167)
189.848	(95)	(24.141)	(96.299)	93.548	99,90000	185.042	305.879
175	-	(554)	-	-	4,99998	10	(17)
-	-	-	-	-	-	-	88.914
-	-	9.342	-	-	99,99732	(85.796)	(65.507)
1.183.349	104.791	340.743	(776.581)	406.768	100,00000	3.042.018	2.101.215
5.528	-	(5.934)	(2.638)	2.891	7,61529	1.285	890
-	628	(728.746)	-	-	99,98367	1.575.175	1.300.750
-	-	-	-	-	-	-	73.231
68.939	1.831.337	(1.995.515)	-	-	21,32331	1.118.385	1.255.458
-	-	-	-	-	-	-	122.608
663.712	-	411.920	(314.688)	349.023	99,99985	1.685.797	892.478
						19.150.587	16.144.840

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
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 2018 Y 2017

NOTA 8. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

Cifras expresadas en miles de ARS

Sociedades	Información obtenida de últimos Estados Financieros emitidos					
	Fecha	Valor Nominal	Cantidad de acciones	Patrimonio Neto	Capital Social ARS	
SUBTOTAL						
Van Dam S.A.	31.12.2018	(i)	1.000,00	70.000	434.273	7.287
Zucamor S.A. (**)	31.12.2018		1,00	112.577.166	3.311.114	154.760
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.

^(***) Ver nota 2.9 inc. c)

^(****) Con fecha 13 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.

⁽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 Importação e Comercio de Alimentos Ltda. por el método de la participación.

⁽³⁾ Valúa sus inversiones en Bagley Chile S.A., Bagley do Brasil Alimentos Ltda. y Bagley Argentina S.A. por el método de la participación.

⁽⁴⁾ Valúa sus inversiones en Cartocor Chile S.A. 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⁾ Con fecha 18 de diciembre de 2018, las sociedades Arcor S.A.I.C. (absorbente) e Indalar S.A. (absorbida), han suscripto un Acuerdo Marco de Fusión, con efectos a partir del 1 de enero de 2019.

⁽⁷⁾ Valúa sus inversiones en Arcor de Perú S.A., Unidal Ecuador S.A. e Industria Dos en Uno de Colombia Ltda. 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⁾ 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.

Información incluida en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV, e identificada como Anexo C.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Información obtenida de últimos Estados
Financieros emitidos

Diferencias de conversión	Otros resultados integrales	Resultados	Impacto en NIC 29	Resultado ajustado ^(***)	% de Participación	Valor de libros al 31.12.18 ^(*)	Valor de libros al 31.12.17
						19.150.587	16.144.840
185.027	-	43.938	(111.799)	73.229	100,00000	435.061	300.729
-	1.922	18.806	-	-	72,74298	2.399.326	2.393.955
						21.984.974	18.839.524
						30.557	25.103
						(473)	(4.400)
						31.599	31.599
						397.983	193.041
						355.680	314.313
						1.618.838	1.667.506
						168.259	168.259
						24.587.417	21.234.945
						57.829	35.851
						<u>24.645.246</u>	<u>21.270.796</u>

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
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 2018 Y 2017

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	Industrialización y comercialización 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
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 incluida en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV, e identificada como Anexo C.



Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



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.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

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	Resultados	Otros resultados integrales
	Deudor / (Acreedor)	Ganancia / (Pérdida)	
Cifras atribuibles a los Accionistas de Mastellone Hermanos S.A. según sus estados financieros	7.646.493	(1.995.515)	1.900.276
Eliminación del efecto de la revaluación de propiedad, planta y equipos, correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2017 ⁽¹⁾	(1.022.385)	-	-
Eliminación del efecto de la revaluación de propiedad, planta y equipos, correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 ⁽¹⁾	(1.831.337)	-	(1.831.337)
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	(337.722)	-	-
Eliminación de depreciación de propiedad, planta y equipos correspondiente a la revaluación registrada en los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2017 ⁽¹⁾	225.430	225.430	-
Eliminación de efecto reexpresión de activos no monetarios no revaluados por Mastellone y del resultado por "Exceso del valor reexpresado sobre el valor revaluado de los bienes valuados a valor razonable" por Mastellone ⁽⁴⁾	310.596	310.596	-
Subtotal - Cifras atribuibles a los Accionistas de Mastellone Hermanos S.A. computadas a efectos del método de la participación	4.991.075	(1.459.489)	68.939
Participación accionaria de Arcor S.A.I.C.	21,3233%	19,1959% / 20,1219% / 21,3233%	
Cifras de Mastellone Hermanos S.A. atribuibles a Arcor S.A.I.C.	1.064.263	(295.547)	14.233
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	43.465	-	-
Incorporación del efecto reexpresión desde la fecha de adquisición de activos no monetarios incorporados al Grupo como costo atribuido	10.657	10.657	-
Incorporación de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables por asignación del precio pagado ⁽²⁾⁽³⁾	397.983	192.849	3.281
Incorporación de valor llave ⁽²⁾	355.680	-	-
Cifras correspondientes a Arcor S.A.I.C. según sus estados financieros	1.872.048	(92.041)	17.514

⁽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⁾ Incluye la totalidad de las participaciones adquiridas al 31 de diciembre de 2018.

⁽³⁾ 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.

⁽⁴⁾ Eliminación a efectos de su reemplazo por el efecto reexpresión calculado por la Sociedad desde la fecha de adquisición de cada participación.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

NOTA 8. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

Fusión por absorción de Arcor S.A.I.C. con Indalar S.A.

Con fecha 18 de diciembre de 2018, la Sociedad (absorbente) e Indalar S.A. (absorbida), han suscripto un Acuerdo Marco de Fusión.

Dicho Acuerdo establece las pautas para iniciar el proceso de reorganización societaria, por el cual, la Sociedad absorbe todos los activos y pasivos de Indalar S.A., con efectos a partir del 1 de enero de 2019.

Esta fusión por absorción se realiza dentro de las previsiones establecidas por los art. 77 y 78 de la Ley N° 20.628.

Incorporación de Cartocor do Brasil Indústria Comércio e Serviços Ltda. y Dos en Uno do Brasil Importação e Comércio de Alimentos Ltda. en Arcor do Brasil Ltda.

Con fecha 21 de enero de 2019, Cartocor do Brasil Indústria Comércio e Serviços Ltda., Dos en Uno do Brasil Importação e Comércio de Alimentos Ltda. y Arcor do Brasil Ltda. firmaron el protocolo y justificación de incorporación, mediante el cual acordaron poner a consideración de sus socios la incorporación de Cartocor do Brasil Indústria Comércio e Serviços Ltda. y Dos en Uno do Brasil Importação e Comércio de Alimentos Ltda., en Arcor do Brasil Ltda.

El 30 de enero del 2019, mediante las reuniones de socios y las respectivas alteraciones de los contratos sociales, se resolvió la extinción de Cartocor do Brasil Indústria Comércio e Serviços Ltda. y Dos en Uno do Brasil Importação e Comércio de Alimentos Ltda. y la incorporación de sus patrimonios al de Arcor do Brasil Ltda.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, las sociedades en cuestión han presentado la documentación antes mencionada ante la Junta Comercial del Estado de São Paulo solicitando la inscripción del proceso de incorporación.

Fusión por absorción de Asama S.A. con Camle S.A., Hassa S.A., Malugan S.A. y Subel S.A.

Con fecha 13 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, en el que fijaron las pautas para iniciar un proceso de reorganización societaria por el cual Asama S.A. incorporaría a su patrimonio los activos y pasivos del resto de las compañías detalladas en párrafo anterior, con efectos retroactivos al 1 de enero de 2018. El 21 de marzo de 2018 las respectivas Asambleas Generales de Accionistas de las sociedades involucradas (absorbente y absorbidas), aprobaron el compromiso previo de fusión.

El 22 de mayo de 2018, se suscribió el acuerdo definitivo de fusión.

La fusión por absorción en Asama S.A. con su correspondiente aumento de capital social y reforma del estatuto, se inscribió con fecha 22 de octubre de 2018 en el Registro Público de la Inspección General de Justicia, bajo el número 20169 del libro 92, tomo – de Sociedades por Acciones. Esta fusión por absorción se realizó dentro de las previsiones establecidas por los art. 77 y 78 de la Ley N° 20.628.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

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 2018	-	-	132.079.962	132.079.962
Total Corriente al 1 de enero de 2018	35.928.418	89.075.185	14.325.583	139.329.186
TOTAL AL 1 DE ENERO DE 2018	35.928.418	89.075.185	146.405.545	271.409.148
Altas a costo	135.186.157	166.282.607	1.357.721	302.826.485
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable ⁽¹⁾	30.498.676	(33.154.421)	6.326.064	3.670.319
Recolección de productos biológicos ⁽²⁾	(119.635.071)	(102.284.902)	-	(221.919.973)
Baja por venta de activos biológicos ⁽³⁾	-	-	(23.222.542)	(23.222.542)
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018	81.978.180	119.918.469	130.866.788	332.763.437
Total No Corriente al 31 de diciembre de 2018	-	-	112.453.934	112.453.934
Total Corriente al 31 de diciembre de 2018	81.978.180	119.918.469	18.412.854	220.309.503

⁽¹⁾ En el caso de la actividad agrícola, incluye la totalidad de los cambios en el valor razonable de los activos biológicos acaecida en el ejercicio, con independencia de si los mismos se encuentran cosechados al cierre.

⁽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 valoraron 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 2017	-	-	144.004.848	144.004.848
Total Corriente al 1 de enero de 2017	45.157.543	58.469.130	16.430.515	120.057.188
TOTAL AL 1 DE ENERO DE 2017	45.157.543	58.469.130	160.435.363	264.062.036
Altas a costo	78.385.491	132.984.676	276.916	211.647.083
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable ⁽¹⁾	38.202.866	(19.484.951)	10.234.053	28.951.968
Recolección de productos biológicos ⁽²⁾	(125.817.482)	(82.893.670)	-	(208.711.152)
Baja por venta de activos biológicos ⁽³⁾	-	-	(24.540.787)	(24.540.787)
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017	35.928.418	89.075.185	146.405.545	271.409.148
Total No Corriente al 31 de diciembre de 2017	-	-	132.079.962	132.079.962
Total Corriente al 31 de diciembre de 2017	35.928.418	89.075.185	14.325.583	139.329.186

⁽¹⁾ En el caso de la actividad agrícola, incluye la totalidad de los cambios en el valor razonable de los activos biológicos acaecida en el ejercicio, con independencia de si los mismos se encuentran cosechados al cierre.

⁽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 valoraron a costo histórico (nota 2.10).

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

NOTA 9. ACTIVOS BIOLÓGICOS

Se detalla a continuación, la información al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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 31.12.2018, según el activo biológico	17.729 Tn.	⁽¹⁾ 18.945 Tn.	⁽³⁾ 226.403 Tn.
Superficie afectada a los activos biológicos al cierre de 31.12.2018	6.567 Has.	-	5.558 Has.
Cantidades físicas de activos biológicos al cierre de 31.12.2018 (cabezas)	-	⁽²⁾ 5.824	-
Vidas útiles estimadas	7 meses	5 lactancias	10 meses

⁽¹⁾ Corresponde a Tn. de leche fluida.

⁽²⁾ Del total, 4.112 cabezas corresponden a ganado lechero y los restantes 1.712 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 31.12.2017, 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.	-	5.135 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⁾ Corresponden 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.

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 2018 y 2017, 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	-	130.866.788	-	130.866.788
Total Activos Biológicos a valor razonable al 31.12.18	-	130.866.788	-	130.866.788

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos biológicos a valor razonable				
Ganado lechero o destinado a faena	-	146.405.545	-	146.405.545
Total Activos Biológicos a valor razonable al 31.12.17	-	146.405.545	-	146.405.545

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
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 2018 Y 2017

NOTA 10. ACTIVOS / PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO

El impuesto a las ganancias diferido se compone de la siguiente manera:

	Saldos al 01.01.2018	Cargo imputado en resultados	Cargo imputado en otros resultados integrales	Saldos al 31.12.2018
Quebrantos impositivos generales	209.932.581	1.946.400.252	-	2.156.332.833
Créditos por ventas y otros créditos	4.976.620	3.499.647	-	8.476.267
Existencias	48.891.960	(15.678.558)	-	33.213.402
Instrumentos financieros derivados	7.468.141	1.242.750	(8.790.119)	(79.228)
Provisiones	65.250.683	(11.187.462)	-	54.063.221
Cuentas por pagar y otras deudas	138.538.386	(25.418.205)	28.588.187	141.708.368
Préstamos	18.700.285	8.321.493	-	27.021.778
Activos biológicos	(63.074.450)	(4.383.646)	-	(67.458.096)
Propiedad, planta y equipos y Propiedades de inversión	(867.744.259)	(121.390.783)	-	(989.135.042)
Activos intangibles	(34.536.297)	10.618.682	-	(23.917.615)
Inversiones en subsidiarias y asociadas	(29.564.286)	2.101.296	(5.550.704)	(33.013.694)
Otras inversiones	(12.202.497)	373.100	-	(11.829.397)
TOTAL ACTIVO / (PASIVO) NETO POR IMPUESTO DIFERIDO	(513.363.133)	1.794.498.566	14.247.364	1.295.382.797

	Saldos al 01.01.2017	Cargo imputado en resultados	Cargo imputado en otros resultados integrales	Saldos al 31.12.2017
Quebrantos impositivos generales	287.156.432	(77.223.851)	-	209.932.581
Créditos por ventas y otros créditos	17.366.719	(12.390.099)	-	4.976.620
Existencias	95.403.856	(46.511.896)	-	48.891.960
Instrumentos financieros derivados	15.111.733	15	(7.643.607)	7.468.141
Provisiones	108.166.590	(42.915.907)	-	65.250.683
Cuentas por pagar y otras deudas	157.086.197	(23.799.960)	5.252.149	138.538.386
Préstamos	(56.569.301)	75.269.586	-	18.700.285
Activos biológicos	(74.408.080)	11.333.630	-	(63.074.450)
Propiedad, planta y equipos y Propiedades de inversión	(1.054.089.071)	186.344.812	-	(867.744.259)
Activos intangibles	(46.977.126)	12.440.829	-	(34.536.297)
Inversiones en subsidiarias y asociadas	(35.599.853)	3.756.387	2.279.180	(29.564.286)
Otras inversiones	(4.975.802)	(7.226.695)	-	(12.202.497)
TOTAL ACTIVO / (PASIVO) NETO POR IMPUESTO DIFERIDO	(592.327.706)	79.076.851	(112.278)	(513.363.133)

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 reconocidos
Año 2019	198.110.704	59.433.211
Año 2021	75.872.013	18.968.003
Año 2022	294.457.538	73.614.385
Año 2023	8.017.268.936	2.004.317.234
TOTAL	8.585.709.191	2.156.332.833

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

NOTA 11. OTRAS INVERSIONES

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

	31.12.2018	31.12.2017
Cuotas sociales	257.741	380.543
TOTAL	257.741	380.543

Información incluida en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV, e identificada como Anexo D.

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

	31.12.2018	31.12.2017
Corriente		
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	1.985.403.557	1.784.869.786
Cuentas por cobrar con partes relacionadas (nota 35)	1.577.183.489	1.597.220.779
Créditos morosos y en gestión judicial	11.573.627	16.913.698
Menos: Previsión por desvalorización de cuentas por cobrar	(27.695.683)	(25.498.924)
TOTAL CRÉDITOS POR VENTAS	3.546.464.990	3.373.505.339

Otros créditos

	31.12.2018	31.12.2017
No corriente		
Créditos fiscales	180.262.449	55.555.214
Impuesto a la ganancia mínima presunta	471.692.868	680.483.281
Depósitos en garantía	25.450.268	35.959.378
Anticipos a proveedores por compras de elementos de propiedad, planta y equipos	15.499.420	141.281.764
Deudores financieros con partes relacionadas (nota 35)	679.788	1.431.586
Gastos pagados por adelantado	11.664.305	27.179.886
Diversos	5.685.540	4.080.861
Crédito Fiscal Ley 23.697	-	3.616.249
Menos: Previsión por certificados a recibir Ley 23.697	-	(3.616.249)
Menos: Previsión por desvalorización de otros créditos incobrables	(1.061.385)	(1.567.087)
TOTAL NO CORRIENTE	709.873.253	944.404.883
Corriente		
Reintegros a percibir	49.293.116	119.915.179
Depósitos en garantía	12.364.740	16.213.828
Créditos fiscales	209.789.527	209.031.813
Anticipos a proveedores por compra de existencias y otros bienes y servicios	58.354.786	22.545.152
Deudores financieros comunes	10.492.899	13.771.001
Deudores financieros con partes relacionadas (nota 35)	353.054.565	79.185.614
Gastos pagados por adelantado	137.144.995	123.265.423
Dividendos a cobrar con partes relacionadas (nota 35)	637.754.792	206.697.220
Otros créditos a cobrar con partes relacionadas (nota 35)	750.000	547.736
Diversos	5.679.007	4.711.428
Menos: Previsión por desvalorización de otros créditos incobrables	(6.583.911)	(18.656.880)
TOTAL CORRIENTE	1.468.094.516	777.227.514
TOTAL OTROS CRÉDITOS	2.177.967.769	1.721.632.397

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Andrés Suárez. 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 2018 Y 2017

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 provisiones significativas por estos créditos con partes relacionadas.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el monto de la provisión por desvalorización de créditos por ventas ascendió a ARS 27.695.683 y ARS 25.498.924, respectivamente. La antigüedad de estos créditos por ventas es la siguiente:

	31.12.2018	31.12.2017
A vencer	841.604	-
SUBTOTAL A VENCER PREVISIONADO	841.604	-
Hasta tres meses	1.878.883	-
Desde tres hasta seis meses	1.373.396	1.182.479
De seis a doce meses	3.509.629	7.330.898
Más de un año	20.092.171	16.985.547
SUBTOTAL VENCIDO PREVISIONADO	26.854.079	25.498.924
TOTAL PREVISIONADO	27.695.683	25.498.924

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 existen créditos por ventas que se encuentran vencidos pero no provisionados por ARS 67.276.761 y ARS 25.787.801, respectivamente. La antigüedad de estos créditos por ventas es la siguiente:

	31.12.2018	31.12.2017
Desde tres hasta seis meses	43.159.057	13.306.408
De seis a doce meses	14.516.693	4.481.789
Más de un año	9.601.011	7.999.604
TOTAL VENCIDO NO PREVISIONADO	67.276.761	25.787.801

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

	31.12.2018	31.12.2017
ARS	3.652.545.771	3.720.735.864
EUR	685.457.515	48.339.348
USD	1.386.429.473	1.326.062.524
TOTAL	5.724.432.759	5.095.137.736

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
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 2018 Y 2017

NOTA 12. 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 2018	25.498.924	23.840.216	49.339.140
Aumentos	27.878.326	3.894.195	31.772.521
Disminuciones	(19.946.875)	(791.675)	(20.738.550)
Utilizaciones	(1.728.770)	(14.278.118)	(16.006.888)
Efecto reexpresión	(4.005.922)	(5.019.322)	(9.025.244)
TOTAL AL 31.12.2018	27.695.683	7.645.296	35.340.979

	Créditos por ventas ⁽¹⁾	Otros créditos ⁽²⁾	TOTAL
Al 1 de enero de 2017	27.024.760	33.976.778	61.001.538
Aumentos	21.282.675	3.308.399	24.591.074
Disminuciones	(11.882.666)	(1.859.625)	(13.742.291)
Utilizaciones	(6.305.306)	-	(6.305.306)
Efecto reexpresión	(4.620.539)	(11.585.336)	(16.205.875)
TOTAL AL 31.12.2017	25.498.924	23.840.216	49.339.140

⁽¹⁾ El destino contable de aumentos / disminuciones se expone en la nota 27.

⁽²⁾ El destino contable de aumentos / disminuciones se exponen en nota 26 (reintegros de exportación) y nota 27.

Información incluida en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV, e identificada como Anexo E.

NOTA 13. EXISTENCIAS

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

	31.12.2018	31.12.2017
Materias primas y materiales	2.308.362.260	1.882.719.966
Materias primas y materiales en tránsito	43.121.736	39.473.255
Productos en proceso	156.762.362	126.259.175
Productos terminados	3.231.592.496	2.481.577.143
Menos: Previsión por desvalorización de existencias	(138.528.712)	(109.480.617)
TOTAL	5.601.310.142	4.420.548.922

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

	31.12.2018	31.12.2017
Saldo al inicio	109.480.617	103.689.802
Aumentos ⁽¹⁾	147.906.771	86.002.933
Disminuciones ⁽¹⁾	(117.635.629)	(80.212.118)
Utilizaciones	(1.223.047)	-
SALDO AL CIERRE	138.528.712	109.480.617

⁽¹⁾ El destino contable de aumentos / disminuciones se expone en el rubro "Otros gastos generales varios" de nota 27.

Información incluida en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV, e identificada como Anexo E.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

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)	143.644.780	13.106.598
TOTAL NO CORRIENTE AL 31 DE DICIEMBRE 2018	143.644.780	13.106.598
Contratos a términos de moneda extranjera	-	61.744.000
Contratos a términos y opciones financieras de cacao	2.238.504	-
Opciones Mastellone Hermanos S.A. (nota 39)	-	64.901.610
TOTAL CORRIENTE AL 31 DE DICIEMBRE 2018	2.238.504	126.645.610
TOTAL	145.883.284	139.752.208

	Activos	Pasivos
Opciones Mastellone Hermanos S.A. (nota 39)	55.699.902	20.792.749
TOTAL NO CORRIENTE AL 31 DE DICIEMBRE 2017	55.699.902	20.792.749
Contratos a términos y opciones financieras de cacao	28.955.927	-
Opciones Mastellone Hermanos S.A. (nota 39)	-	10.396.374
TOTAL CORRIENTE AL 31 DE DICIEMBRE 2017	28.955.927	10.396.374
TOTAL	84.655.829	31.189.123

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 celebró 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:

Al 31 de diciembre de 2018, Arcor S.A.I.C. mantenía contratos a término por compras de dólares con vencimiento en el mes de mayo de 2019, por un total de USD 40.000.000, a un precio promedio ponderado de ARS 45,15 por cada USD. Como consecuencia de esta operatoria, la Sociedad posee un pasivo de ARS 61.744.000 que se encuentra expuesto en el rubro "Instrumentos financieros derivados" del estado de situación financiera individual. La Sociedad reconoció por las citadas operaciones y otras que fueron liquidadas durante el ejercicio, ganancias en moneda homogénea de ARS 394.766.700, las cuales fueron imputadas en el rubro "Resultados financieros, netos" del estado de resultados individual.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017, la Sociedad no celebró operaciones a futuro de monedas.

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 2018, la Sociedad mantiene contratos a término por compras de cacao con vencimiento entre los meses de marzo y diciembre de 2019, por un total de 70 toneladas de grano de cacao, a un precio promedio ponderado de USD 2.431 por tonelada.

Como consecuencia de esta operatoria, la Sociedad posee un activo de ARS 2.238.504 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 en moneda homogénea de ARS 25.276.959, la cual fue imputada en el rubro "Costo de ventas de bienes y servicios prestados" (ganancia de ARS 125.247) del estado de resultados individual, y en el rubro "Cobertura de flujos de efectivo" (ganancia de ARS 25.151.712) del estado de otros resultados integrales individual, conforme a lo descripto en nota 2.12 a los presentes estados financieros individuales.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

NOTA 14. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Contratos a término y opciones financieras de cacao

Al 31 de diciembre de 2017, la Sociedad mantenía 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 poseía un activo en moneda homogénea de ARS 28.955.927 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 en moneda homogénea de ARS 18.123.927, la cual fue imputada en el rubro "Costo de ventas de bienes y servicios prestados" (pérdida de ARS 158.645) del estado de resultados individual, y en el rubro "Cobertura de flujos de efectivo" (ganancia de ARS 18.282.865) 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.

NOTA 15. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO – INFORMACIÓN ADICIONAL

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro efectivo y equivalentes de efectivo:

	31.12.2018	31.12.2017
Efectivo y depósitos bancarios a la vista	186.297.632	890.067.806
Plazos fijos	1.031.250.000	301.254.586
Activos financieros a valor razonable ⁽¹⁾	8.546.994	7.063.654
TOTAL	1.226.094.626	1.198.386.046

⁽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:

	31.12.2018	31.12.2017
Altas de elementos de propiedad, planta y equipos, propiedades de inversión, activos intangibles y otros no canceladas al cierre	(31.234.422)	(103.549.399)
Alta de inversiones en asociadas y de compra ventas de acciones de Mastellone Hermanos S.A. mediante aplicación de instrumentos financieros (nota 39)	-	(121.888.202)
Aportes de capital en subsidiarias integrado con capitalización de créditos financieros	-	(621.242.906)
Dividendos distribuidos por subsidiarias no percibidos al cierre	637.754.792	139.995.527

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

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 social más el ajuste de capital.

Tal como lo dispuso la CNV, los resultados no asignados positivos generados por la adopción de las NIIF, que ascendieron a ARS 374.510.894 (ARS 203.256.621 en valores históricos), se reasignaron a una reserva especial la cual sólo podrá ser desafectada para su capitalización o para absorber eventuales saldos negativos de la cuenta resultados no asignados. Dicha reasignación fue aprobada el 27 de abril de 2013 por la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas que consideró los estados financieros individuales y consolidados correspondientes al ejercicio 2012.

NOTA 17. EVOLUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL

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

	2018	2017	2016
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 2018 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.

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 2018 y 2017, respectivamente:

	TOTAL
Saldos al 1 de enero de 2018	10.018.803.688
(Pérdida) neta del ejercicio	(1.820.049.318)
Desafectación de reservas	
- Reserva especial para futuros dividendos ⁽¹⁾	513.194.981
(Pérdidas) actuariales de planes de beneficios definidos	(87.167.383)
Distribución de dividendos ⁽¹⁾	(959.049.486)
TOTAL AL 31.12.2018	7.665.732.482

⁽¹⁾ Según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 27 de abril de 2018 y del 25 de julio de 2018.

	TOTAL
Saldos al 1 de enero de 2017	8.495.939.763
Ganancia neta del ejercicio	2.289.494.244
Constitución de reservas	
- Reserva especial para futuros dividendos ⁽¹⁾	(194.336.375)
(Pérdidas) actuariales de planes de beneficios definidos	(39.673.933)
Distribución de dividendos ⁽¹⁾	(532.643.349)
Prescripción de dividendos ⁽²⁾	23.338
TOTAL AL 31.12.2017	10.018.803.688

⁽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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
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 2018 Y 2017

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 2018	(1.104.134.558)	(13.748.216)	(1.117.882.774)
Cobertura de flujos de efectivo:			
- Ganancias y pérdidas por instrumentos de cobertura ⁽¹⁾	-	24.095.259	24.095.259
- Efecto en impuesto a las ganancias (notas 10 y 32)	-	(8.790.119)	(8.790.119)
Diferencia de conversión:			
- Participación en diferencia de conversión en sociedades	1.796.290.080	-	1.796.290.080
- Efecto en impuesto a las ganancias (notas 10 y 32)	(5.550.704)	-	(5.550.704)
TOTAL AL 31.12.2018	686.604.818	1.556.924	688.161.742

	Reserva de conversión	Reserva de cobertura de flujos de efectivo	TOTAL
Saldo al 1 de enero de 2017	(1.028.551.725)	(28.063.732)	(1.056.615.457)
Cobertura de flujos de efectivo:			
- Ganancias y pérdidas por instrumentos de cobertura ⁽¹⁾	-	21.959.123	21.959.123
- Efecto en impuesto a las ganancias (notas 10 y 32)	-	(7.643.607)	(7.643.607)
Diferencia de conversión:			
- Participación en diferencia de conversión en sociedades	(77.862.013)	-	(77.862.013)
- Efecto en impuesto a las ganancias (notas 10 y 32)	2.279.180	-	2.279.180
TOTAL AL 31.12.2017	(1.104.134.558)	(13.748.216)	(1.117.882.774)

⁽¹⁾ Incluye participación en cobertura de flujos de efectivo de subsidiarias

NOTA 20. PRÉSTAMOS

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

	31.12.2018	31.12.2017
No corriente		
Préstamos bancarios	1.867.512.466	1.359.249.763
Obligaciones negociables	20.187.734.244	16.085.071.188
TOTAL NO CORRIENTE	22.055.246.710	17.444.320.951
Corriente		
Préstamos bancarios	3.867.028.988	636.038.980
Obligaciones negociables	968.181.522	485.980.192
Préstamos financieros con partes relacionadas (nota 35)	166.100.553	141.339.301
TOTAL CORRIENTE	5.001.311.063	1.263.358.473
TOTAL	27.056.557.773	18.707.679.424

	31.12.2018	31.12.2017
	Acreedor/(Deudor)	
Saldo al inicio del ejercicio	18.707.679.424	13.894.788.281
Aumento neto de préstamos	1.414.227.163	4.362.508.992
Intereses perdidos y diferencias de cambio devengadas	6.934.651.186	450.382.151
TOTAL AL CIERRE DEL EJERCICIO	27.056.557.773	18.707.679.424

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
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 2018 Y 2017

NOTA 20. PRÉSTAMOS

A continuación se resumen los plazos de vencimiento de los préstamos de la Sociedad:

- Saldos al 31 de diciembre 2018:

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	-	-	-	1.867.512.466	-	1.867.512.466
Obligaciones negociables	-	-	1.208.162.626	-	18.979.571.618	20.187.734.244
TOTAL AL 31.12.2018	-	-	1.208.162.626	1.867.512.466	18.979.571.618	22.055.246.710

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	-	3.217.145.262	649.883.726	-	-	3.867.028.988
Obligaciones negociables	-	683.181.522	285.000.000	-	-	968.181.522
Préstamos financieros con partes relacionadas (nota 35)	166.100.553	-	-	-	-	166.100.553
TOTAL AL 31.12.2018	166.100.553	3.900.326.784	934.883.726	-	-	5.001.311.063

- 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	-	-	-	1.359.249.763	-	1.359.249.763
Obligaciones negociables	-	421.676.941	-	1.781.665.789	13.881.728.458	16.085.071.188
TOTAL AL 31.12.2017	-	421.676.941	-	3.140.915.552	13.881.728.458	17.444.320.951

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	-	636.038.980	-	-	-	636.038.980
Obligaciones negociables	-	485.980.192	-	-	-	485.980.192
Préstamos financieros con partes relacionadas (nota 35)	141.339.301	-	-	-	-	141.339.301
TOTAL AL 31.12.2017	141.339.301	1.122.019.172	-	-	-	1.263.358.473

Los valores en libros de los préstamos de la Sociedad están denominados en las siguientes monedas:

	31.12.2018	31.12.2017
ARS	4.988.135.327	3.052.569.737
USD	22.068.422.446	15.655.109.687
TOTAL	27.056.557.773	18.707.679.424

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
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 INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

NOTA 20. PRÉSTAMOS

El valor en libros y el valor razonable, expresado en moneda homogénea, de los préstamos al 31 de diciembre de 2018 y 2017 son los siguientes:

	Valor en libros	Valor razonable
Préstamos bancarios	5.734.541.454	5.550.056.495
Obligaciones negociables	21.155.915.766	19.826.426.111
Préstamos financieros con partes relacionadas	166.100.553	166.100.553
TOTAL AL 31.12.2018	27.056.557.773	25.542.583.159

	Valor en libros	Valor razonable
Préstamos bancarios	1.995.288.743	1.947.040.890
Obligaciones negociables	16.571.051.380	16.915.101.883
Préstamos financieros con partes relacionadas	141.339.301	141.339.301
TOTAL AL 31.12.2017	18.707.679.424	19.003.482.074

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.

A continuación se exponen los préstamos de la Sociedad medidos según jerarquías de valor razonable al 31 de diciembre de 2018 y 2017, de acuerdo con la explicación mencionada en la nota 36.2:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Préstamos a valor razonable				
Obligaciones negociables	18.325.781.500	1.500.644.611	-	19.826.426.111
Préstamos bancarios	-	5.550.056.495	-	5.550.056.495
Préstamos financieros con partes relacionadas	-	166.100.553	-	166.100.553
Total Préstamos a valor razonable al 31.12.18	18.325.781.500	7.216.801.659	-	25.542.583.159

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Préstamos a valor razonable				
Obligaciones negociables	14.610.454.845	2.304.647.038	-	16.915.101.883
Préstamos bancarios	-	1.947.040.890	-	1.947.040.890
Préstamos financieros con partes relacionadas	-	141.339.301	-	141.339.301
Total Préstamos a valor razonable al 31.12.17	14.610.454.845	4.393.027.229	-	19.003.482.074

Principales préstamos tomados por la Sociedad - Programas de financiación - Obligaciones Negociables

a. Emisión de Obligaciones Negociables

a.1. Programa Global de Obligaciones Negociables por hasta USD 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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

NOTA 20. PRÉSTAMOS

a.1. Programa Global de Obligaciones Negociables por hasta USD 800.000.000

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.

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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

NOTA 20. PRÉSTAMOS

a.3. Principales términos

	Obligaciones Negociables Clase 7 ⁽¹⁾	Obligaciones Negociables Clase 8 ⁽²⁾	Obligaciones Negociables Clase 9
Monto final de la emisión	ARS 315.552.223	ARS 500.000.000	USD 350.000.000
Fecha de emisión	15 de julio de 2014	15 de junio de 2015	6 de julio de 2016
Precio de emisión	100% del valor nominal	100% del valor nominal	100% del valor nominal
Moneda	ARS		USD
Tasa de interés	Tasa variable nominal anual equivalente al promedio de la tasa BADLAR del período más un margen aplicable	Tasa mixta: 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	Tasa fija del 6% nominal anual
Margen aplicable	3,38% nominal anual	3,75% nominal anual	No posee
Fecha de amortización y vencimiento	15 de julio de 2017 (36 meses de la fecha de emisión)	15 de junio de 2017 (24 meses de la fecha de emisión)	6 de julio de 2023 (84 meses de la fecha de emisión)
Fecha de pago de intereses	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 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.

⁽¹⁾ Canceladas en su totalidad al vencimiento, el cual ocurrió el 15 de julio de 2017.

⁽²⁾ Canceladas en su totalidad al vencimiento, el cual ocurrió el 15 de junio de 2017.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

NOTA 20. PRÉSTAMOS

a.3. Principales términos

	Obligaciones Negociables Clase 10	Obligaciones Negociables Clase 11	Obligaciones Negociables Adicionales Clase 9
Monto final de la emisión	ARS 285.000.000	ARS 1.215.000.000	USD 150.000.000
Fecha de emisión	3 de mayo de 2017	3 de mayo de 2017	19 de junio de 2017
Precio de emisión	100% del valor nominal	100% del valor nominal	106,625% del valor nominal
Moneda	ARS		USD
Tasa de interés	Tasa variable nominal anual equivalente al promedio de la tasa BADLAR del período más un margen aplicable		Tasa fija del 6% nominal anual
Margen aplicable	2,43% nominal anual	2,99% nominal anual	No posee
Fecha de amortización y vencimiento	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)
Fecha de pago de intereses	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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
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 2018 Y 2017

NOTA 20. PRÉSTAMOS

a.4. 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 1,00. 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.

Estos compromisos y limitaciones se cumplieron en su totalidad al 31 de diciembre de 2018.

b. Préstamos de largo plazo con otras entidades financieras

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 la Sociedad no incurrió en préstamos de largo plazo con entidades bancarias locales.

En 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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

NOTA 21. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DE RETIRO DEL PERSONAL

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro:

	31.12.2018	31.12.2017
No corriente		
Beneficios por retiro anticipado	43.187.297	41.737.219
Gratificaciones por jubilación (a)	97.323.202	113.990.469
Planes de pensión	397.515.464	320.711.348
TOTAL NO CORRIENTE	538.025.963	476.439.036
Corriente		
Beneficios por retiro anticipado	52.509.273	53.037.244
Gratificaciones por jubilación (a)	2.830.110	4.536.296
Planes de pensión	4.082.569	4.787.932
TOTAL CORRIENTE	59.421.952	62.361.472
TOTAL	597.447.915	538.800.508

El cargo imputado al estado de resultados individual es el siguiente:

	31.12.2018	31.12.2017
Cargo a resultados del ejercicio		
Beneficios por retiro anticipado	56.133.992	83.732.228
Gratificaciones por jubilación	(23.029.661)	8.226.301
Planes de pensión	(11.808.742)	48.045.342
Subtotal	21.295.589	140.003.871
Cargo a otros resultados integrales		
Gratificaciones por jubilación	4.999.162	(7.867.087)
Planes de pensión	109.353.586	49.382.664
Subtotal	114.352.748	41.515.577
TOTAL	135.648.337	181.519.448

(a) Gratificaciones por jubilación

El monto registrado al 31 de diciembre de 2018 y 2017 asciende a ARS 100.153.312 y ARS 118.526.765 respectivamente y el detalle de la evolución de estas obligaciones de la Sociedad es el siguiente:

	31.12.2018	31.12.2017
Saldo al inicio del ejercicio	118.526.765	119.038.187
Costo	734.259	6.698.458
Intereses	(23.763.920)	1.527.843
Pérdida / (Ganancia) actuarial	4.999.162	(7.867.087)
Beneficios pagados a los participantes	(342.954)	(870.636)
TOTAL	100.153.312	118.526.765

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

NOTA 21. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DE RETIRO DEL PERSONAL

La porción que se espera cancelar dentro de los doce meses de la fecha de los presentes estados financieros es de ARS 2.830.110.

El cargo imputado al estado de resultados individual, expresado en moneda homogénea, por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2018 y 2017 son los siguientes:

	Planes de pensión	Beneficios por retiro anticipado	Gratificaciones por jubilación	Total al 31.12.2018
Costo ⁽¹⁾	⁽³⁾ 61.192.093	94.977.239	734.259	156.903.591
Intereses ⁽²⁾	(73.000.835)	(38.843.247)	(23.763.920)	(135.608.002)
Subtotal – Cargos imputados en resultado del ejercicio	(11.808.742)	56.133.992	(23.029.661)	21.295.589
Pérdida/(Ganancia) actuarial	109.353.586	-	4.999.162	114.352.748
Subtotal – Cargos imputados en otros resultados integrales	109.353.586	-	4.999.162	114.352.748
TOTAL AL 31.12.2018	97.544.844	56.133.992	(18.030.499)	135.648.337

⁽¹⁾ Del cargo total de costo, ARS 91.135.582, ARS 13.817.006 y ARS 51.951.003 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 2018.

⁽²⁾ Imputado en el rubro "Resultados financieros, netos".

⁽³⁾ Para el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2018 el cargo de resultados, expresado en moneda homogénea, ARS 15.684.201 se expone en Retribuciones de administradores, directores y síndicos y ARS 45.507.892 se expone en Sueldos, jornales y otros beneficios.

	Planes de pensión	Beneficios por retiro anticipado	Gratificaciones por jubilación	Total al 31.12.2017
Costo ⁽¹⁾	⁽³⁾ 47.373.939	73.552.538	6.698.458	127.624.935
Intereses ⁽²⁾	671.403	10.179.690	1.527.843	12.378.936
Subtotal – Cargos imputados en resultado del ejercicio	48.045.342	83.732.228	8.226.301	140.003.871
(Ganancia)/Pérdida actuarial	49.382.664	-	(7.867.087)	41.515.577
Subtotal – Cargos imputados en otros resultados integrales	49.382.664	-	(7.867.087)	41.515.577
TOTAL AL 31.12.2017	97.428.006	83.732.228	359.214	181.519.448

⁽¹⁾ Del cargo total de costo, ARS 74.326.029, ARS 15.003.860 y ARS 38.295.047 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".

⁽³⁾ Para el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2017 el cargo de resultados, expresado en moneda homogénea, ARS 7.864.126 se expone en Retribuciones de administradores, directores y síndicos y ARS 39.509.813 se expone en Sueldos, jornales y otros beneficios.

Los principales supuestos actuariales utilizados fueron:

	31.12.2018	31.12.2017
Tabla de mortalidad	G.A.M. 83	G.A.M. 83
Tabla de invalidez	P.D.T. 85	P.D.T. 85
Edad normal de retiro hombres	65 años	65 años
Edad normal de retiro mujeres	60 años	60 años
Tasa real anual de descuento	5,0%	5,0%

Al 31 de diciembre de 2018 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 (11.972.240) y ARS 12.916.311 respectivamente.

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 (14.119.541) y ARS 15.163.506 respectivamente.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
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 2018 Y 2017

NOTA 22. PROVISIONES

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro provisiones, expresado en moneda homogénea:

	31.12.2018	31.12.2017
No corriente		
Para juicios laborales, civiles y comerciales	98.002.889	114.009.085
Otras provisiones	59.197.667	66.367.456
TOTAL NO CORRIENTE	157.200.556	180.376.541
Corriente		
Para juicios laborales, civiles y comerciales	36.831.048	58.821.265
Otras provisiones	12.831.516	12.516.770
TOTAL CORRIENTE	49.662.564	71.338.035
TOTAL	206.863.120	251.714.576

La evolución del rubro fue la siguiente:

	Juicios laborales, civiles y comerciales ⁽¹⁾	Otras provisiones ⁽²⁾	TOTAL
Saldos al 1 de enero de 2018	172.830.350	78.884.226	251.714.576
Aumentos	51.443.215	23.747.056	75.190.271
Disminuciones	(16.000.200)	(1.739.260)	(17.739.460)
Pagos	(13.689.330)	-	(13.689.330)
Efecto reexpresión	(59.750.098)	(28.862.839)	(88.612.937)
TOTAL AL 31.12.2018	134.833.937	72.029.183	206.863.120

	Juicios laborales, civiles y comerciales ⁽¹⁾	Otras provisiones ⁽²⁾	TOTAL
Saldos al 1 de enero de 2017	174.669.638	228.265.169	402.934.807
Aumentos	78.974.112	3.211.293	82.185.405
Disminuciones	(18.333.762)	(91.155.241)	(109.489.003)
Pagos	(24.965.386)	(19.153.733)	(44.119.119)
Efecto reexpresión	(37.514.252)	(42.283.262)	(79.797.514)
TOTAL AL 31.12.2017	172.830.350	78.884.226	251.714.576

⁽¹⁾ El destino contable de los aumentos y disminuciones de juicios laborales, civiles y comerciales se informa en nota 27 y nota 31.

⁽²⁾ El destino contable de los aumentos y disminuciones de otras contingencias se informa en nota 27.

Información incluida en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV, e identificada como Anexo E.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
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 INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

NOTA 23. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS DEUDAS

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro:

	31.12.2018	31.12.2017
No corriente		
Cargas fiscales	574.015	1.009.172
Otras deudas		
- Partes relacionadas (nota 8)	57.829.268	35.851.248
TOTAL NO CORRIENTE	58.403.283	36.860.420
Corriente		
Cuentas por pagar comerciales		
- Terceros	2.637.599.562	2.575.016.449
- Partes relacionadas (nota 35)	189.389.186	198.036.700
- Documentadas	170.312.059	163.971.197
Cargas fiscales	194.091.121	258.840.054
Remuneraciones y cargas sociales	1.256.246.530	1.543.616.440
Otras deudas		
- Terceros	842.179	975.321
- Partes relacionadas (nota 35)	3.237.428	18.641.757
TOTAL CORRIENTE	4.451.718.065	4.759.097.918
TOTAL	4.510.121.348	4.795.958.338

NOTA 24. COMPROMISOS Y GARANTÍAS OTORGADAS

(a) Compromisos de gastos

Los gastos comprometidos pero no incurridos a la fecha del estado de situación financiera son los siguientes:

	31.12.2018	31.12.2017
Servicios informáticos	94.405.117	131.452.681
Servicios de logística	231.200.871	326.191.607
TOTAL	325.605.988	457.644.288

(b) Compromisos de arrendamientos operativos

La Sociedad arrienda ciertos inmuebles bajo contratos de alquiler operativos no cancelables. El total de los pagos mínimos estimados futuros de arrendamiento por contratos de alquiler operativos no cancelables se presenta a continuación:

	31.12.2018	31.12.2017
Hasta 1 año	48.276.426	30.367.517
Más de 1 año y hasta 5 años	92.431.278	83.942.274
Más de 5 años	1.227.612	10.221.745
TOTAL	141.935.316	124.531.536

La Sociedad también arrienda ciertas oficinas, máquinas y equipos bajo contratos de alquiler operativos cancelables. El gasto total por arrendamientos cancelables y no cancelables, expresado en moneda homogénea, cargado al estado de resultados individual en el ejercicio 2018 y 2017 se revela en la nota 27.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

NOTA 24. COMPROMISOS Y GARANTÍAS OTORGADAS

(c) Garantías otorgadas por préstamos de subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad no posee avales por préstamos otorgados a subsidiarias.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017, la Sociedad ha cancelado los avales por préstamos otorgados oportunamente a 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.

(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		
	Swiss Re Corporate Solutions Brasil Seguros S.A.	BRL	Aval	Seguro de Caucción	15.000.000

(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 2018, poseen un valor residual de ARS 12.557.564. Por estos bienes la Sociedad se obliga a la custodia de los mismos y mantener los seguros correspondientes. Al 31 de diciembre de 2017 ascendía a ARS 13.761.262.

En virtud de contratos de maquila realizados por la Sociedad con terceros, al 31 de diciembre de 2018 la Sociedad posee en sus depósitos existencias de azúcar de terceros por un monto a precio promedio de compras a terceros del último mes de ARS 181.745.222. Al 31 de diciembre de 2017 la existencia ascendía a ARS 165.206.648.

Asimismo, la Sociedad posee en sus depósitos al 31 de diciembre de 2018, existencias de productos terminados de propiedad de terceros para su comercialización por un valor de ARS 8.506.197 (no incluye existencias de otras sociedades relacionadas). Por este mismo concepto, al 31 de diciembre de 2017 las existencias ascendían a ARS 8.253.390.

NOTA 25. VENTAS DE BIENES Y SERVICIOS

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro, expresada en moneda homogénea:

	31.12.2018	31.12.2017
Ventas de bienes		
- Terceros	24.660.089.372	25.096.318.667
- Partes relacionadas (nota 35)	3.642.958.690	3.393.807.608
Ventas de servicios		
- Terceros	82.783.612	78.836.210
- Partes relacionadas (nota 35)	2.818.268.076	2.867.333.610
Descuentos y bonificaciones	(1.699.069.326)	(1.641.586.399)
TOTAL	29.505.030.424	29.794.709.696

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

NOTA 26. COSTO DE VENTAS DE BIENES Y SERVICIOS PRESTADOS

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro costo de ventas y servicios prestados:

	31.12.2018	31.12.2017
Existencia al inicio del ejercicio	4.420.548.922	4.496.443.703
Compras del ejercicio	10.830.615.997	9.446.563.812
Transferencias de productos biológicos desde la actividad agropecuaria (nota 29)	306.189.959	293.209.496
Reintegros de exportación ⁽¹⁾	(141.069.921)	(164.698.945)
Venta de subproductos	(35.357.226)	(43.477.533)
Gastos de producción y prestación de servicios (nota 27)	9.593.067.115	9.748.150.146
Existencia al cierre del ejercicio (nota 13)	(5.601.310.142)	(4.420.548.922)
TOTAL	19.372.684.704	19.355.641.757

⁽¹⁾ Neto del efecto de (quebrantos) recuperos de provisiones para reintegros de exportaciones.

Información incluida en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV, e identificada como Anexo F.

NOTA 27. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA (Art. 64 inc. b) Ley 19.550)

En el siguiente cuadro se detalla la composición, expresada en moneda homogénea, de gastos totales por su naturaleza:

	31.12.2018	31.12.2017
Retribución de administradores, directores y síndicos	144.312.260	188.993.012
Honorarios y retribuciones por servicios	304.775.795	375.742.848
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 28)	8.286.666.745	8.897.822.526
Impuestos, tasas y contribuciones	64.855.585	76.291.849
Impuestos directos	680.462.671	864.487.953
Fletes y acarreos	1.192.544.490	1.305.611.219
Combustibles y lubricantes	65.305.862	84.287.045
Gastos de exportación e importación	138.413.033	159.856.315
Servicios de terceros	1.597.253.152	1.726.829.387
Conservación de bienes propiedad, planta y equipos	767.287.283	749.156.584
Conservación de propiedades de inversión	381.887	874.210
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 5)	872.016.594	807.092.150
Depreciación propiedades de inversión (nota 6)	703.839	1.444.878
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	1.541.552.812	1.157.401.605
Gastos de viaje, movilidad y estadía	226.877.712	250.220.740
Servicios bancarios	55.720.635	55.954.136
Calidad y medio ambiente	46.251.410	43.013.762
Publicidad y propaganda	610.790.934	631.087.911
Arrendamientos / alquileres operativos	360.256.082	361.352.206
Seguros	52.909.732	106.648.495
Sistemas y software de aplicación	310.838.407	290.151.575
Amortización de activos intangibles (nota 7)	48.893.460	55.249.730
Quebranto (recupero) por deudores incobrables	7.931.451	9.400.009
Derechos a la exportación	103.451.512	-
Quebranto por juicios laborales y otros	17.644.202	38.443.750
(Recupero) quebranto por otras provisiones diversas	22.007.796	(87.943.948)
Quebranto por otros créditos	3.561.163	1.448.774
Otros gastos generales varios	865.863.482	823.421.978
TOTAL	18.389.529.986	18.974.340.699

Información incluida en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV, e identificada como Anexo H.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
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 2018 Y 2017

NOTA 27. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA (Art. 64 inc. b) Ley 19.550)

(a) Gastos de producción (nota 26)

	31.12.2018	31.12.2017
Honorarios y retribuciones por servicios	48.964.638	49.467.550
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 28)	5.187.780.158	5.687.495.534
Impuestos, tasas y contribuciones	5.916.936	7.466.431
Fletes y acarreos	332.671.407	340.858.675
Combustibles y lubricantes	39.352.662	59.416.751
Servicios de terceros	593.367.721	657.268.005
Conservación de bienes propiedad, planta y equipos	665.693.021	632.988.254
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 5)	737.895.230	673.666.972
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	1.416.395.648	1.035.333.816
Gastos de viaje, movilidad y estadía	64.166.893	76.058.821
Calidad y medio ambiente	46.094.686	42.918.439
Arrendamientos / alquileres operativos	13.837.414	23.269.680
Seguros	29.207.478	78.154.518
Sistemas y software de aplicación	71.795.537	63.817.454
Amortización de activos intangibles (nota 7)	12.464.357	12.766.790
Quebranto (recupero) por juicios laborales y otros	11.594.167	14.985.422
Quebranto (recupero) por otras provisiones diversas	2.908.119	(19.700.372)
Quebranto (recupero) por otros créditos	-	(549.479)
Otros gastos generales varios	312.961.043	312.466.885
TOTAL	9.593.067.115	9.748.150.146

Información incluida en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV, e identificada como Anexo H.

(b) Gastos de producción de activos biológicos (nota 29)

	31.12.2018	31.12.2017
Honorarios y retribuciones por servicios	3.398.302	2.500.679
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 28)	70.941.082	47.911.538
Impuestos, tasas y contribuciones	7.444.074	9.539.570
Fletes y acarreos	12.273.044	10.993.914
Combustibles y lubricantes	6.582.942	6.154.892
Servicios de terceros	75.514.281	72.059.481
Conservación de bienes propiedad, planta y equipos	19.712.294	20.008.299
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 5) ^(*)	35.759.307	36.636.361
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	5.055.941	4.121.182
Gastos de viaje, movilidad y estadía	1.142.372	1.612.377
Calidad y medio ambiente	156.724	95.323
Arrendamientos / alquileres operativos	30.032.816	30.668.007
Seguros	257.938	402.855
Sistemas y software de aplicación	242.693	101.426
Otros gastos generales varios	136.758.397	132.814.853
TOTAL	405.272.207	375.620.757

^(*) Al 31 de diciembre de 2018, resulta de computar las depreciaciones incluidas en el costo de los activos biológicos al inicio (ARS 17.170.692), más las depreciaciones del ejercicio (ARS 39.752.980 - nota 5) menos las depreciaciones incluidas en el costo de los activos biológicos al cierre (ARS 21.164.365).
Al 31 de diciembre de 2017, resulta de computar las depreciaciones incluidas en el costo de los activos biológicos al inicio (ARS 11.782.809), más las depreciaciones del ejercicio (ARS 42.024.244 - nota 5) menos las depreciaciones incluidas en el costo de los activos biológicos al cierre (ARS 17.170.692).

Información incluida en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV, e identificada como Anexo H.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
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 INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

NOTA 27. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA (Art. 64 inc. b) Ley 19.550)

(c) Gastos de comercialización

	31.12.2018	31.12.2017
Honorarios y retribuciones por servicios	99.565.996	98.020.132
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 28)	1.745.773.176	1.875.872.524
Impuestos, tasas y contribuciones	38.850.839	48.687.518
Impuestos directos	680.462.671	864.487.953
Fletes y acarreos	847.600.039	953.758.630
Combustibles y lubricantes	16.568.321	15.559.311
Gastos de exportación e importación	138.413.033	159.856.315
Servicios de terceros	858.379.807	948.893.101
Conservación de bienes propiedad, planta y equipos	70.181.970	81.944.049
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 5)	72.290.009	71.282.684
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	86.896.310	75.942.467
Gastos de viaje, movilidad y estadía	92.671.425	100.918.846
Publicidad y propaganda	610.790.934	631.087.911
Arrendamientos / alquileres operativos	280.629.178	283.612.403
Seguros	18.034.563	22.702.058
Sistemas y software de aplicación	140.755.668	128.726.723
Amortización de activos intangibles (nota 7)	21.995.558	22.838.206
Quebranto (recupero) por deudores incobrables	7.931.451	9.400.009
Derechos a la exportación	103.451.512	-
Quebranto (recupero) por juicios laborales y otros	5.724.762	22.684.359
Quebranto (recupero) por otras provisiones diversas	8.390.068	(64.705.812)
Quebranto (recupero) por otros créditos	2.372.692	108.351
Otros gastos generales varios	364.698.177	331.282.579
TOTAL	6.312.428.159	6.682.960.317

Información incluida en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV, e identificada como Anexo H.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
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 2018 Y 2017

NOTA 27. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA (Art. 64 inc. b) Ley 19.550)

(d) Gastos de administración

	31.12.2018	31.12.2017
Retribución de administradores, directores y síndicos	144.312.260	188.993.012
Honorarios y retribuciones por servicios	151.683.079	224.768.547
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 28)	1.282.172.329	1.286.542.930
Impuestos, tasas y contribuciones	10.555.516	8.518.520
Combustibles y lubricantes	2.801.937	3.156.091
Servicios de terceros	52.997.366	40.288.964
Conservación de bienes propiedad, planta y equipos	11.699.998	14.215.982
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 5)	26.072.048	25.506.133
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	33.191.194	41.951.666
Gastos de viaje, movilidad y estadía	68.897.022	71.630.696
Servicios bancarios	55.720.635	55.954.136
Arrendamientos / alquileres operativos	35.756.674	23.802.116
Seguros	5.409.753	5.389.064
Sistemas y software de aplicación	98.044.509	97.505.972
Amortización de activos intangibles (nota 7)	14.433.545	19.644.734
Quebranto (recupero) por juicios laborales y otros	325.273	773.969
Quebranto (recupero) por otras provisiones diversas	10.709.609	(3.537.764)
Quebranto (recupero) por otros créditos	1.188.471	1.889.902
Otros gastos generales varios	49.723.568	45.181.441
TOTAL	2.055.694.786	2.152.176.111

Información incluida en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV, e identificada como Anexo H.

(e) Gastos de mantenimiento de propiedades de inversión (nota 30)

	31.12.2018	31.12.2017
Honorarios y retribuciones por servicios	1.163.780	985.940
Impuestos, tasas y contribuciones	2.088.220	2.079.810
Servicios de terceros	16.993.977	8.319.836
Conservación de propiedades de inversión	381.887	874.210
Depreciación propiedades de inversión (nota 6)	703.839	1.444.878
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	13.719	52.474
Otros gastos generales varios	1.722.297	1.676.220
TOTAL	23.067.719	15.433.368

Información incluida en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV, e identificada como Anexo H.

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, expresada en moneda homogénea:

	31.12.2018	31.12.2017
Sueldos, jornales y cargas sociales	8.145.447.355	8.778.061.717
Beneficios por retiro anticipado (nota 21)	94.977.239	73.552.538
Planes de pensión (nota 21)	45.507.892	39.509.813
Gratificaciones por jubilación (nota 21)	734.259	6.698.458
TOTAL	8.286.666.745	8.897.822.526

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

NOTA 29. RESULTADOS GENERADOS POR ACTIVOS BIOLÓGICOS

A continuación se exponen los resultados generados por los principales activos biológicos, expresados en moneda homogénea:

	Sementeras de granos	Sementera de caña	Ganado lechero o destinado a faena	Total al 31.12.2018
Ventas de activos y productos biológicos	67.800.207	-	23.222.542	91.022.749
Costo de venta de activos biológicos	-	-	(23.222.542)	(23.222.542)
Costo de venta de productos biológicos	(51.338.195)	-	-	(51.338.195)
Subtotal de resultado de venta de activos y productos biológicos	16.462.012	-	-	16.462.012
Recolección de productos biológicos ⁽¹⁾	119.635.071	102.284.902	162.302.265	384.222.238
Cambios en el valor razonable de activos biológicos	-	-	6.326.064	6.326.064
Consumo de productos biológicos cosechados	-	-	(12.739.072)	(12.739.072)
Consumo de otros productos biológicos	-	-	(9.711.996)	(9.711.996)
Gastos de producción de activos biológicos de la actividad agrícola (nota 27) ⁽²⁾	(89.136.395)	(135.439.323)	-	(224.575.718)
Gastos de producción de activos biológicos de la actividad ganadera (nota 27)	-	-	(180.696.489)	(180.696.489)
Subtotal de costos de producción de activos biológicos	(89.136.395)	(135.439.323)	(203.147.557)	(427.723.275)
TOTAL RESULTADOS GENERADOS POR ACTIVOS BIOLÓGICOS	46.960.688	(33.154.421)	(34.519.228)	(20.712.961)

⁽¹⁾ Medidos al valor razonable en el punto de recolección. Incluye baja de plantas productoras.

⁽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 31.12.2018
Activos biológicos de la actividad agrícola al inicio del ejercicio	9	35.928.418	89.075.185	125.003.603
Altas del ejercicio	9	135.186.157	166.282.607	301.468.764
Activos biológicos de la actividad agrícola al cierre del ejercicio	9	(81.978.180)	(119.918.469)	(201.896.649)
Gastos de producción de activos biológicos de la actividad agrícola		89.136.395	135.439.323	224.575.718

	Sementeras de granos	Sementera de caña	Ganado lechero o destinado a faena	Total al 31.12.2017
Ventas de activos y productos biológicos	58.119.259	-	24.540.787	82.660.046
Costo de venta de activos biológicos	-	-	(24.540.787)	(24.540.787)
Costo de venta de productos biológicos	(48.929.327)	-	-	(48.929.327)
Subtotal de resultado de venta de activos y productos biológicos	9.189.932	-	-	9.189.932
Recolección de productos biológicos ⁽¹⁾	125.817.482	82.893.670	161.912.774	370.623.926
Cambios en el valor razonable de activos biológicos	-	-	10.234.053	10.234.053
Consumo de productos biológicos cosechados	-	-	(15.938.787)	(15.938.787)
Consumo de otros productos biológicos	-	-	(6.885.754)	(6.885.754)
Gastos de producción de activos biológicos de la actividad agrícola (nota 27) ⁽²⁾	(87.614.616)	(102.378.621)	-	(189.993.237)
Gastos de producción de activos biológicos de la actividad ganadera (nota 27)	-	-	(185.627.520)	(185.627.520)
Subtotal de costos de producción de activos biológicos	(87.614.616)	(102.378.621)	(208.452.061)	(398.445.298)
TOTAL RESULTADOS GENERADOS POR ACTIVOS BIOLÓGICOS	47.392.798	(19.484.951)	(36.305.234)	(8.397.387)

⁽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	9	45.157.543	58.469.130	103.626.673
Altas del ejercicio	9	78.385.491	132.984.676	211.370.167
Activos biológicos de la actividad agrícola al cierre del ejercicio	9	(35.928.418)	(89.075.185)	(125.003.603)
Gastos de producción de activos biológicos de la actividad agrícola		87.614.616	102.378.621	189.993.237

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

NOTA 29. RESULTADOS GENERADOS POR ACTIVOS BIOLÓGICOS

El principal destino de la producción de activos biológicos es la transferencia de la producción agropecuaria a la industrial, la cual se expone a continuación:

Activos biológicos que genera la producción agropecuaria					
	Sementeras de granos	Sementera de caña	Ganado lechero o destinado a faena	Total al 31.12.2018	Total al 31.12.2017
Existencias al inicio de productos biológicos	-	-	-	-	5.194.665
Recolección de productos biológicos	119.635.071	102.284.902	162.302.265	384.222.238	370.623.926
Costo de venta de productos biológicos	(51.338.195)	-	-	(51.338.195)	(48.929.327)
Transferencias internas	(12.739.069)	-	12.739.069	-	-
Consumo de productos biológicos cosechados (forrajes)	-	-	(12.739.069)	(12.739.069)	(15.938.788)
Subtotal	55.557.807	102.284.902	162.302.265	320.144.974	310.950.476
Stock al cierre de productos biológicos recolectados no transferidos a la actividad industrial (forrajes) ⁽¹⁾	(13.955.015)	-	-	(13.955.015)	(17.740.980)
TOTAL DE TRANSFERENCIAS DE PRODUCTOS BIOLÓGICOS AL 31.12.2018 (nota 26)	41.602.792	102.284.902	162.302.265	306.189.959	-
TOTAL DE TRANSFERENCIAS DE PRODUCTOS BIOLÓGICOS AL 31.12.2017 (nota 26)	48.403.052	82.893.670	161.912.774	-	293.209.496

⁽¹⁾ Incluidos en "materias primas y materiales" de la nota 13.

NOTA 30. OTROS INGRESOS / (EGRESOS) – NETO

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro otros ingresos / (egresos) – neto, expresada en moneda homogénea:

	31.12.2018	31.12.2017
Impuestos a los débitos y créditos bancarios	(297.037.745)	(367.187.543)
Egresos netos de los ingresos devengados, generados por las propiedades de inversión ⁽¹⁾	(19.430.333)	(11.282.307)
Resultado de venta de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión	57.763.945	87.282.244
Otros	29.759.973	8.665.866
TOTAL	(228.944.160)	(282.521.740)

⁽¹⁾ Incluye para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 y 2017 gastos de mantenimiento de propiedades de inversión por ARS 23.067.719 y ARS 15.433.368 (nota 27).

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

NOTA 31. RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS

En el siguiente cuadro se detalla la composición de los resultados financieros:

	31.12.2018	31.12.2017
Ingresos financieros		
Intereses:		
- Equivalentes de efectivo	157.527	122.657
- Explícitos e implícitos comunes	(617.597.913)	(234.460.856)
- Financieros con partes relacionadas (nota 35)	(67.004.563)	(13.926.509)
Cambios en el valor razonable de activos financieros:		
- Opciones Mastellone Hermanos S.A. (nota 39)	68.131.492	32.526.288
- Otros activos financieros	(13.121.522)	(5.675.557)
Subtotal ingresos financieros	(629.434.979)	(221.413.977)
Gastos financieros		
Intereses:		
- Bancarios, obligaciones negociables y gastos de financiación neto de importes activados en propiedad, planta y equipos	(1.245.925.921)	(917.983.001)
- Explícitos e implícitos	448.471.540	118.894.328
- Financieros con partes relacionadas (nota 35)	(2.359.123)	(7.097.904)
Diferencia de cambio	(5.109.630.616)	554.428.119
Subtotal gastos financieros	(5.909.444.120)	(251.758.458)
Resultado por posición monetaria neta	532.669.934	447.907.066
TOTAL RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS	(6.006.209.165)	(25.265.369)

NOTA 32. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

La composición del cargo a resultados, es la siguiente:

	31.12.2018	31.12.2017
Impuesto a las ganancias – método diferido (nota 10)	1.794.498.566	79.076.851
Generación neta de créditos por impuestos análogos en el exterior	7.900.971	7.115.885
Subtotal – Impuesto a las ganancias imputado en estado de resultados	1.802.399.537	86.192.736
Impuesto a las ganancias – método diferido (notas 10, 18 y 19)	14.247.364	(112.278)
Subtotal – Impuesto a las ganancias imputado en otros resultados integrales	14.247.364	(112.278)
TOTAL CARGO IMPUESTO A LAS GANANCIAS	1.816.646.901	86.080.458

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
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 INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

NOTA 32. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

A continuación se presenta la conciliación entre el impuesto a las ganancias imputado a resultados y el que resulta de aplicar la tasa del impuesto sobre el resultado contable respectivo, antes de impuestos:

	31.12.2018	31.12.2017
Resultado del ejercicio antes de impuestos	(3.622.448.855)	2.203.301.508
Alícuota del impuesto de la Sociedad	30%	35%
Resultado del ejercicio a la tasa del impuesto	1.086.734.657	(771.155.528)
Diferencias permanentes		
Gastos no deducibles	(20.549.089)	(33.640.724)
Resultado de inversiones en subsidiarias y asociadas	182.803.033	299.152.114
Ganancias no gravadas	15.445.427	8.906.872
Activos diferidos no reconocidos	(59.433.211)	(82.358.342)
Resultado por cambio en alícuota impositiva ⁽¹⁾	(343.783.999)	162.659.369
Efecto reexpresión Ley 27.430 sobre bases fiscales ⁽²⁾	52.207.864	-
Efecto reexpresión sobre bases contables que no afectan la posición diferida	914.200.726	495.149.446
Generación neta de créditos por impuestos análogos en el exterior ⁽²⁾	7.900.971	7.115.885
Efecto impositivo de créditos por impuestos análogos en el exterior	(2.370.292)	(2.490.560)
Otros netos	(30.756.550)	2.854.204
Total cargo a resultados por impuesto a las ganancias – Estado de Resultados	1.802.399.537	86.192.736

⁽¹⁾ Incluye el efecto de la diferencia entre la alícuota utilizada en la presente conciliación (30%) y la que se espera esté en vigencia al momento de la reversión de las diferencias entre las bases contables e impositivas identificadas.

⁽²⁾ Forma parte del cargo por "Impuesto a las ganancias corriente".

- Reforma tributaria en Argentina

El 29 de diciembre de 2017 el Poder Ejecutivo Nacional promulgó la Ley 27.430 – Impuesto a las ganancias. Esta ley introdujo varios cambios en el tratamiento del impuesto a las ganancias, 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 hasta llegar al 25% a partir del año 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, en cuyo caso, 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.

- Impuesto a la ganancia mínima presunta

Mediante la Instrucción General N° 2/2017, la AFIP instruyó a sus áreas jurídicas respetar el criterio sentado por la Corte Suprema de Justicia de la Nación, reconociendo que no existe ganancia mínima presunta cuando haya pérdidas en los balances contables correspondientes al período pertinente y se registren, también, quebrantos en la Declaración Jurada del Impuesto a las Ganancias de dicho período fiscal. En el mismo sentido, el Organismo Fiscal incluyó en el aplicativo para la Declaración Jurada Anual del Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta, la posibilidad de que el contribuyente indique que tuvo pérdidas en el balance contable y a su vez quebrantos impositivos a los fines de no pagar el citado gravamen. En atención a lo antes mencionado, la Sociedad, no ha determinado impuesto a la ganancia mínima presunta por el período fiscal 2018.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

NOTA 32. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

- Impuesto a la ganancia mínima presunta

Con fecha 30 de julio de 2018, la Sociedad interpuso una acción de repetición ante la AFIP por el ingreso del impuesto a la ganancia mínima presunta correspondiente a los períodos fiscales 2013, 2014, 2016 y 2017, para los cuales la Sociedad entiende que cumple, bajo ciertos criterios, con los parámetros de la Instrucción General N° 2/2017 de la AFIP y de la jurisprudencia de la Corte Suprema de Justicia de la Nación en la materia. El importe de la mencionada acción ascendió a ARS 366.337.528.

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 2018 y 2017 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	
	31.12.2018	31.12.2017
(Pérdida) / Ganancia neta del ejercicio	(1.820.049.318)	2.289.494.244
Acciones comunes en circulación	70.000.000.000	70.000.000.000
(PÉRDIDA) / UTILIDAD BÁSICA Y DILUIDA POR ACCIÓN	(0,02600)	0,03271

NOTA 34. DIVIDENDOS POR ACCIÓN

Los dividendos pagados durante el año 2018 a los accionistas de la Sociedad ascendieron a ARS 740.852.900 (expresado en moneda homogénea, ARS 959.049.486), según lo determinado en las Asambleas Generales Ordinarias y Extraordinarias de Accionistas efectuadas el 27 de abril de 2018 y el 25 de julio de 2018, las cuales determinaron que se abonen dividendos por la suma de ARS 395.000.000 (expresado en moneda homogénea, ARS 532.213.274) y ARS 345.852.900 (expresado en moneda homogénea, ARS 426.836.212) respectivamente. Tomando la cantidad de acciones en circulación a la fecha de cierre, ajustados por inflación representan un dividendo por acción de ARS 0,01370.

Los dividendos pagados durante el año 2017 a los accionistas de la Sociedad ascendieron a ARS 315.000.000 (expresado en moneda homogénea, ARS 532.643.349), según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 29 de abril de 2017, que tomando la cantidad de acciones en circulación a la fecha de cierre, ajustados por inflación representan un dividendo por acción de ARS 0,00761.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suárez. 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 2018 Y 2017

NOTA 35. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Se detallan las transacciones y saldos pendientes con partes relacionadas, expresados en moneda homogénea:

(a) Ventas de bienes, servicios y Recupero de gastos

Ventas de bienes y servicios⁽¹⁾

	Tipo de relación	Venta de bienes		Venta de servicios	
		31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Arcor A.G. (S.A., Ltd.)	Subsidiaria	65.774.020	58.585.575	-	-
Arcor Alimentos Bolivia S.A.	Subsidiaria	326.552.914	252.084.134	-	-
Arcor de Perú S.A.	Subsidiaria	49.933.978	40.009.654	-	-
Arcor do Brasil Ltda.	Subsidiaria	87.397.563	80.961.547	2.651.557	1.925.731
Arcor U.S.A. Inc.	Subsidiaria	220.304.874	260.285.436	-	-
Arcorpar S.A.	Subsidiaria	482.085.085	363.084.220	-	-
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	1.036.216.399	1.060.757.574	1.900.817.390	1.889.141.220
Bagley Chile S.A.	Subsidiaria	5.079.290	11.592.057	1.116.736	829.089
Cartocor Chile S.A.	Subsidiaria	2.009.974	5.034.431	-	-
Cartocor S.A.	Subsidiaria	223.942.322	201.959.931	209.057.507	251.889.844
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	-	-	495.841	447.403
Indalar S.A.	Subsidiaria	-	-	194.326	215.431
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Subsidiaria	476.912.622	423.264.355	3.281.153	1.283.820
Industria Dos en Uno de Colombia Ltda.	Subsidiaria	5.576.882	3.023.082	-	-
La Campagnola S.A.C.I.	Subsidiaria	266.009.718	291.659.129	668.278.578	720.135.645
Mundo Dulce S.A. de C.V.	Subsidiaria	-	482.737	1.325.779	962.865
Papel Misionero S.A.I.F.C. ⁽²⁾	Subsidiaria	-	-	9.960.171	-
Unidal Ecuador S.A.	Subsidiaria	91.360.794	89.928.993	-	-
Unidal México S.A. de C.V.	Subsidiaria	-	-	2.579.081	1.872.301
Van Dam S.A.	Subsidiaria	288.581.328	247.769.618	-	-
Zucamor S.A. ⁽²⁾	Subsidiaria	-	-	14.393.786	-
Zucamor Cuyo S.A. ⁽²⁾	Subsidiaria	-	-	4.889.199	-
Grupo Arcor S.A.	Controlante	-	-	271.708	290.371
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	24.424.961	21.556.124	-	-
TOTAL		3.652.162.724	3.412.038.597	2.819.312.812	2.868.993.720

⁽¹⁾ Importe bruto antes de segregar intereses financieros implícitos que han sido incluidos en el rubro "Ingresos financieros".

⁽²⁾ Ver nota 40.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

NOTA 35. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Recupero de gastos

	Tipo de relación	31.12.2018	31.12.2017
Arcor Alimentos Bolivia S.A.	Subsidiaria	2.288.275	780.217
Arcorpar S.A.	Subsidiaria	3.567.703	1.579.674
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	29.475.050	31.715.328
Cartocor S.A.	Subsidiaria	22.532.770	33.923.859
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	143.591	146.458
La Campagnola S.A.C.I.	Subsidiaria	14.050.698	17.248.169
Papel Misionero S.A.I.F.C. ⁽¹⁾	Subsidiaria	1.797.837	-
Unidal Ecuador S.A.	Subsidiaria	-	42.449
Van Dam S.A.	Subsidiaria	2.180.709	1.350.996
Zucamor S.A. ⁽¹⁾	Subsidiaria	2.965.010	-
Zucamor Cuyo S.A. ⁽¹⁾	Subsidiaria	1.015.735	-
TOTAL		80.017.378	86.787.150

⁽¹⁾ Ver nota 40.

(b) Compras de bienes, servicios y otros egresos

Compra de bienes

	Tipo de relación	31.12.2018	31.12.2017
Arcor do Brasil Ltda.	Subsidiaria	61.569.788	69.657.171
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	71.278.900	84.161.674
Cartocor S.A.	Subsidiaria	1.365.425.376	1.322.957.282
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Subsidiaria	37.363.949	4.691.866
La Campagnola S.A.C.I.	Subsidiaria	71.958.440	49.563.022
Papel Misionero S.A.I.F.C. ⁽¹⁾	Subsidiaria	12.675.580	463.524
Zucamor S.A. ⁽¹⁾	Subsidiaria	881.638	-
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	107.172.000	56.189.000
TOTAL		1.728.325.671	1.587.683.539

⁽¹⁾ Ver nota 40.

Compra de servicios

	Tipo de relación	31.12.2018	31.12.2017
Arcor A.G. (S.A., Ltd.)	Subsidiaria	26.174.332	23.389.816
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	26.083.499	26.041.571
Cartocor S.A.	Subsidiaria	27.933.279	23.654.777
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	10.050.730	13.488.621
GAP Regional Services S.A.	Subsidiaria	21.734.865	16.844.352
Indalar S.A.	Subsidiaria	246.297	53.152
La Campagnola S.A.C.I.	Subsidiaria	790.385	523.052
Unidal México S.A. de C.V.	Subsidiaria	8.572.823	6.342.737
TOTAL		121.586.210	110.338.078



Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



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.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

NOTA 35. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Otros egresos

	Tipo de relación	31.12.2018	31.12.2017
Arcor U.S.A. Inc.	Subsidiaria	840.578	553.551
Fundación Arcor	Otras	13.592.597	16.545.903
TOTAL		14.433.175	17.099.454

(c) Intereses financieros (nota 31)

Intereses ganados

	Tipo de relación	31.12.2018	31.12.2017
Asama S.A. ⁽¹⁾	Subsidiaria	(53.153)	43
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	(19.079)	18.919
Camle S.A. ⁽¹⁾	Subsidiaria	-	(110)
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	(34.186)	-
GAP Inversora S.A.	Asociada	(87.198)	220.577
Hassa S.A. ⁽¹⁾	Subsidiaria	-	(112)
Indalar S.A.	Subsidiaria	(5.598.057)	(878.999)
La Campagnola S.A.C.I.	Subsidiaria	(61.000.146)	(13.413.773)
Malugan S.A. ⁽¹⁾	Subsidiaria	-	(105)
Subel S.A. ⁽¹⁾	Subsidiaria	-	(178)
Zucamor Cuyo S.A. ⁽¹⁾	Subsidiaria	(152.001)	-
Otras partes relacionadas	Otras	(60.743)	127.229
TOTAL		(67.004.563)	(13.926.509)

⁽¹⁾ Ver nota 40.

Intereses perdidos

	Tipo de relación	31.12.2018	31.12.2017
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	(266.482)	-
Cartocor S.A.	Subsidiaria	480.802	5.136.795
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	3.937	20.140
La Campagnola S.A.C.I.	Subsidiaria	2.140.866	1.940.969
TOTAL		2.359.123	7.097.904

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

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	31.12.2018	31.12.2017
Arcor A.G. (S.A., Ltd.)	Subsidiaria	47.702.723	44.572.894
Arcor Alimentos Bolivia S.A.	Subsidiaria	113.666.665	77.548.714
Arcor de Perú S.A.	Subsidiaria	15.848.852	83.827.423
Arcor do Brasil Ltda.	Subsidiaria	211.699.193	111.287.573
Arcor U.S.A. Inc.	Subsidiaria	58.681.190	74.690.390
Arcorpar S.A.	Subsidiaria	146.186.996	135.981.798
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	466.523.434	424.945.841
Bagley Chile S.A.	Subsidiaria	2.025.374	12.006.522
Cartocor Chile S.A.	Subsidiaria	1.173.171	856.783
Cartocor S.A.	Subsidiaria	68.719.163	45.826.274
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	1.795.895	1.026.736
Dos en Uno do Brasil Imp. e Com. de Alim. Ltda.	Subsidiaria	-	337.413
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Subsidiaria	202.021.734	359.243.098
Industria Dos en Uno de Colombia Ltda.	Subsidiaria	3.490.674	1.634.045
La Campagnola S.A.C.I.	Subsidiaria	65.735.058	110.081.454
Mundo Dulce S.A.	Subsidiaria	675.578	493.815
Papel Misionero S.A.I.F.C. ⁽¹⁾	Subsidiaria	13.715.160	-
Unidal Ecuador S.A.	Subsidiaria	45.621.933	63.162.955
Unidal México S.A. de C.V.	Subsidiaria	1.313.100	1.437.640
Van Dam S.A.	Subsidiaria	85.600.725	44.960.818
Zucamor S.A. ⁽¹⁾	Subsidiaria	20.389.902	-
Zucamor Cuyo S.A. ⁽¹⁾	Subsidiaria	1.386.948	-
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	3.210.021	3.298.593
TOTAL		1.577.183.489	1.597.220.779

⁽¹⁾ Ver nota 40.

Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (nota 23)

	Tipo de relación	31.12.2018	31.12.2017
Arcor A.G. (S.A., Ltd.)	Subsidiaria	21.889.774	9.899.601
Arcor do Brasil Ltda.	Subsidiaria	4.858.701	4.532.920
Arcor U.S.A. Inc.	Subsidiaria	9.041.770	5.979.782
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	17.047.078	29.129.666
Cartocor S.A.	Subsidiaria	73.206.199	103.532.402
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	623.798	2.046.128
GAP Regional Services S.A.	Subsidiaria	16.912.700	17.358.611
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Subsidiaria	267.670	5.497.523
La Campagnola S.A.C.I.	Subsidiaria	15.712.965	14.420.678
Papel Misionero S.A.I.F.C. ⁽¹⁾	Subsidiaria	10.458.651	466.024
Unidal México S.A. de C.V.	Subsidiaria	13.354.302	5.173.363
Zucamor S.A. ⁽¹⁾	Subsidiaria	826.852	-
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	5.188.727	-
Retribución a Directores a pagar	Otras	-	16.314.374
Otras partes relacionadas	Otras	3.237.427	2.327.385
TOTAL		192.626.614	216.678.457

⁽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 provisiones por estas cuentas por cobrar a partes relacionadas.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

NOTA 35. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

(e) Otros créditos

	Tipo de relación	31.12.2018	31.12.2017
Arcor A.G. (S.A., Ltd.)	Subsidiaria	750.000	547.736
Cartocor S.A. ⁽¹⁾	Subsidiaria	-	206.697.220
Bagley Latinoamericana S.A. ⁽¹⁾	Subsidiaria	637.754.792	-
TOTAL		638.504.792	207.244.956

⁽¹⁾ Corresponden a dividendos aprobados por dichas sociedades, pendientes de cobrar al cierre de cada ejercicio.

(f) Préstamos otorgados (nota 12)

	Tipo de relación	31.12.2018	31.12.2017
Asama S.A. ⁽¹⁾	Subsidiaria	1.541.073	72.391
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	21.087.417	5.086.274
Camle S.A. ⁽¹⁾	Subsidiaria	-	63.494
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	2.552.025	-
GAP Inversora S.A.	Asociada	679.788	1.431.586
Hassa S.A. ⁽¹⁾	Subsidiaria	-	71.824
Indalar S.A.	Subsidiaria	88.924.848	69.021.951
La Campagnola S.A.C.I.	Subsidiaria	231.843.642	4.021.672
Malugan S.A. ⁽¹⁾	Subsidiaria	-	54.715
Subel S.A. ⁽¹⁾	Subsidiaria	-	108.367
Zucamor Cuyo S.A. ⁽¹⁾	Subsidiaria	6.416.714	-
Otras partes relacionadas	Otras	688.846	684.926
TOTAL		353.734.353	80.617.200

⁽¹⁾ Ver nota 40.

(g) Préstamos recibidos (nota 20)

	Tipo de relación	31.12.2018	31.12.2017
Cartocor S.A.	Subsidiaria	166.100.553	137.798.313
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	-	3.540.988
TOTAL		166.100.553	141.339.301

(h) Beneficios sociales

La retribución y demás beneficios pagados o por pagar al Directorio y Personal clave de la gerencia, expresados en moneda homogénea, al 31 de diciembre de 2018 y 2017 ascendieron a ARS 350.704.942 y ARS 267.055.992, respectivamente.

Se considera Personal clave de la gerencia, a las personas que tienen autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades de la Sociedad.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

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 2018:

	Costo amortizado	Valor razonable		Total al 31.12.2018
		con cambios en el estado de resultados	con cambios en otros resultados integrales	
Activos según estado de situación financiera				
Otros créditos ⁽¹⁾	1.128.565.317	-	-	1.128.565.317
Créditos por ventas	3.546.464.990	-	-	3.546.464.990
Instrumentos financieros derivados	-	143.644.780	2.238.504	145.883.284
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	1.226.094.626	-	1.226.094.626
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2018	4.675.030.307	1.369.739.406	2.238.504	6.047.008.217
Pasivos según estado de situación financiera				
Préstamos	27.056.557.773	-	-	27.056.557.773
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas ⁽¹⁾	4.171.132.675	86.494.269	-	4.257.626.944
Instrumentos financieros derivados	-	139.752.208	-	139.752.208
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2018	31.227.690.448	226.246.477	-	31.453.936.925

⁽¹⁾ Sólo incluye activos y pasivos financieros alcanzados por la NIIF 7.

- 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⁾	509.438.265	-	-	509.438.265
Créditos por ventas	3.373.505.339	-	-	3.373.505.339
Instrumentos financieros derivados	-	55.699.903	28.955.926	84.655.829
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	1.198.386.046	-	1.198.386.046
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2017	3.882.943.604	1.254.085.949	28.955.926	5.165.985.479
Pasivos según estado de situación financiera				
Préstamos	18.707.679.424	-	-	18.707.679.424
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas ⁽¹⁾	4.430.285.408	69.972.456	-	4.500.257.864
Instrumentos financieros derivados	-	31.189.123	-	31.189.123
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2017	23.137.964.832	101.161.579	-	23.239.126.411

⁽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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

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 2018:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Activos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	2.238.504	-	143.644.780	145.883.284
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.226.094.626	-	-	1.226.094.626
TOTAL ACTIVOS	1.228.333.130	-	143.644.780	1.371.977.910
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	-	61.744.000	78.008.208	139.752.208
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas ⁽¹⁾	-	86.494.269	-	86.494.269
TOTAL PASIVOS	-	148.238.269	78.008.208	226.246.477

⁽¹⁾ Solo incluye pasivos financieros alcanzados por la NIIF 7.

- Al 31 de diciembre de 2017:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Activos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	28.955.927	-	55.699.902	84.655.829
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.198.386.046	-	-	1.198.386.046
TOTAL ACTIVOS	1.227.341.973	-	55.699.902	1.283.041.875
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	-	-	31.189.123	31.189.123
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas ⁽¹⁾	-	69.972.456	-	69.972.456
TOTAL PASIVOS	-	69.972.456	31.189.123	101.161.579

⁽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 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

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 2018 y 2017, 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 2018 y 2017, 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 equivalentes de efectivo, se aproxima a su valor razonable. Básicamente comprende depósitos a plazo fijo en entidades financieras de primer nivel.

(b) Créditos por ventas y otros créditos

Se considera que el valor de libros se aproxima a su valor razonable, ya que dichos créditos son sustancialmente de corto plazo. Todos los créditos que se estiman de dudosa recuperabilidad, fueron provisionados.

(c) Cuentas por pagar y otras deudas

Se considera que el valor de libros se aproxima a su valor razonable, ya que dichos pasivos son sustancialmente de corto plazo.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Andrés Suárez. 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 2018 Y 2017

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 Negociables en ARS que devengan intereses a una tasa variable determinada por la tasa BADLAR más un margen aplicable. El valor razonable fue calculado utilizando tasas observables de instrumentos similares para descontar los flujos de fondos (nota 20).

(iii) Préstamos y otras deudas financieras a tasa fija

Comprenden principalmente los saldos de préstamos de corto y largo plazo, tomados por la Sociedad con entidades financieras de primera línea. El valor razonable fue calculado utilizando tasas observables de instrumentos similares para descontar los flujos de fondos (nota 20).

(iv) Préstamos con relacionadas

Los préstamos financieros con partes relacionadas comprenden deudas a tasa variable repactable mensualmente y devengan intereses diarios, utilizando para dicho cálculo tasas observables de mercado. Es por ello que el valor de libros no difiere de su valor razonable.

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 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

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 2018 y 2017, 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 225.123.170 y ARS 177.401.731, 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 2018 y 2017, la Sociedad estima que el impacto, neto del efecto de los derivados de moneda, de un movimiento simultáneo de un 10% favorable / desfavorable de los principales tipos de cambio (manteniendo el resto de las variables constantes), resultaría en una pérdida / ganancia antes de impuestos de aproximadamente ARS 2.056.042.245 y ARS 1.565.510.963, respectivamente.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

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		
				31.12.2018	31.12.2017	
ACTIVO						
ACTIVO CORRIENTE						
Otros créditos	1.388.372	USD	37,500	52.063.939		
	14.886.900	EUR	42,840	637.754.792	689.818.731	131.720.091
Créditos por ventas	35.583.081	USD	37,500	1.334.365.534		
	1.113.509	EUR	42,840	47.702.723	1.382.068.257	1.242.681.781
Instrumentos financieros derivados	59.693	USD	37,500	2.238.504	2.238.504	28.955.927
Efectivo y equivalentes de efectivo	30.116.146	USD	37,500	1.129.355.465		
	704.345	EUR	42,840	30.174.144	1.159.529.609	1.109.809.492
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE					3.233.655.101	2.513.167.291
TOTAL DEL ACTIVO					3.233.655.101	2.513.167.291
PASIVO						
PASIVO NO CORRIENTE						
Préstamos	552.973.052	USD	37,700	20.847.084.045	20.847.084.045	15.240.978.221
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE					20.847.084.045	15.240.978.221
PASIVO CORRIENTE						
Préstamos	32.396.244	USD	37,700	1.221.338.401	1.221.338.401	414.131.466
Ctas. por pagar comerc.	24.868.256	USD	37,700	937.533.234		
y otras cuentas por pagar	877.281	EUR	43,163	37.866.089		
	183.338	CHF	38,312	7.024.080	982.423.403	724.895.608
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE					2.203.761.804	1.139.027.074
TOTAL DEL PASIVO					23.050.845.849	16.380.005.295

Información incluida en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV, e identificada como Anexo G.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
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 2018 Y 2017

NOTA 36. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

36.5 Riesgo de mercado

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 maíz, azúcar, cacao (y sus derivados).

En el caso del maíz, a los efectos de asegurar el abastecimiento, la Sociedad celebra, en algunos casos, contratos de compras, otorgando el derecho al productor, a fijar el precio en cualquier momento entre la fecha de entrega y una fecha futura (contratos de compras de granos a fijar). La Sociedad no cubre los eventuales riesgos sobre su posición financiera y sobre los resultados de una eventual variación en el precio de los granos.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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 8.650.009 y ARS 6.997.604, 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 2018 y 2017, la proporción de préstamos a tasa fija y a tasa variable, se expone en cuadro a continuación:

Tipo de préstamo	31.12.2018		31.12.2017	
	ARS	%	ARS	%
Tasa fija	25.274.649.831	93	16.424.011.421	88
Tasa variable	1.781.907.942	7	2.283.668.003	12
TOTAL	27.056.557.773	100	18.707.679.424	100

Considerando que sólo un 7% 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 / ganancia de ARS 13.110.411.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
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 INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

NOTA 36. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

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.

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 una 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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

NOTA 36. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

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 por grupos de vencimiento considerando el tiempo que resta para su vencimiento desde el 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente, expresados en moneda homogénea. 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 2018 y 2017 respectivamente.

	Valor de libros	Vencimientos contractuales				Total al 31.12.2018
		Menos de un año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	
		ARS				
Préstamos	27.056.557.773	6.272.683.543	1.855.917.725	5.790.577.586	20.110.571.618	34.029.750.472
Cuentas por pagar y otras deudas	4.257.626.944	4.339.070.257	-	-	-	4.339.070.257
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2018	31.314.184.717	10.611.753.800	1.855.917.725	5.790.577.586	20.110.571.618	38.368.820.729

	Valor de libros	Vencimientos contractuales				Total al 31.12.2017
		Menos de un año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	
		ARS				
Préstamos	18.707.679.424	2.210.866.396	1.818.292.046	6.464.122.924	14.707.761.241	25.201.042.607
Cuentas por pagar y otras deudas	4.500.257.864	4.570.389.595	-	-	-	4.570.389.595
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2017	23.207.937.288	6.781.255.991	1.818.292.046	6.464.122.924	14.707.761.241	29.771.432.202

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 12 de marzo de 2019
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 INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

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 2018 y 2017, surgen del cuadro a continuación:

	31.12.2018	31.12.2017
Préstamos	27.056.557.773	18.707.679.424
(Menos) efectivo y equivalentes de efectivo (nota 15)	(1.226.094.626)	(1.198.386.046)
Deuda neta	25.830.463.147	17.509.293.378
Patrimonio neto total	14.175.256.109	15.235.477.780
Capitalización total	40.005.719.256	32.744.771.158
RATIO DE ENDEUDAMIENTO	1,8222	1,1492

NOTA 37. ACUERDO DE JOINT VENTURE CON GRUPO WEBCOR

Durante el mes de junio de 2018, el Directorio de la Sociedad aprobó un acuerdo para realizar una inversión junto con el Grupo Webcor, una de las mayores empresas de distribución de alimentos en la República de Angola. El acuerdo tiene por objetivo la instalación de una planta industrial para iniciar la producción de golosinas y galletas en dicho país.

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 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

NOTA 39. INVERSIÓN EN MASTELLONE HERMANOS S.A.

Acuerdo suscrito con Mastellone Hermanos S.A. y sus accionistas

Con fechas 3 y 4 de diciembre de 2015, Arcor S.A.I.C. junto con su subsidiaria Bagley Argentina S.A. (en conjunto, los "Inversores") suscribieron un acuerdo de inversión en Mastellone Hermanos S.A. ("Mastellone") con dicha sociedad y sus accionistas, el cual fue instrumentado de la siguiente forma:

- (i) "Oferta de Acuerdo de Suscripción de Acciones" emitida por Mastellone y sus accionistas y aceptada por los Inversores: en virtud de este acuerdo:

- Arcor S.A.I.C. y Bagley Argentina S.A. realizaron, en partes iguales, un aporte irrevocable por la suma de USD 50.000.000 (equivalente a ARS 1.053.039.566 expresado en moneda homogénea), 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 descrita en el punto (i) anterior, a un precio de ARS 208.080.618, expresado en moneda homogénea.

- (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 segunda opción de venta es variable y se determina a partir de la evolución de ciertos indicadores económicos y de variables asociadas a la performance económica y financiera de Mastellone.

- Los accionistas de Mastellone otorgaron a Bagley Latinoamérica S.A., Bagley Argentina S.A. y Arcor S.A.I.C. el derecho para que éstos puedan comprarles, por una sola vez, la totalidad de sus acciones remanentes en Mastellone en cualquier momento entre los años 2020 y 2025 (*opción de compra*), alcanzando una tenencia del 100% en el capital social y votos de Mastellone. El precio de ejercicio de esta opción de compra es variable y se determina a partir de variables similares a las de la *segunda opción de venta* descripta anteriormente.

- Tanto la *opción de suscripción adicional* descripta en el acápite (i), como la *primera opción de venta*, la *segunda opción de venta* y la *opción de compra* mencionadas anteriormente son instrumentos intransferibles a terceros y no está prevista la posibilidad de liquidarlos por su valor razonable. Los flujos de efectivo asociados a estos instrumentos están directamente vinculados a los pagos a realizar, eventualmente, por las acciones de Mastellone.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

NOTA 39. INVERSIÓN EN MASTELLONE HERMANOS S.A.

- (v) "Oferta de Acuerdo de Accionistas" emitida por Mastellone y sus accionistas y aceptada por los Inversores: este acuerdo, con vigencia una vez perfeccionada la suscripción inicial de acciones descripta en el punto (i) anterior, regula ciertos aspectos (principalmente, limitaciones) relativos a la transferencia de acciones a terceros y de la administración y gestión de Mastellone, otorgando derechos de participación a los Inversores en ciertas decisiones estratégicas de Mastellone.

La totalidad de los acuerdos descriptos precedentemente, excepto la "Oferta de Prenda de Acciones", estaban sujetos a ciertas condiciones resolutorias, en particular, a la aprobación de la Autoridad de Defensa de la Competencia de Brasil. Dicha aprobación fue publicada con fecha 26 de enero de 2016 por el citado organismo.

Una vez superado el período de oposiciones previsto por las normas de Defensa de la Competencia de Brasil, dicha aprobación quedó firme y, con fecha 23 de febrero de 2016, la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de Mastellone Hermanos S.A. resolvió capitalizar los aportes irrevocables efectuados por Arcor S.A.I.C. y por Bagley Argentina S.A., resultantes de la precitada "Oferta de Acuerdo de Suscripción de Acciones" mediante la emisión de 115.542.240 nuevas acciones, ordinarias, nominativas no endosables, con derecho a un (1) voto y de valor nominal ARS 1 por acción (suscriptas e integradas en partes iguales por Arcor S.A.I.C. y Bagley Argentina S.A.). A partir de esta suscripción, comenzó a regir el Acuerdo de Accionistas expuesto anteriormente.

Cabe señalar que, a la fecha de emisión de los presentes estados financieros individuales, 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 opciones durante el ejercicio 2017

Suscripción adicional en Mastellone Hermanos S.A.

Durante el mes de enero de 2017, dentro del período de suscripción adicional previsto en la "Oferta de Acuerdo de Suscripción de Acciones", Arcor S.A.I.C. y Bagley Argentina S.A. (en conjunto, los "Inversores") notificaron a Mastellone Hermanos S.A. (en adelante, "Mastellone") su decisión de ejercer en partes iguales la *opción de suscripción adicional* descripta precedentemente. En virtud del ejercicio de dicha opción:

- Los Inversores efectuaron, con fecha 17 de enero de 2017, un aporte irrevocable a cuenta de futura suscripción de acciones por la suma de USD 35.000.000, equivalente a ARS 939.819.598 expresados en moneda homogénea, 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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

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 363.207.854 expresado en moneda homogénea). La adquisición fue realizada en partes iguales por la Sociedad y su subsidiaria Bagley Argentina S.A., y a partir de la misma, los Inversores elevaron su participación al 38,39190%, en el capital social de Mastellone, siendo la inversión adicional equivalente al 4,86540%.

Ejercicio de opciones durante el ejercicio 2018

Compra de acciones de Mastellone Hermanos S.A.

Con fecha 1 de febrero de 2018, y luego de haber obtenido la aprobación de la Autoridad de Defensa de la Competencia de Brasil, la Sociedad y su subsidiaria Bagley Argentina S.A., adquirieron en forma conjunta (50% cada una) a ciertos accionistas de Mastellone la totalidad de 12.110.844 acciones por un precio total de USD 5.240.873 (equivalente a ARS 147.751.095, expresado en moneda homogénea), 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.

Con fecha 1 de junio de 2018, ciertos accionistas de Mastellone, haciendo uso del derecho conferido por la *primera opción de venta*, comunicaron su intención de vender un total de 15.713.746 acciones por un precio total de USD 6.800.000 (equivalente a ARS 219.774.835, expresado en moneda homogénea).

Las adquisiciones mencionadas fueron realizadas en partes iguales por la Sociedad y su subsidiaria Bagley Argentina S.A., y a partir de las mismas, los Inversores elevaron su participación al 42,6466% en el capital social de Mastellone, siendo la inversión adicional equivalente al 4,2547%.

Reconocimiento contable en la Sociedad al 31 de diciembre de 2018

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 (1 de febrero de 2018 y 1 de junio de 2018).
- 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 diciembre de 2017, 31 de marzo de 2018 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 2018, se consideraron los estados financieros de Mastellone al 31 de diciembre de 2018 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 adquisición de acciones de Mastellone a fecha 1 de febrero de 2018 se consideró el precio de la transacción (ARS 147.751.095, expresado en moneda homogénea). Asimismo, por la adquisición del 1 de junio de 2018 se consideró el precio de la transacción (ARS 219.774.835, expresado en moneda homogénea).

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 2018 y se exponen en los rubros "Instrumentos financieros derivados" del activo no corriente por ARS 143.644.780, "Instrumentos financieros derivados" del pasivo corriente por ARS 64.901.610 e "Instrumentos financieros derivados" del pasivo no corriente por ARS 13.106.598, respectivamente. Las diferencias entre dichos valores razonables medidos al inicio y al cierre de ejercicio fueron imputadas en el rubro "Resultados financieros, netos" del estado de resultados individual.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

NOTA 39. INVERSIÓN EN MASTELLONE HERMANOS S.A.

En cuadro a continuación puede observarse un resumen de la evolución de la inversión en la Sociedad durante el ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2018:

	Saldos al inicio del ejercicio	Aumentos del ejercicio ⁽¹⁾	Ganancia / (Pérdida) – ARS Resultado del ejercicio	Otros resultados integrales del ejercicio	Saldos al 31 de diciembre de 2018
Inversiones realizadas durante ejercicio 2016					
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	739.746.615	-	(136.563.887)	8.322.716	611.505.444
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables	258.251.448	-	72.594.901	1.857.932	332.704.281
Valor llave	23.008.440	-	-	-	23.008.440
Subtotal – Participación del 12,0726% en Mastellone Hnos. S.A.	1.021.006.503	-	(63.968.986)	10.180.648	967.218.165
Inversiones realizadas durante ejercicio 2017					
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	515.711.301	-	(106.239.556)	4.910.780	414.382.525
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables	(65.210.326)	-	111.876.205	1.096.264	47.762.143
Valor llave	291.305.001	-	-	-	291.305.001
Subtotal – Participación del 7,1233% en Mastellone Hnos. S.A.	741.805.976	-	5.636.649	6.007.044	753.449.669
Inversiones realizadas durante ejercicio 2018					
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	-	133.585.428	(42.087.334)	999.267	92.497.361
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables	-	8.810.684	8.378.285	327.395	17.516.364
Valor llave	-	41.366.853	-	-	41.366.853
Subtotal – Participación del 2,1274% en Mastellone Hnos. S.A.	-	183.762.965	(33.709.049)	1.326.662	151.380.578
TOTAL – INVERSIONES EN ASOCIADAS	1.762.812.479	183.762.965	(92.041.386)	17.514.354	1.872.048.412
Costo de acciones adquiridas		183.762.965			
Total – Costo de las inversiones en asociadas del ejercicio		183.762.965			

⁽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 N° 22.021, 22.702 y sus complementarias, los Decretos N° 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 (en adelante, 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.

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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

NOTA 39. INVERSIÓN EN MASTELLONE HERMANOS S.A.

Régimen de promoción industrial de la asociada por vía indirecta Mastellone San Luis S.A.

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.

El Juzgado Federal de San Luis, mediante resolución del 31 de marzo de 2015, otorgó 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 hizo 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.

Con fecha 23 de marzo de 2018, la Cámara Federal de Apelaciones de Mendoza admitió el recurso extraordinario presentado por la AFIP configurándose la cuestión federal que habilita la instancia de la Corte Suprema de Justicia. Asimismo, cabe señalar que con relación a la cuestión de fondo, el Juzgado Federal de San Luis, con fecha 25 de julio de 2016 había dictado sentencia favorable en favor de Mastellone San Luis.

Los beneficios de promoción industrial reconocidos por Mastellone San Luis en sus estados financieros durante los ejercicios cerrados el 31 de diciembre de 2018 y 2017 ascienden en moneda homogénea a ARS 474,5 millones y ARS 566,4 millones respectivamente.

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. (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 USD 128.574.115 (equivalente a ARS 3.558.400.292, expresado en moneda homogénea).
- 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.

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 en Zucamor S.A., un aporte irrevocable que, expresado en moneda homogénea, ascendió a ARS 1.133.527.383 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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
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 2018 Y 2017

NOTA 40. INVERSIÓN EN ZUCAMOR S.A.

- 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, expresado en moneda homogénea, ascendió a ARS 278.377.

- 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 resultados 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	1.941.779.160	1.133.527.383	(278.377)	224.884.636	687.308	3.300.600.110
Mayores y menores valores de activos netos identificables	1.448.362.009	-	-	219.143.796	-	1.667.505.805
Valor llave generado por la adquisición	168.259.123	-	-	-	-	168.259.123
TOTAL INVERSIÓN EN GRUPO ZUCAMOR	3.558.400.292	1.133.527.383	(278.377)	444.028.432	687.308	5.136.365.038

	Saldo al 1 de enero de 2018	Resultado	Otros resultados integrales	Saldo al 31 de diciembre de 2018
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	3.300.600.110	6.223.174	286.124	3.307.109.408
Mayores y menores valores de activos netos identificables	1.667.505.805	(48.667.426)	-	1.618.838.379
Valor llave generado por la adquisición	168.259.123	-	-	168.259.123
TOTAL INVERSIÓN EN GRUPO ZUCAMOR	5.136.365.038	(42.444.252)	286.124	5.094.206.910

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 mejoras esperadas de las operaciones combinadas del negocio adquirido y el segmento de Packaging del Grupo Arcor. No se espera que el mismo sea deducible para fines fiscales.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

NOTA 40. INVERSIÓN EN ZUCAMOR S.A.

- Reconocimiento contable en la Sociedad al 31 de diciembre de 2017

- 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 período 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 8, con posterioridad al 31 de diciembre del 2018 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 decaimientos o renacimientos contingentes de beneficios previstos por dichas disposiciones

No existen regímenes jurídicos específicos y significativos que impliquen decaimientos 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 2018 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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Andrés Suárez. 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 2018 Y 2017

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	-	2.371.020.672	166.100.553	57.829.268
TOTAL SIN PLAZO	-	(a) 2.371.020.672	(c) 166.100.553	(c) 57.829.268
CON PLAZO				
Vencido				
Hasta tres meses	-	580.521.843	-	342.050.979
De tres a seis meses	-	71.325.594	-	36.174.386
De seis a nueve meses	-	44.532.350	-	7.361.464
De nueve a doce meses	-	37.509.862	-	3.430.201
De uno a dos años	-	54.577.736	-	9.579.131
De dos a tres años	-	2.304.829	-	8.960.782
Más de tres años	-	16.312.830	-	8.904.020
TOTAL VENCIDO	-	(b) 807.085.044	-	416.460.963
A vencer				
Hasta tres meses	1.039.796.994	3.659.228.643	3.900.326.784	3.633.649.916
De tres a seis meses	-	134.537.870	934.883.726	609.659.752
De seis a nueve meses	-	40.497.750	-	12.574.130
De nueve a doce meses	-	12.175.795	-	12.739.222
De uno a dos años	-	29.137.425	-	43.164.270
De dos a tres años	-	146.751.376	1.208.162.626	11.039.516
Más de tres años	-	605.244	20.847.084.084	497.502.790
TOTAL A VENCER	(e) 1.039.796.994	(d) 4.022.934.103	26.890.457.220	4.820.329.596
TOTAL CON PLAZO	1.039.796.994	4.830.019.147	26.890.457.220	5.236.790.559
TOTAL	1.039.796.994	7.201.039.819	27.056.557.773	5.294.619.827

Los saldos de créditos y otros pasivos, no incluyen las provisiones por incobrabilidad ni las provisiones para juicios y contingencias respectivamente.

^(a) Incluye ARS 25.450.268 de depósitos en garantía, ARS 1.295.382.797 de crédito diferido por impuesto a las ganancias, ARS 471.692.868 de impuesto a la ganancia mínima presunta, ARS 180.262.449 de créditos impositivos y ARS 679.788 de créditos financieros de sociedades relacionadas (nota 12).

^(b) Incluye ARS 313.670.063 correspondientes a sociedades relacionadas y ARS 49.619.427 de créditos pendientes de aplicar.

^(c) Incluye sociedades relacionadas y otras partes de interés.

^(d) Incluye ARS 1.902.018.219 correspondientes a sociedades relacionadas y ARS 120.080.766 de créditos pendientes de aplicar.

^(e) Incluye ARS 1.039.796.994 de Efectivo y equivalentes de efectivo.

⁽¹⁾ El 99,18% devengan intereses del 0,1700% anual. El 0,82% 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 35,57% y devengan interés a una tasa fija promedio ponderada del 47,00%. Los créditos en moneda extranjera representan el 20,16% y devengan interés a una tasa fija promedio ponderada del 6,50%. 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 44,25% restante no devenga interés. Los montos no incluyen las provisiones sobre los rubros créditos por ventas y otros créditos.

⁽³⁾ El 93,16% devenga interés a tasa fija, el 6,20% a tasa mixta y el 0,64% restante a tasa variable. Los préstamos en pesos representan el 17,62% del total con una tasa de interés promedio ponderada del 59,82%; en cuanto a los préstamos en dólares, los mismos forman el 82,38% con una tasa de interés promedio ponderada del 5,47%.

⁽⁴⁾ Los otros pasivos en pesos representan el 49,82% y devengan interés a una tasa fija promedio ponderada del 41,39%. Los otros pasivos en moneda extranjera representan el 17,12% y devengan intereses a una tasa fija promedio ponderada del 6,50%. El 33,07% restante no devenga intereses.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
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 2018 Y 2017

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	1.537.060.489	3.575.748.222	5.112.808.711
En moneda extranjera	509.083.073	1.579.148.035	2.088.231.108
Total	2.046.143.562	5.154.896.257	7.201.039.819

Al 31.12.2018 no existen deudas con cláusulas de ajuste.

⁽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 provisiones por incobrabilidad.

4.2 Préstamos y Otras Deudas

	Devengan intereses ⁽¹⁾	No devengan intereses	Total ⁽²⁾
En moneda local	7.594.356.600	1.705.975.151	9.300.331.751
En moneda extranjera	23.057.280.263	(6.434.414)	23.050.845.849
Total	30.651.636.863	1.699.540.737	32.351.177.600

Al 31.12.2018 no existen deudas con cláusulas de ajuste.

⁽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 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 2018

Nota 36 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 provisionado 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 revalúo técnicos de propiedad, planta y equipos.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 12 de marzo de 2019
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 2018 Y 2017

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 propiedad, 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 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:

- 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.
- 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.
- 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	987.165	5.995.134	Todo riesgo operativo ⁽¹⁾
	ARS	104.863		
Existencias (b)	USD	191.580	5.739.839	Todo riesgo operativo ⁽²⁾
	ARS	436.257		
Mercadería por transporte y en depósitos de terceros (c)	USD	845.902	-	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 712.966.500. 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 436.256.767 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 12 de marzo de 2019
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, Provincia de 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 2018, 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 2017, 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., Av. Colón 610 - Piso 8º - X5000EPT - Córdoba
T: +(54.351) 420.2300, F: +(54.351) 420.2332, www.pwc.com/ar*

Price Waterhouse & Co. S.R.L. es una firma miembro de la red global de PricewaterhouseCoopers International Limited (PwCIL). Cada una de las firmas es una entidad legal separada que no actúa como mandataria de PwCIL ni de cualquier otra firma miembro de la red.

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 2018, su resultado integral individual y los flujos de efectivo individual 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 al estado 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 2018 y 31 de diciembre de 2017:

	31.12.18	31.12.17
Activo	46.733.296.829	40.097.689.354
Pasivo	32.558.040.720	24.862.211.574
Patrimonio neto	14.175.256.109	15.235.477.780

c.2) Estado de resultados y de otros resultados integrales individual por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2018 y 2017 los cuales arrojan una pérdida integral total de ARS 101.172.185 y una ganancia integral total de ARS 2.188.552.994, respectivamente;

- d) al 31 de diciembre de 2018 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 213.128.292,79 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 2018 representan:
- e.1) el 86,82% sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad por todo concepto en dicho ejercicio;
 - e.2) el 48,22% 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 44,51% 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.

Ciudad de Córdoba, 12 de marzo de 2019

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 2018.
- Estado de resultados consolidado y de otros resultados integrales consolidado por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2018.
- Estado de cambios en el patrimonio consolidado por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2018.
- Estado de flujos de efectivo consolidado por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2018.
- Notas explicativas seleccionadas correspondientes a los estados financieros consolidados por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2018.

b) Estados Financieros Individuales:

- Estado de situación financiera individual al 31 de diciembre de 2018.
- Estado de resultados individual y de otros resultados integrales individual por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2018.
- Estado de cambios en el patrimonio individual por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2018.
- Estado de flujos de efectivo individual por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2018.
- Notas explicativas seleccionadas correspondientes a los estados financieros individuales por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2018.

c) Inventario y la Memoria del Directorio correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2018.

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 2018, 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 2018, requerida por el artículo 12 del Capítulo III, Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017 (expresados en moneda constante), son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y, por lo tanto, deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

2. RESPONSABILIDAD DEL DIRECTORIO EN RELACIÓN CON LOS ESTADOS FINANCIEROS.

La preparación y emisión de los mencionados estados financieros es responsabilidad del Directorio de la Sociedad en ejercicio de sus funciones exclusivas, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa y aprobadas a su vez por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de Córdoba (CPCECba.), tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB” por sus siglas en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros mencionados en el párrafo 1., y del control interno que el Directorio considere necesario para permitir la preparación de estos estados financieros libres de incorrecciones significativas. Nuestra responsabilidad es informar sobre dichos documentos sobre la base de la revisión que hemos realizado con el alcance detallado en el párrafo siguiente.

3. RESPONSABILIDAD DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA.

Nuestro trabajo fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes establecidas por la Resolución Técnica N° 15 (modificada por la Resolución Técnica N° 45) de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE). Dichas normas requieren que el examen de los estados financieros consolidados e individuales se efectúe de acuerdo con las normas de auditoría vigentes establecidas en la Resolución Técnica N° 32/2012 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), e incluyen la verificación de la razonabilidad de la información significativa de los documentos examinados y su congruencia con la restante información sobre las decisiones societarias de las que hemos tomado conocimiento, expuestas en las respectivas actas de Directorio y Asamblea, así como la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Dichas normas exigen que cumplamos los requisitos de ética.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en los ítems a) y b) del capítulo 1., hemos efectuado una revisión del trabajo efectuado por los auditores externos de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL, Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes han efectuado dicho examen de acuerdo con normas de auditoría vigentes y emitieron su informe de auditoría con fecha 12 de marzo de 2019.

Una auditoría requiere que el auditor planifique y desarrolle su tarea con el objetivo de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de manifestaciones no veraces o errores significativos en los estados financieros.

Una auditoría incluye examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en estados financieros, así como evaluar las normas contables utilizadas, las estimaciones significativas efectuadas por el Directorio de la Sociedad y la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Dado que no es responsabilidad de la Comisión Fiscalizadora efectuar un control de gestión, el examen no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son responsabilidad exclusiva del Directorio. Consideramos que nuestro trabajo y el informe del auditor externo de la Sociedad, nos brindan una base razonable para fundamentar nuestro informe.

En relación con la Memoria del Directorio, la Reseña informativa y la Información adicional a las notas a los estados financieros individuales correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018, 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.

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 2018 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 2018 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 2018, 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 y a la Información adicional requerida por el artículo 12 del Capítulo III, Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores a los estados financieros individuales, mencionados en los apartados e) y f) del capítulo 1., en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.

5. PÁRRAFO DE ÉNFASIS.

Sin modificar nuestra opinión, queremos enfatizar la información contenida en la nota 2.5 a los estados financieros consolidados y en la nota 2.8 a los estados financieros individuales adjuntos, en la cual la Sociedad manifiesta que las cifras en ellos expuestas, así como la información comparativa correspondiente al ejercicio precedente, han sido reexpresadas en moneda constante de diciembre de 2018, con efecto retroactivo.

6. 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 (CPCECb.).
- 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, 12 de marzo de 2019.



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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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



Maipú 1210, 2°, 3° y 6° 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 (X5000IYY)

Tel.: (54 351) 4208 200



¡SEGUINOS! WWW.ARCOR.COM

