



ARCOR S.A.I.C.

Estados Financieros Consolidados

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2019 y 2018.

CONTENIDO

NOTA

	Glosario de términos
	Introducción
	Estado de resultados consolidado
	Estado de otros resultados integrales consolidado
	Estado de situación financiera 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
1.3	Contexto económico en Argentina
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	Arrendamientos
2.9	Propiedades de inversión
2.10	Activos intangibles
2.11	Desvalorización de activos no financieros
2.12	Activos biológicos
2.13	Activos financieros
2.14	Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura
2.15	Existencias
2.16	Créditos por ventas y otros créditos
2.17	Efectivo y equivalentes de efectivo
2.18	Patrimonio - Capital social
2.19	Préstamos
2.20	Cuentas por pagar comerciales y otras deudas
2.21	Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta
2.22	Beneficios sociales
2.23	Provisiones
2.24	Arrendamientos / Arrendamientos operativos
2.25	Distribución de dividendos
2.26	Reconocimiento de ingresos por ventas
3	Políticas y estimaciones contables críticas
4	Información por segmentos
5	Propiedad, planta y equipos
6	Activos por derecho de uso
7	Propiedades de inversión
8	Activos intangibles

NOTA

9	Inversiones en asociadas
10	Activos biológicos
11	Activos / Pasivos por impuesto diferido
12	Créditos por ventas y otros créditos
13	Existencias
14	Otras inversiones
15	Instrumentos financieros derivados
16	Estado de flujos de efectivo – Información adicional
17	Restricción a la distribución de utilidades
18	Evolución del capital social
19	Resultados no asignados
20	Otros componentes del patrimonio
21	Interés no controlante
22	Préstamos
23	Pasivos por arrendamientos
24	Obligaciones por beneficios de retiro del personal
25	Provisiones
26	Cuentas por pagar comerciales y otras deudas
27	Compromisos y garantías otorgadas
28	Ventas de bienes y servicios
29	Costo de ventas de bienes y servicios prestados
30	Información sobre gastos por función y naturaleza
31	Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios
32	Resultados generados por activos biológicos
33	Otros ingresos / (egresos) – neto
34	Resultados financieros, netos
35	Impuesto a las ganancias
36	Utilidad por acción
37	Dividendos por acción
38	Transacciones y saldos con partes relacionadas
39	Administración de riesgos financieros
39.1	Instrumentos financieros por categoría
39.2	Jerarquías del valor razonable
39.3	Estimación del valor razonable
39.4	Factores de riesgos financieros
39.5	Riesgo de mercado
39.6	Riesgo crediticio
39.7	Riesgo de liquidez
39.8	Administración del riesgo de capital
40	Reorganizaciones societarias dentro del Grupo
41	Acuerdo de Joint Venture con Grupo Webcor
42	Inversión en Mastellone Hermanos S.A.
43	Cambios en políticas contables – Adopción NIIF 16
44	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 8
Anexo C	Nota 9
Anexo D	Nota 7, Nota 14
Anexo E	Nota 12, Nota 13, Nota 25
Anexo F	Nota 29
Anexo H	Nota 30

GLOSARIO DE TÉRMINOS

Término	Definición
AFIP	Administración Federal de Ingresos Públicos.
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.
BCRA	Banco Central de la República Argentina.
BOB	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 (o 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 RESULTADOS CONSOLIDADO
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

	Notas	Ejercicio finalizado el	
		31.12.2019	31.12.2018
Ventas de bienes y servicios	28	134.710.183	131.725.052
Costo de ventas de bienes y servicios prestados	29	(99.396.779)	(93.912.309)
SUBTOTAL		35.313.404	37.812.743
Resultados generados por activos biológicos	32	(3.236)	(166.338)
GANANCIA BRUTA		35.310.168	37.646.405
Gastos de comercialización	30	(23.114.851)	(23.804.556)
Gastos de administración	30	(6.046.704)	(6.244.360)
Otros ingresos / (egresos) – neto	33	401.088	(552.992)
RESULTADO OPERATIVO		6.549.701	7.044.497
Ingresos financieros	34	405.118	(1.335.377)
Gastos financieros	34	(5.742.513)	(8.894.229)
Resultado por posición monetaria neta	34	997.285	582.145
RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS		(4.340.110)	(9.647.461)
Resultado de inversiones en asociadas	9	742.588	(283.232)
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS		2.952.179	(2.886.196)
Impuesto a las ganancias	35	(3.096.269)	1.331.124
(PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO		(144.090)	(1.555.072)
(Pérdida) / Ganancia atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad		(1.469.079)	(2.799.825)
Interés no controlante	21	1.324.989	1.244.753
TOTAL		(144.090)	(1.555.072)
(Pérdida) por acción atribuible a los accionistas de la Sociedad			
(Pérdida) básica y diluida por acción	36	(0,02099)	(0,04000)

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
 9 de marzo de 2020
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)

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

**ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

	Notas	Ejercicio finalizado el	
		31.12.2019	31.12.2018
(PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO		(144.090)	(1.555.072)
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL EJERCICIO			
Partidas que posteriormente pueden ser reclasificadas a resultados			
Cobertura de flujos de efectivo (1)	20	(1.015)	37.066
Efecto impositivo	20 y 35	(329)	(13.522)
SUBTOTAL		(1.344)	23.544
Diferencia de conversión de sociedades	20	(153.990)	3.271.571
Efecto impositivo	20 y 35	3.431	(8.539)
SUBTOTAL		(150.559)	3.263.032
Total partidas que posteriormente pueden ser reclasificadas a resultados		(151.903)	3.286.576
Partidas que no se reclasificarán a resultados			
Participación en otros resultados integrales por ganancias y (pérdidas) actuariales de planes de beneficios definidos de asociadas	9	1.739	10.096
(Pérdidas) actuariales de planes de beneficios definidos	24	(325.267)	(158.024)
Efecto impositivo	35	79.072	24.991
Total partidas que no se reclasificarán a resultados		(244.456)	(122.937)
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL EJERCICIO		(396.359)	3.163.639
(PÉRDIDA) / GANANCIA INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO		(540.449)	1.608.567
Otros resultados integrales del ejercicio atribuibles a:			
Accionistas de la Sociedad		(375.235)	2.644.190
Interés no controlante		(21.124)	519.449
TOTAL		(396.359)	3.163.639
(Pérdida) / Ganancia integral total del ejercicio atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad		(1.844.314)	(155.635)
Interés no controlante		1.303.865	1.764.202
TOTAL		(540.449)	1.608.567

(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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
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 SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

ACTIVO	Notas	31.12.2019	31.12.2018
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedad, planta y equipos	5	36.153.579	37.340.922
Activos por derecho de uso	6	1.235.230	-
Propiedades de inversión	7	229.296	266.374
Activos intangibles	8	6.012.614	5.907.499
Inversiones en asociadas	9	7.375.474	5.759.650
Activos biológicos	10	694.342	752.104
Activos por impuesto diferido	11	1.791.422	2.916.528
Otras inversiones	14	8.268	1.730
Instrumentos financieros derivados	15	-	441.944
Otros créditos	12	2.021.473	1.967.165
Créditos por ventas	12	-	481
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE		55.521.698	55.354.397
ACTIVO CORRIENTE			
Activos biológicos	10	436.778	399.919
Existencias	13	21.740.320	26.651.026
Instrumentos financieros derivados	15	12.819	8.843
Otros créditos	12	4.951.417	3.967.912
Créditos por ventas	12	18.444.014	20.703.867
Otras inversiones	14	12	23
Efectivo y equivalentes de efectivo	16	9.967.093	7.445.998
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE		55.552.453	59.177.588
TOTAL DEL ACTIVO		111.074.151	114.531.985

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
9 de marzo de 2020
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 SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

PASIVO Y PATRIMONIO	Notas	31.12.2019	31.12.2018
PATRIMONIO			
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad			
Capital social - Acciones en circulación	18	700.000	700.000
Ajuste de capital		4.753.329	4.753.329
Acciones sociedad controlante en cartera		(1.200)	(1.200)
Reserva legal	17	1.090.666	396.822
Reserva facultativa para futuras inversiones		10.167.379	2.266.741
Reserva especial para futuros dividendos		2.620.045	263.330
Reserva especial adopción de NIIF	17	576.119	576.119
Resultados no asignados	19	(1.695.095)	11.792.380
Otros componentes del patrimonio	20	909.397	1.058.616
SUBTOTAL ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD		19.120.640	21.806.137
Interés no controlante	21	10.789.816	9.638.600
TOTAL DEL PATRIMONIO		29.910.456	31.444.737
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Préstamos	22	37.070.986	34.805.413
Pasivos por arrendamientos	23	742.658	-
Instrumentos financieros derivados	15	163.715	40.324
Pasivos por impuesto diferido	11	1.762.676	2.215.413
Obligaciones por beneficios de retiro del personal	24	1.616.502	1.303.193
Provisiones	25	550.700	743.854
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	26	268.317	151.074
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE		42.175.554	39.259.271
PASIVO CORRIENTE			
Préstamos	22	15.893.401	16.954.357
Pasivos por arrendamientos	23	570.604	-
Instrumentos financieros derivados	15	2.968	299.488
Impuesto a las ganancias por pagar		733.082	683.249
Obligaciones por beneficios de retiro del personal	24	248.904	182.978
Provisiones	25	154.055	206.060
Anticipos de clientes		370.654	226.843
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	26	21.014.473	25.275.002
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE		38.988.141	43.827.977
TOTAL DEL PASIVO		81.163.695	83.087.248
TOTAL DEL PATRIMONIO Y PASIVO		111.074.151	114.531.985

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
 9 de marzo de 2020
 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.



ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

RUBROS	APORTES DE LOS PROPIETARIOS		ACCIONES DE SOCIEDAD CONTROLANTE EN CARTERA	RESULTADOS ACUMULADOS				OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO			SUBTOTAL ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD	INTERÉS NO CONTROLANTE (nota 21)	TOTAL DEL PATRIMONIO
	CAPITAL SOCIAL ACCIONES COMUNES EN CIRCULACIÓN	AJUSTE DE CAPITAL (1)		RESERVA LEGAL (nota 17)	RESERVA FACULTATIVA PARA FUTURAS INVERSIONES	RESERVA ESPECIAL PARA FUTUROS DIVIDENDOS	RESERVA ESPECIAL ADOPCIÓN DE NIIF (nota 17)	RESULTADOS NO ASIGNADOS (nota 19)	RESERVA DE CONVERSIÓN (nota 20)	RESERVA POR COBERTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO (nota 20)			
Saldos al 1 de enero de 2019	700.000	4.753.329	(1.200)	396.822	2.266.741	263.330	576.119	11.792.380	1.056.221	2.395	21.806.137	9.638.600	31.444.737
(Pérdida) / Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(1.469.079)	-	-	(1.469.079)	1.324.989	(144.090)
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(226.016)	(147.875)	(1.344)	(375.235)	(21.124)	(396.359)
(Pérdida) / Ganancia integral total del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(1.695.095)	(147.875)	(1.344)	(1.844.314)	1.303.865	(540.449)
Constitución de reservas (2)	-	-	-	693.844	7.900.638	2.826.318	-	(11.420.800)	-	-	-	-	-
Dividendos en efectivo (2)	-	-	-	-	-	(469.603)	-	(371.580)	-	-	(841.183)	(152.651)	(993.834)
Transacciones con el interés no controlante	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2	2
Saldos al 31 de diciembre de 2019	700.000	4.753.329	(1.200)	1.090.666	10.167.379	2.620.045	576.119	(1.695.095)	908.346	1.051	19.120.640	10.789.816	29.910.456

(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 2019 y la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 19 de septiembre de 2019. El interés no controlante incluye principalmente distribuciones de dividendos a dichos accionistas dispuestas por las subsidiarias Arcorpar S.A., Arcor Alimentos Bolivia S.A., Mundo Dulce S.A. de C.V. y Papel Misionero S.A.I.F.C.

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
9 de marzo de 2020
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.



ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

RUBROS	APORTES DE LOS PROPIETARIOS		ACCIONES DE SOCIEDAD CONTROLANTE EN CARTERA	RESULTADOS ACUMULADOS					OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO			SUBTOTAL ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD	INTERÉS NO CONTROLANTE (nota 21)	TOTAL DEL PATRIMONIO
	CAPITAL SOCIAL ACCIONES COMUNES EN CIRCULACIÓN	AJUSTE DE CAPITAL (1)		RESERVA LEGAL (nota 17)	RESERVA FACULTATIVA PARA FUTURAS INVERSIONES	RESERVA ESPECIAL PARA FUTUROS DIVIDENDOS	RESERVA ESPECIAL ADOPCIÓN DE NIIF (nota 17)	RESULTADOS NO ASIGNADOS (nota 19)	RESERVA DE CONVERSIÓN (nota 20)	RESERVA POR COBERTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO (nota 20)				
Saldos al 1 de enero de 2018	700.000	4.753.329	(1.200)	396.822	2.266.741	1.052.790	576.119	15.412.165	(1.698.516)	(21.149)	23.437.101	8.989.972	32.427.073	
(Pérdida) / Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(2.799.825)	-	-	(2.799.825)	1.244.753	(1.555.072)	
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(134.091)	2.754.737	23.544	2.644.190	519.449	3.163.639	
(Pérdida) / Ganancia integral total del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(2.933.916)	2.754.737	23.544	(155.635)	1.764.202	1.608.567	
Desafectación de reservas (2)	-	-	-	-	-	(789.460)	-	789.460	-	-	-	-	-	
Dividendos en efectivo (2)	-	-	-	-	-	-	-	(1.475.329)	-	-	(1.475.329)	(1.115.574)	(2.590.903)	
Saldos al 31 de diciembre de 2018	700.000	4.753.329	(1.200)	396.822	2.266.741	263.330	576.119	11.792.380	1.056.221	2.395	21.806.137	9.638.600	31.444.737	

(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. El interés no controlante incluye principalmente distribuciones de dividendos a dichos accionistas dispuestos por las subsidiarias Bagley Latinoamérica S.A. Arcorpar S.A., Mundo Dulce S.A. de C.V y Bagley Argentina S.A.

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
9 de marzo de 2020
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.



ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

	Notas	31.12.2019	31.12.2018
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS			
(Pérdida) neta del ejercicio		(144.090)	(1.555.072)
Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	35	3.096.269	(1.331.124)
Ajustes por:			
Depreciaciones de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión	30	3.942.371	4.295.381
Amortización de activos por derecho de uso	30	433.770	-
Amortización de activos intangibles	30	122.667	107.293
Constitución neta de provisiones deducidas del activo e incluidas en el pasivo		350.610	854.071
Resultados financieros, netos	34	4.340.110	9.647.461
Resultado de inversiones en asociadas	9	(742.588)	283.232
Resultados por reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de activos biológicos	10	(9.216)	141.619
Resultados por venta de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión	33	(48.551)	(215.136)
Resultado por baja de arrendamientos financieros	23	-	(49.339)
Subtotal de ajustes:		8.389.173	15.064.582
Cobranzas netas por instrumentos financieros derivados relacionados a actividades operativas		47.166	120.640
Pagos por adquisiciones netos de cobros por ventas de activos biológicos		(598.473)	(630.280)
Pagos de impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta		(2.179.370)	(2.472.976)
Subtotal - Flujo de efectivo de las operaciones antes de variación neta de activos y pasivos operativos:		8.610.675	9.195.770
Variación neta de activos y pasivos operativos		4.495.383	(5.459.840)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas		13.106.058	3.735.930
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por compras y anticipos de propiedad, planta y equipos, activos intangibles y otros		(2.813.003)	(4.642.172)
Ingresos de efectivo por ventas de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión		114.394	578.745
Pagos por compra de acciones de Mastellone Hermanos S.A.	42	(878.320)	(565.374)
Pagos de aportes en asociadas	9	(92)	(71)
Otros fondos originados de inversiones en sociedades		-	159.803
Flujo neto de efectivo (utilizado en) actividades de inversión		(3.577.021)	(4.469.069)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Cobros por tomas de préstamos bancarios	22	8.303.953	6.825.291
Cancelación de préstamos bancarios	22	(8.073.864)	(4.740.373)
Variación neta de préstamos de corto plazo	22	3.510.235	6.077.906
Cobros por emisión de obligaciones negociables	22	1.653.586	-
Cancelación de deuda por obligaciones negociables	22	(368.121)	-
Pagos de arrendamientos financieros (1)	23 / 22	(546.736)	(29.863)
Pagos de intereses y otros gastos financieros	22	(9.739.848)	(6.215.286)
Cobranzas netas por instrumentos financieros derivados relacionados a actividades financieras		515.793	901.939
Pagos de dividendos		(1.878.373)	(1.562.434)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de financiación		(6.623.375)	1.257.180
AUMENTO NETO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		2.905.662	524.041
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	16	7.445.998	6.050.340
Diferencia de cotización y efecto conversión del efectivo y equivalentes de efectivo		328.249	1.058.934
Pérdida generada por la posición monetaria de efectivo y equivalentes de efectivo		(712.816)	(187.317)
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo		2.905.662	524.041
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	16	9.967.093	7.445.998

(1) Al 31 de diciembre de 2019, incluye los pagos de arrendamientos financieros registrados conforme a NIIF 16 (notas 23 y 43). Al 31 de diciembre de 2018, incluye los pagos de arrendamientos financieros registrados de acuerdo a la NIC 17 (nota 22).

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
9 de marzo de 2020
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 2019 Y 2018**

(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 1. INFORMACIÓN GENERAL**1.1 Antecedentes de la Sociedad**

Arcor Sociedad Anónima, Industrial y Comercial, es una entidad organizada bajo las leyes de la República Argentina (Ley 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 alimentos de consumo masivo (golosinas, chocolates, galletas, alimentos, etc.) e industriales (papel virgen y reciclado, 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 Extraordinaria del 11 de diciembre de 2019, la que fue inscripta en el Registro Público – Protocolo de Contratos y Disoluciones – bajo la Matrícula 76 – A41, en Córdoba, el 9 de enero de 2020. La fecha de finalización del plazo de duración de la Sociedad es el 19 de enero de 2061.

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.

Por último, 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, han sido aprobados por acta de Directorio N° 2336 de fecha 9 de marzo de 2020.

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, 6° piso, Of. “A” de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

1.3 Contexto económico en Argentina

El Grupo opera en un contexto económico complejo, cuyas variables principales han tenido recientemente una fuerte volatilidad, tanto en el ámbito nacional como internacional.

En el ámbito local entre otros aspectos, se destaca que la economía argentina en el año 2019 sufriría una contracción del 3% aproximadamente, según estimaciones de la CEPAL (Comisión Económica para América Latina) y que la inflación acumulada entre el 1 de enero 2019 y el 31 de diciembre de 2019, alcanzó el 53,83%, según el IPC publicado por el INDEC.

Asimismo, la devaluación significativa del peso a partir del mes de agosto generó una imprevista salida de depósitos en dólares del sistema financiero (generando consecuentemente una caída de las reservas del BCRA) y un aumento de dicha tasa de interés de referencia llegando durante el año a ubicarse por encima del 80%. Al cierre del ejercicio, el valor de la tasa de interés se ubicó cerca del 60%.

Además, el Poder Ejecutivo Nacional, mediante decreto N°609 del 1 de septiembre de 2019 facultó al BCRA a establecer medidas de regulación en materia de comercio exterior y cambios con vigencia hasta el 31 de diciembre de 2019. En este sentido, el BCRA emitió comunicaciones normativas regulando, principalmente el acceso al mercado de cambios para personas físicas y jurídicas.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
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 2019 Y 2018**
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 1. INFORMACIÓN GENERAL

1.3 Contexto económico en Argentina

El 10 de diciembre de 2019 asumió un nuevo Gobierno Nacional que, ante estas circunstancias, implementó una serie de medidas. A continuación, un resumen de las mismas:

- Se dispuso un régimen de regularización de obligaciones tributarias, de la seguridad social y aduaneras para micro, pequeñas y medianas empresas.
- Se suspendió el cronograma de unificación de la alícuota de contribuciones patronales.
- Se suspendió hasta los ejercicios fiscales que finalicen el 31 de diciembre de 2020 inclusive, la reducción de alícuota corporativa del impuesto a las ganancias que estableció la Ley 27.430 (nota 35), manteniéndose la tasa del 30% así como la del 7% para los dividendos correspondientes a los mismos.
- En lo que respecta al ajuste por inflación impositivo, se dispuso que el importe determinado, que corresponda al primero y al segundo ejercicio iniciado a partir del 1 de enero de 2019, deberá imputarse un sexto (1/6) en esos períodos fiscales y los cinco sextos (5/6) restantes en partes iguales en los 5 períodos fiscales inmediatos siguientes.
- Se decretó el incremento en las retenciones a las exportaciones y del impuesto sobre los bienes personales.
- Se reestableció el Impuesto al Valor Agregado para los alimentos de la canasta básica y la suspensión de la movilidad jubilatoria.
- Se mantuvo la obligación de ingreso y liquidación de divisas en el mercado local de cambios en forma permanente hasta que se disponga lo contrario.

Adicionalmente, el Gobierno Nacional preparó un proyecto de ley para enviar al Congreso Nacional con una propuesta para la renegociación de la deuda externa ante los acreedores internacionales, el cual se encuentra en discusión a la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados.

El Grupo monitorea permanentemente la evolución de las variables que afectan su negocio, para definir su curso de acción e identificar los potenciales impactos sobre la situación patrimonial y financiera. Los estados financieros consolidados deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

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

2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo a las NIIF, emitidas por IASB, y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

Las cifras incluidas en los estados financieros consolidados se exponen en miles de pesos al igual que las notas, excepto la utilidad por acción, evolución del capital social y los dividendos por acción.

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.

El Grupo 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, las provisiones por descuentos y bonificaciones a clientes y pasivos por arrendamientos. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros consolidados.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
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 2019 Y 2018**
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.1 Bases de preparación

Las cifras al 31 de diciembre de 2018, que se exponen en estos estados financieros consolidados a efectos comparativos, surgen de ajustar por inflación los importes de los estados financieros a dicha fecha, conforme a los descripto en nota 2.5 de los presentes estados financieros consolidados. De corresponder, sobre las mismas se efectuaron ciertas reclasificaciones a efectos comparativos. Asimismo, a efectos de la interpretación de las cifras al 31 de diciembre de 2019 expuestas en los presentes estados financieros consolidado en forma comparativa con las correspondientes al ejercicio anterior, debe considerarse la información revelada en nota 43.

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 2019:

Modificaciones a la NIIF 9 “Instrumentos financieros”, aplicables a instrumentos con característica de pago de reconocimiento negativo: estas modificaciones permiten 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 pagados. La aplicación de esta norma no generó impactos significativos en los presentes estados financieros consolidados.

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 de la NIC 17. El impacto de la aplicación de esta norma en los presentes estados financieros consolidados implicó el reconocimiento inicial de activos por derechos de uso y de pasivos por arrendamientos conforme se expone en nota 43.

CINIIF 23 “Incertidumbre sobre el tratamiento del impuesto a las ganancias”: esta norma clarifica como el reconocimiento y las exigencias de medición de la NIC 12 “Impuesto a las ganancias”, son aplicados cuando hay incertidumbre sobre el tratamiento de impuesto a las ganancias. Esta norma fue publicada en junio 2017. La aplicación de esta norma no generó impactos significativos en los presentes estados financieros consolidados.

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

(b) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que todavía no han entrado en vigor para ejercicios que comiencen a partir de 1 de enero de 2019 y no han sido adoptadas anticipadamente:

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 vigor 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 vigor para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2020.

Modificaciones a la NIIF 9, NIC 39 y NIIF 7 – Reforma de la Tasa de interés de referencia: estas modificaciones proporcionan una alternativa temporal para la aplicación de requisitos específicos de contabilidad de coberturas a las relaciones de cobertura directamente afectadas por la reforma de la tasa de interés de referencia como el LIBOR y otros tipos interbancarios. Estas modificaciones fueron publicadas en septiembre de 2019 y deben aplicarse a los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2020. Se permite la aplicación anticipada.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
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 2019 Y 2018**
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

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 (*)			
					31.12.2019		31.12.2018	
					DIRECTA	DIRECTA MÁS INDIRECTA	DIRECTA	DIRECTA MÁS INDIRECTA
Arcor A.G. (S.A. Ltda.) (1)	Suiza	EUR	EUR	31.12.2019	100,00000	100,00000	100,00000	100,00000
Arcor Alimentos Bolivia S.A.	Bolivia	BOB	BOB	31.12.2019	-	99,00000	-	99,00000
Arcor de Perú S.A.	Perú	PEN	PEN	31.12.2019	-	99,96184	-	99,96184
Arcor do Brasil Ltda. (10)	Brasil	BRL	BRL	31.12.2019	89,89600	99,99040	89,87436	99,99038
Arcor Trading (Shanghai) Co. Ltd.	China	RMB	RMB	31.12.2019	-	100,00000	-	100,00000
Arcor U.S.A. Inc.	EEUU	USD	USD	31.12.2019	99,90000	99,90500	99,90000	99,90500
Arcorpar S.A.	Paraguay	PYG	PYG	31.12.2019	50,00000	50,00000	50,00000	50,00000
Asama S.A. (11)	Argentina	ARS	ARS	30.06.2019	99,98343	99,98426	99,98343	99,98426
Bagley Argentina S.A.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2019	0,00401	50,64327	0,00401	50,64327
Bagley Chile S.A.	Chile	CLP	CLP	31.12.2019	-	50,84330	-	50,84330
Bagley do Brasil Alimentos Ltda.	Brasil	BRL	BRL	31.12.2019	-	51,00000	-	51,00000
Bagley Latinoamérica S.A. (2)	España	EUR	EUR	31.12.2019	51,00000	51,00000	51,00000	51,00000
BI S.A.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2019	-	99,99570	-	99,99570
Cartocor Chile S.A.	Chile	CLP	CLP	31.12.2019	28,07196	99,99773	28,07196	99,99773
Cartocor de Perú S.A.	Perú	PEN	PEN	31.12.2019	-	99,99730	0,22653	99,99697
Cartocor do Brasil Ind. Com. e Serv. Ltda. (10)	Brasil	BRL	BRL	31.12.2019	-	-	100,00000	100,00000
Cartocor S.A. (3)	Argentina	ARS	ARS	31.12.2019	99,99680	99,99696	99,99680	99,99696
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2019	99,98389	99,98389	99,97433	99,97433
Dos en Uno do Brasil Imp. e Com. de Al. Ltda. (10)	Brasil	BRL	BRL	31.12.2019	-	-	26,38242	99,99292
GAP International Holding S.A. (4)	Chile	CLP	USD	31.12.2019	99,90000	99,90500	99,90000	99,90500
GAP Regional Services S.A.	Uruguay	UYU	USD	31.12.2019	-	99,90500	-	99,90500
Indalar S.A. (9)	Argentina	ARS	ARS	31.12.2019	-	-	99,99738	99,99751
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A. (5)	Chile	CLP	CLP	31.12.2019	100,00000	100,00000	100,00000	100,00000
Industria Dos en Uno de Colombia Ltda.	Colombia	COP	COP	31.12.2019	6,10001	100,00000	7,61529	100,00000
La Campagnola S.A.C.I. (12)	Argentina	ARS	ARS	31.12.2019	99,98367	99,98448	99,98367	99,98448
Mundo Dulce S.A. de C.V. (6)	México	MXN	MXN	31.12.2019	-	49,99993	-	49,99993
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2019	-	96,06746	-	96,06746
Unidal Ecuador S.A.	Ecuador	USD	USD	31.12.2019	-	99,98223	-	99,98223
Unidal México S.A. de C.V. (7)	México	MXN	MXN	31.12.2019	99,99985	99,99985	99,99985	99,99985
Van Dam S.A.	Uruguay	UYU	UYU	31.12.2019	100,00000	100,00000	100,00000	100,00000
Zucamor Cuyo S.A.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2019	-	99,99549	-	99,99549
Zucamor S.A. (8)	Argentina	ARS	ARS	31.12.2019	72,74298	99,99571	72,74298	99,99571

(*) 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 Bagley Chile S.A., Bagley do Brasil Alimentos Ltda. y Bagley Argentina S.A.
- (3) Consolida a Cartocor Chile S.A. y Cartocor de Perú S.A.
- (4) Consolida a GAP Regional Services S.A.
- (5) Consolida a Arcor de Perú S.A., Unidal Ecuador S.A. e Industria Dos en Uno de Colombia Ltda.
- (6) 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.
- (7) Consolida a Mundo Dulce S.A. de C.V.
- (8) Consolida a Papel Misionero S.A.I.F.C., Zucamor Cuyo S.A. y BI S.A.
- (9) Sociedad fusionada con Arcor S.A.I.C. a partir del 1 de enero de 2019.
- (10) 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. Al 31 de diciembre de 2018, Arcor do Brasil Ltda. consolida a Dos en Uno do Brasil Importação e Comercio de Alimentos Ltda.
- (11) Con fecha 8 de noviembre de 2019, las sociedades Arcor S.A.I.C. (absorbente) y Asama S.A. (absorbida), han suscripto un Acuerdo previo de Fusión, con efectos a partir del 1 de enero de 2020. A efectos de la consolidación, se utilizó información financiera especial preparada a la fecha de cierre de los presentes estados financieros consolidados.
- (12) Con fecha 8 de noviembre de 2019, las sociedades Arcor S.A.I.C. (absorbente) y La Campagnola S.A.C.I. (absorbida), han suscripto un Acuerdo previo de Fusión, con efectos a partir del 1 de enero de 2020.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
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 2019 Y 2018**
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.3 Participación en subsidiarias y asociadas

(a) Subsidiarias

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

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

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

(b) 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.

(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 2.10 inciso (a).

2.4 Información por segmentos

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
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 2019 Y 2018**
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

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 debió ser considerada como de alta inflación a partir del 1 de julio de 2018.

A su vez, la Ley N° 27.468 (B.O. 04/12/2018) modificó el artículo 10° de la Ley N° 23.928 y sus modificatorias, estableciendo que la derogación de todas las normas legales o reglamentarias que establecen o autorizan la indexación por precios, actualización monetaria, variación de costos o cualquier otra forma de repotenciación de las deudas, impuestos, precios o tarifas de los bienes, obras o servicios, no comprende a los estados financieros, respecto de los cuales continuará siendo de aplicación lo dispuesto en el artículo 62 in fine de la LGS. Asimismo, el mencionado cuerpo legal dispuso la derogación del Decreto N° 1269/2002 del 16 de julio de 2002 y sus modificatorios y delegó en el Poder Ejecutivo Nacional, a través de sus organismos de contralor, establecer la fecha a partir de la cual surtirán efecto las disposiciones citadas en relación con los estados financieros que les sean presentados. Por lo tanto, mediante su RG 777/2018 (B.O. 28/12/2018), la CNV dispuso que las entidades emisoras sujetas a su fiscalización apliquen a los estados financieros anuales, por períodos intermedios y especiales, que cierren a partir del 31 de diciembre de 2018 inclusive, el método de reexpresión de estados financieros en moneda homogénea conforme lo establecido por la NIC 29. Por lo tanto, los presentes estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2019 han sido reexpresados.

De acuerdo con la NIC 29, los estados financieros de una entidad que informa en la moneda de una economía de alta inflación deben reportarse en términos de la unidad de medida vigente a la fecha de los estados financieros. Todos los montos del estado de situación financiera que no se indican en términos de la unidad de medida actual a la fecha de los estados financieros deben actualizarse aplicando un índice de precios general. Todos los componentes del estado de resultados deben 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 53,83% en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 y del 47,65% en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

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

- Los activos y pasivos monetarios que se contabilizan a moneda de cierre del balance no son reexpresados porque ya están expresados en términos de la unidad monetaria actual a la fecha de los estados financieros.
- Los activos y pasivos no monetarios que se contabilizan a costo a la fecha del balance y los componentes del patrimonio, se reexpresan aplicando los coeficientes de ajuste correspondientes.
- Todos los elementos en el estado de resultados se actualizan aplicando los factores de reexpresión relevantes.
- Los resultados financieros fueron expuestos en términos reales, eliminando las respectivas coberturas inflacionarias.
- 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.
- 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
9 de marzo de 2020
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 2019 Y 2018**

(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.6 Conversión de moneda extranjera

(a) Moneda funcional y moneda de presentación

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	
		31.12.2019	31.12.2018
Bolivia	BOB	0,1166	0,1856
Brasil	BRL	0,0675	0,1033
Chile	CLP	12,5438	18,5272
China	RMB	0,1169	0,1830
Colombia	COP	54,9027	86,6600
Ecuador	USD	0,0168	0,0267
España	EUR	0,0150	0,0233
Estados Unidos	USD	0,0168	0,0267
México	MXN	0,3162	0,5242
Paraguay	PYG	108,2920	158,9584
Perú	PEN	0,0556	0,0899
Suiza	EUR	0,0150	0,0233
Uruguay	UYU	0,6250	0,8642

(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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
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 2019 Y 2018**

(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.6 Conversión de moneda extranjera

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

Los resultados y la situación financiera de las entidades del Grupo que tienen una moneda funcional distinta de la moneda de presentación y que se corresponde a la de una economía hiperinflacionaria, se reexpresan primero de acuerdo con la NIC 29 “Información Financiera en economías hiperinflacionarias” (nota 2.5 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 2.12.

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

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

El Grupo ha capitalizado intereses por préstamos genéricos sobre la construcción de planta y equipos que requieren, necesariamente, de un período sustancial antes de estar listos para su utilización. El monto capitalizado en términos reales (eliminando las respectivas coberturas inflacionarias) asciende a ARS 68.764 y ARS 96.209 por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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 enumeran las vidas útiles para cada uno de los ítems que componen el rubro propiedad, planta y equipos, que el Grupo utiliza como referencia al momento de su incorporación:

ÍTEM	VIDA ÚTIL
Terrenos	Sin depreciación
Construcciones	30 – 50 años
Máquinas e instalaciones	10 años
Plantas productoras	5 – 30 años
Muebles, herramientas, vehículos y otros equipos	3 – 10 años
Obras en construcción y equipos en tránsito	Sin depreciación

Los valores residuales de los bienes incluidos en 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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
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 2019 Y 2018**
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.8 Arrendamientos

2.8.1 Actividades de arrendamientos del Grupo

El Grupo arrienda oficinas, depósitos, vehículos y terrenos. Los contratos de alquiler generalmente se realizan por períodos fijos de 6 meses a 5 años, pero pueden tener opciones de extensión como se describe en la presente nota 2.8.4. Los contratos pueden contener o no componentes de arrendamiento. La Sociedad asigna en cada contrato los componentes de arrendamiento y no arrendamiento, con base en sus precios relativos independientes. Sin embargo, para los arrendamientos de bienes inmuebles para los cuales la Sociedad es arrendataria, ha optado por no separar los componentes de arrendamiento y los que no lo son, y en su lugar los contabiliza como un solo componente de arrendamiento. Los contratos de arrendamiento se negocian de manera individual y contienen una amplia gama de términos y condiciones diferentes.

2.8.2 Activos por derecho de uso

Los activos por derecho de uso se miden al costo, que comprende, el importe de la medición inicial del pasivo por arrendamiento, cualquier pago por arrendamiento realizado en o antes de la fecha de inicio menos cualquier activo por incentivo de arrendamiento y los costos de restauración.

Los activos por derecho de uso se deprecian en forma lineal, durante el período más corto entre la vida útil del activo y el período del arrendamiento. El valor en libros resultante no supera su respectivo valor recuperable.

Para aquellos pasivos por arrendamientos variables, cuyos contratos vinculan los pagos a índices o tasas de actualización, se realizan remediciones originadas en cambios en dichos índices o tasas, las cuales se reconocen en términos reales, con contrapartida en ajustes a los respectivos activos por derecho de uso.

Los pagos asociados con arrendamientos a corto plazo (plazo inferior a 12 meses) de equipos y vehículos y todos los arrendamientos de activos de bajo valor, se reconocen linealmente como un gasto en el rubro “Arrendamientos / alquileres operativos” en el resultado del ejercicio en que se incurren.

2.8.3 Pasivos por arrendamientos

Los pasivos que surgen de un arrendamiento se miden inicialmente sobre la base del valor presente. Los pasivos por arrendamiento incluyen principalmente, el valor presente neto de los pagos fijos por arrendamiento (incluidos los pagos fijos en sustancia), menos cualquier activo por incentivo a cobrar; los pagos por arrendamiento variable basados en un índice o una tasa. Los pagos por arrendamiento que se realizarán bajo opciones de extensión razonablemente ciertas también se incluyen en la medición del pasivo.

Los pagos de arrendamiento se descuentan utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento. Si esa tasa no se puede determinar con facilidad, se utiliza la tasa de endeudamiento incremental del arrendatario. Dicha tasa es la que el arrendatario tendría que pagar para obtener los fondos necesarios para adquirir un activo de valor similar al activo por derecho de uso, bajo un entorno económico con términos y condiciones similares.

Para determinar la tasa de interés incremental el Grupo, siempre que sea posible, utiliza como punto de partida una tasa reciente de financiamiento externo. Para aquellos casos en los que no se cuenta con financiamiento reciente de terceros, se utiliza un enfoque de determinación de la tasa que comienza con una tasa de interés libre de riesgo, ajustada por el riesgo de créditos para arrendamientos que ya posee el Grupo, y realiza ajustes específicos para el arrendamiento, como plazo, moneda y garantía.

El Grupo está expuesto a posibles aumentos futuros en los pagos de arrendamiento variables basados en un índice o tasa, los cuales se incluyen cuando entran en vigencia. En ese momento, el pasivo por arrendamiento se reevalúa y ajusta contra el activo por derecho de uso.

Los cargos financieros generados por los pasivos por arrendamientos (intereses y diferencias de cambio) se exponen en términos reales, de acuerdo a lo descrito en nota 2.5.

2.8.4 Opciones de extensión y terminación

Las opciones de extensión y terminación están incluidas en varios contratos de arrendamiento de propiedades y equipos. Estos se utilizan para maximizar la flexibilidad operativa en términos de gestión de los activos utilizados en las operaciones. La mayoría de las opciones de extensión y terminación mantenidas son ejercibles solo por el Grupo y no por el arrendador respectivo.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
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 2019 Y 2018**
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)**NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN****2.9 Propiedades de inversión**

Las propiedades de inversión están constituidas por inmuebles (terrenos y/o edificios) mantenidos por el Grupo para obtener rentas y/o para apreciación de capital, más que para su uso en la producción de bienes y servicios o fines administrativos.

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

Los terrenos no se deprecian. La vida útil estimada de los edificios está en un rango entre 30 y 50 años.

Los valores residuales de las propiedades de inversión, su vida útil y los métodos de depreciación se revisan y ajustan, si fuera necesario, a la fecha de cierre de cada ejercicio.

El valor de libros de las propiedades de inversión se reduce inmediatamente a su importe recuperable cuando el importe en libros es superior a su importe recuperable estimado.

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

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

2.10 Activos intangibles

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

(a) Valor llave

El valor llave generado en la adquisición de subsidiarias representa el exceso entre:

- (i) el costo de una adquisición, el cual se mide como la suma de la contraprestación transferida, valuada al valor razonable a la fecha de la adquisición más el importe del interés no controlante; y
- (ii) el valor razonable a dicha fecha de los activos identificables adquiridos, de los pasivos asumidos y de los pasivos contingentes de la adquirida.

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

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

Los valores 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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
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 2019 Y 2018**
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

(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.

(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.

2.11 Desvalorización de activos no financieros

Los activos que tienen vida útil indefinida no están sujetos a amortización y se someten a pruebas anuales de desvalorización. Los activos sujetos a amortización 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.

2.12 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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
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 2019 Y 2018**
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.12 Activos biológicos

(a) Ganado lechero

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

El ganado está registrado a su valor razonable estimado en función del precio de transacciones cercanas a la fecha de cierre de los estados financieros consolidados, correspondientes a animales de similares características, neto de la estimación de gastos directos de venta. A estos activos biológicos se los espera utilizar para la producción durante cinco lactancias (que representan aproximadamente cinco años), hasta que alcanzan la categoría de vaca seca, donde son destinados a faena. En consecuencia, son clasificados como activos no corrientes.

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

(b) 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 2.15) a su valor razonable una vez que es cosechada.

En la etapa inicial de su desarrollo biológico, es decir hasta que las sementeras de caña alcancen un estado fenológico que permita estimar de manera razonable su rendimiento, se valúan a costo, el cual incluye principalmente los costos de 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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
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 2019 Y 2018**
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.12 Activos biológicos

(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, pulpas, etc.

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

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

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
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 2019 Y 2018**
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.12 Activos biológicos

(e) Hacienda destinada a la faena

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

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

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

(f) Plantaciones forestales

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

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

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

En virtud de que no existe un mercado activo para este tipo de activos biológicos (plantaciones de madera en pie) en su ubicación y condición a la fecha de los presentes estados financieros consolidados, dicho valor razonable es estimado en función del valor presente de los flujos netos de efectivo esperados (principalmente, valor razonable de los productos biológicos a cosechar), sobre la base de planes de administración forestal 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.

2.13 Activos financieros

2.13.1 Clasificación

El Grupo clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías:

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
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 2019 Y 2018**
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)**NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN****2.13 Activos financieros****2.13.1 Clasificación**(i) Activos financieros a costo amortizado

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

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

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

(ii) Activos financieros a valor razonable

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

2.13.2 Reconocimiento y medición

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

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

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

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 2.16.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
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 2019 Y 2018**
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.14 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

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

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 20.

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 34).

Asimismo, es válido señalar que las opciones de compra y venta de acciones de Mastellone Hermanos S.A. resultantes de la transacción descrita en nota 42 se miden a su valor razonable estimado, y los cambios de medición son reconocidos en el estado de resultados consolidado en el rubro “Resultados financieros, netos” (nota 34).

2.15 Existencias

Las existencias se registran al costo o a su valor neto 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 reexpresado (de corresponder), y para reducir ciertas existencias de lenta rotación u obsoletas a su valor probable de realización / utilización, a las fechas respectivas.

Las existencias incluyen los productos agropecuarios que el Grupo haya cosechado o recolectado de sus activos biológicos, tales como leche, caña de azúcar, frutas, 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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
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 2019 Y 2018**
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)**NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN****2.16 Créditos por ventas y otros créditos**

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

La Sociedad mide la provisión 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 provisión 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 provisión para cuentas por cobrar. El recupero posterior de montos previamente reconocidos como pérdidas se reconoce con crédito al rubro "Gastos de comercialización" en el estado de resultados consolidado.

2.17 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo 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.

2.18 Patrimonio - Capital social

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

2.19 Préstamos

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

2.20 Cuentas por pagar comerciales y otras deudas

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
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 2019 Y 2018**
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.21 Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta

(a) Impuesto a las ganancias

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

- Impuesto a las ganancias corriente

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

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

- Impuesto a las ganancias – Método diferido

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

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

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

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

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

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

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

(b) Impuesto a la ganancia mínima presunta

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, la Sociedad y sus subsidiarias de Argentina determinaron 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 era complementario del impuesto a las ganancias. Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excedía en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podía 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 corriente, es la porción que la Sociedad y sus subsidiarias de Argentina estiman que puede ser compensada con el impuesto a las ganancias a ser generado dentro de los próximos diez ejercicios fiscales.

Con la sanción de la Ley N° 27.260 del año 2016, se derogó en Argentina la aplicación de dicho impuesto para los ejercicios fiscales iniciados a partir del 1 de enero de 2019 razón por la cual, no se registraron estimaciones relacionadas a este tributo para el año fiscal 2019 en los presentes estados financieros consolidados.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
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 2019 Y 2018**
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.22 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.

(d) Gratificaciones al personal

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

(e) Contribuciones de seguridad social en Argentina

Las leyes de seguridad social vigentes en Argentina brindan beneficios de pensión que se pagarán a los empleados jubilados con fondos de jubilación del Estado. Según lo estipulado por las leyes respectivas, la Sociedad y sus subsidiarias de Argentina, hacen contribuciones mensuales calculadas sobre la base del salario de cada colaborador para financiar esos planes. Dichos montos se consideran como gastos al momento en que se incurren y se exponen en el rubro “Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios” expuesto en nota 30.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
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 2019 Y 2018**

(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.23 Provisiones

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

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

Para juicios laborales, 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.

2.24 Arrendamientos / Arrendamientos operativos

Los pagos de arrendamientos sobre los cuales no se reconocieron activos por derechos de uso ni pasivos por arrendamientos (nota 2.8), neto de cualquier incentivo recibido del arrendador, se cargan al estado de resultados consolidado sobre la base del método de línea recta en el período del mismo.

2.25 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.

2.26 Reconocimiento de ingresos por ventas

(a) Ingresos por ventas de bienes y servicios

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

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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
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 2019 Y 2018**
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.26 Reconocimiento de ingresos por ventas

(a.1) Ventas en el mercado local

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

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
9 de marzo de 2020
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 2019 Y 2018**
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 3. POLÍTICAS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS

Los presentes estados financieros consolidados, dependen de criterios contables, premisas 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 de libros de un bien puede no ser recuperable. El valor en libros de los elementos de propiedad, planta y equipos es considerado desvalorizado por el Grupo, cuando el valor en uso, calculado mediante la estimación de los flujos de efectivo esperados de dichos activos, descontados e identificables por separado, o su valor neto realizable, sea inferior a su valor en libros.

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

La determinación de los valores de uso requiere la utilización de estimaciones (nota 2.11) y se basa en las proyecciones de flujos de efectivo confeccionados a partir de presupuestos financieros que cubren un período máximo de cinco años. Los flujos de efectivo que superan el período de cinco años son extrapolados usando tasas de crecimiento estimadas, las cuales no exceden a la tasa de crecimiento promedio de largo plazo de cada uno de los negocios involucrados.

Las principales presunciones claves están relacionadas con los márgenes de contribución marginal, los cuales son determinados sobre la base de resultados pasados, otras fuentes externas de información y las expectativas de desarrollo del mercado.

Las tasas de descuento usadas son el respectivo costo promedio de capital (“WACC”) el cual es considerado un buen indicador del costo de capital. Cada una de las WACCs utilizadas, son estimadas considerando la industria, el país y el tamaño del negocio.

La estimación de los valores netos realizables, en caso de ser necesario su cálculo, es efectuada a través de valuaciones preparadas por tasadores independientes, conforme a los criterios definidos por la International Valuation Standards (“IVS”).

(b) Recuperabilidad de activos intangibles

Los activos intangibles que posean vida útil indefinida (incluyendo el valor llave) no estarán sujetos a amortización. Anualmente el Grupo realiza la evaluación del valor recuperable de dichos activos. Para determinar el valor recuperable, se utilizan proyecciones de flujos de efectivo futuros de la unidad generadora de efectivo que tienen las mismas características que las detalladas para propiedad, planta y equipos.

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

(c) Provisiones para deudores incobrables

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.

Al 31 de diciembre de 2019, la provisión para créditos incobrables totaliza ARS 1.065.045, mientras que al 31 de diciembre de 2018, tal valor asciende a ARS 1.094.852.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
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 2019 Y 2018**
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

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 determina 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 42) 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 especialistas 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 42) 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
9 de marzo de 2020
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 2019 Y 2018**

(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
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 2019 Y 2018**
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 4. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

a) Información por segmentos al 31 de diciembre de 2019:

	Argentina						Brasil		Región Andina			Norte, Centro y Overseas	Filiales Sur	Resto de los Países y Negocios	Ajustes y eliminaciones	Total al 31.12.19
	Golosinas y Chocolates	Galletas	Alimentos	Packaging	Agronegocios	Otros Industriales	Golosinas y Chocolates	Galletas	Golosinas y Chocolates	Galletas	Packaging					
Ventas a terceros (1)	24.524.193	24.086.392	11.171.275	23.717.498	6.810.451	103.713	7.874.329	6.451.270	7.690.675	2.994.538	5.213.948	6.959.003	7.102.221	10.677	-	134.710.183
Ventas inter-segmentos	7.849.473	1.359.846	472.306	4.214.884	4.347.396	1.679.007	571.736	286.851	1.288.332	274.259	108.525	94.548	15.837	121.926	(22.684.926)	-
TOTAL VENTAS	32.373.666	25.446.238	11.643.581	27.932.382	11.157.847	1.782.720	8.446.065	6.738.121	8.979.007	3.268.797	5.322.473	7.053.551	7.118.058	132.603	(22.684.926)	134.710.183
Resultado operativo (2) (3)	2.000.385	3.234.526	(885.982)	2.684.482	114.332	70.640	284.151	(275.602)	(239.235)	5.010	391.443	325.575	506.720	(119.673)	-	8.096.772
Depreciación y amortización	(854.101)	(518.534)	(239.797)	(1.184.173)	(409.291)	(75.277)	(280.023)	(167.145)	(298.620)	(79.161)	(73.488)	(240.512)	(59.939)	(18.747)	-	(4.498.808)
Impuesto a las ganancias	(2.072.599)	(1.137.751)	65.382	(284.968)	523.044	(41.962)	(51.605)	(1.463)	179.621	17.433	(98.132)	(92.252)	(38.698)	(62.319)	-	(3.096.269)
Resultado de inversiones en asociadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	742.588	-	742.588

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

(2) Incluye intereses implícitos comerciales.

(3) Al 31 de diciembre de 2019, incluye en el segmento Alimentos – Argentina, ARS 485.171 (pérdida) en concepto de reestructuración del negocio, reconocido en la subsidiaria La Campagnola S.A.C.I.

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

	Argentina						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	Alimentos	Packaging	Agronegocios	Otros Industriales	Golosinas y Chocolates	Galletas	Golosinas y Chocolates	Galletas	Packaging					
Ventas a terceros (1)	26.345.228	24.772.911	11.673.344	22.093.964	5.731.894	101.881	7.156.957	5.552.509	8.234.956	2.918.734	4.733.809	5.947.362	6.450.770	10.733	-	131.725.052
Ventas inter-segmentos	8.020.884	1.296.442	708.410	4.195.363	4.260.952	1.960.227	595.148	318.528	954.706	322.142	132.562	103.223	13.295	120.303	(23.002.185)	-
TOTAL VENTAS	34.366.112	26.069.353	12.381.754	26.289.327	9.992.846	2.062.108	7.752.105	5.871.037	9.189.662	3.240.876	4.866.371	6.050.585	6.464.065	131.036	(23.002.185)	131.725.052
Resultado operativo (2)	2.835.384	2.987.830	(1.006.059)	2.137.304	(730.793)	36.335	(220.408)	(376.444)	629.266	270.945	366.156	323.233	568.882	(88.059)	21.401	7.754.973
Depreciación y amortización	(749.864)	(669.173)	(255.940)	(1.199.283)	(513.275)	(72.579)	(247.598)	(102.561)	(223.049)	(68.150)	(55.776)	(189.584)	(45.834)	(10.008)	-	(4.402.674)
Impuesto a las ganancias	1.841.917	(1.419.552)	563.676	(75.121)	469.892	(24.559)	(2.250)	34.809	(65.610)	(57.551)	(106.769)	350.812	(67.786)	(110.784)	-	1.331.124
Resultado de inversiones en asociadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(283.232)	-	(283.232)

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

(2) Incluye intereses implícitos comerciales.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
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 2019 Y 2018**
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

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 2.26).

La conciliación del Resultado operativo por segmentos reportables con el resultado antes de impuestos se muestra a continuación:

	31.12.2019	31.12.2018
Resultado operativo por segmentos reportables	8.096.772	7.754.973
Inteses implícitos comerciales	(1.547.071)	(710.476)
Resultado operativo	6.549.701	7.044.497
Ingresos financieros	405.118	(1.335.377)
Gastos financieros	(5.742.513)	(8.894.229)
Resultado por posición monetaria neta	997.285	582.145
Resultado de inversiones en asociadas	742.588	(283.232)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LAS GANANCIAS	2.952.179	(2.886.196)

Información sobre áreas geográficas

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

	31.12.2019					Total
	Argentina	Brasil	Chile	México	Resto	
Propiedad, planta y equipos (1)	26.540.172	2.551.440	4.985.283	1.534.042	542.642	36.153.579
Activos por derecho de uso	783.044	276.285	77.493	22.552	75.856	1.235.230
Propiedades de inversión	111.234	49.038	53.551	-	15.473	229.296
Activos intangibles	5.640.242	346.481	21.431	2.845	1.615	6.012.614
Activos biológicos	694.342	-	-	-	-	694.342

	31.12.2018					Total
	Argentina	Brasil	Chile	México	Resto	
Propiedad, planta y equipos (1)	27.510.202	2.613.254	5.226.247	1.447.916	543.303	37.340.922
Propiedades de inversión	150.296	49.299	55.774	-	11.005	266.374
Activos intangibles	5.542.893	341.273	21.571	-	1.762	5.907.499
Activos biológicos	752.104	-	-	-	-	752.104

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

En el cuadro a continuación se muestra la información de ventas consolidadas a clientes domiciliados en Argentina (domicilio de la Sociedad) y en el exterior:

	31.12.2019			31.12.2018		
	Argentina	Exterior	Total	Argentina	Exterior	Total
Ventas	85.603.290	49.106.893	134.710.183	86.731.305	44.993.747	131.725.052

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
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 2019 Y 2018**
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

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	2.786.869	27.174.334	313.865	58.125.162	6.320.523	4.101.841	98.822.594
Altas	-	36.002	-	114.822	307.957	2.467.931	2.926.712
Bajas	(1.330)	(113.290)	-	(496.091)	(242.161)	(2.137)	(855.009)
Baja por aplicación inicial NIIF 16 (nota 6)	-	-	-	(22.313)	-	-	(22.313)
Transferencias (2)	143	608.715	79.268	2.491.237	168.016	(3.345.881)	1.498
Efecto conversión	(10.281)	(113.803)	-	(84.274)	(16.640)	16	(224.982)
Valor de origen al cierre del ejercicio	2.775.401	27.591.958	393.133	60.128.543	6.537.695	3.221.770	100.648.500
Depreciación							
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	-	(14.112.074)	(144.787)	(42.336.208)	(4.888.603)	-	(61.481.672)
Bajas	-	112.488	-	486.891	198.690	-	798.069
Baja por aplicación inicial NIIF 16 (nota 6)	-	-	-	6.693	-	-	6.693
Transferencias (2)	-	(1.355)	-	(101)	101	-	(1.355)
Efecto conversión	-	13.352	-	96.470	14.097	-	123.919
Depreciación del ejercicio (1)	-	(987.340)	(73.573)	(2.422.437)	(457.225)	-	(3.940.575)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	-	(14.974.929)	(218.360)	(44.168.692)	(5.132.940)	-	(64.494.921)
TOTAL AL 31.12.2019	2.775.401	12.617.029	174.773	15.959.851	1.404.755	3.221.770	36.153.579

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

(2) Transferencia desde propiedades de inversión (nota 7).

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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
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 2019 Y 2018
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

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	2.696.212	24.366.927	269.521	52.294.811	6.378.862	3.610.181	89.616.514
Altas	-	86.300	-	194.999	428.444	4.019.388	4.729.131
Bajas	(1.593)	(80.692)	(3) (31.079)	(881.953)	(1.131.881)	-	(2.127.198)
Transferencias (2)	(57.172)	1.087.596	75.423	2.282.470	166.589	(3.778.868)	(223.962)
Efecto conversión	149.422	1.714.203	-	4.234.835	478.509	251.140	6.828.109
Valor de origen al cierre del ejercicio	2.786.869	27.174.334	313.865	58.125.162	6.320.523	4.101.841	98.822.594
Depreciación							
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	-	(12.339.381)	(102.222)	(36.679.379)	(4.994.023)	-	(54.115.005)
Bajas	-	60.702	(3) 15.749	778.657	1.002.937	-	1.858.045
Transferencias (2)	-	151.314	-	-	(359)	-	150.955
Efecto conversión	-	(1.056.896)	-	(3.625.960)	(393.357)	-	(5.076.213)
Depreciación del ejercicio (1)	-	(927.813)	(58.314)	(2.809.526)	(503.801)	-	(4.299.454)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	-	(14.112.074)	(144.787)	(42.336.208)	(4.888.603)	-	(61.481.672)
TOTAL AL 31.12.2018	2.786.869	13.062.260	169.078	15.788.954	1.431.920	4.101.841	37.340.922

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

(2) Transferencia hacia propiedades de inversión (nota 7).

(3) El destino contable de las bajas se informa en nota 32.

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.

Al 31 de diciembre de 2018, previo a la adopción de NIIF 16 (nota 43), el rubro máquinas e instalaciones incluía los siguientes importes en los que el Grupo era arrendatario bajo los términos de contratos de arrendamiento financiero:

	31.12.2018
Costo – Arrendamiento financiero capitalizado	22.313
Depreciación acumulada	(6.693)
TOTAL	15.620

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
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 2019 Y 2018**
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 6. ACTIVOS POR DERECHO DE USO

En el siguiente cuadro se detalla la composición y evolución del rubro activos por derecho de uso:

	Terrenos	Inmuebles e instalaciones	Maquinas y Vehículos	31.12.2019
Costo				
Valor de origen al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Altas por aplicación inicial NIIF 16	172.627	1.189.827	15.043	1.377.497
Transferencia por aplicación inicial NIIF 16 (nota 5)	-	-	15.620	15.620
Actualización de arrendamientos variables	33.541	(115.012)	-	(81.471)
Altas	-	407.183	3.440	410.623
Efecto conversión	-	13.832	(10.948)	2.884
Valor de origen al cierre del ejercicio	206.168	1.495.830	23.155	1.725.153
Depreciación				
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Depreciación del ejercicio (1)	(57.452)	(422.931)	(8.464)	(488.847)
Efecto conversión	-	(994)	(82)	(1.076)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	(57.452)	(423.925)	(8.546)	(489.923)
TOTAL AL 31.12.2019	148.716	1.071.905	14.609	1.235.230

(1) El destino contable de las depreciaciones del ejercicio, se informa en nota 30.

NOTA 7. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

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

	31.12.2019	31.12.2018
	Terrenos y construcciones	
Costo		
Valor de origen al inicio del ejercicio	421.063	849.784
Altas	5.168	8.125
Bajas	(34.812)	(689.681)
Transferencias (1)	(1.498)	223.962
Efecto conversión	(2.404)	28.873
Valor de origen al cierre del ejercicio	387.517	421.063
Depreciación		
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	(154.689)	(407.563)
Bajas	6.710	413.107
Transferencias (1)	1.355	(150.955)
Efecto conversión	692	(8.139)
Depreciación del ejercicio (2)	(12.289)	(1.139)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	(158.221)	(154.689)
TOTAL	229.296	266.374

(1) Transferencia hacia / desde propiedad, planta y equipos (nota 5).

(2) El destino contable del cargo a resultados del ejercicio, se informa en nota 30.

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 2.9.

Las propiedades de inversión se computan a su costo depreciado. Su valor razonable al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es de ARS 5.232.636 y ARS 4.297.639, 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 2019 y 2018 se reconocen en el rubro "Otros ingresos / (egresos) – neto" en el estado de resultados consolidado (nota 33).

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
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 2019 Y 2018**
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 8. 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	1.467.387	4.241.244	792.859	6.501.490
Altas	-	-	235.520	235.520
Bajas	-	-	(298.602)	(298.602)
Efecto conversión	(1.720)	(6.778)	(428)	(8.926)
Valor de origen al cierre del ejercicio	1.465.667	4.234.466	729.349	6.429.482
Amortización				
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	-	-	(593.991)	(593.991)
Bajas	-	-	298.602	298.602
Efecto conversión	-	-	1.188	1.188
Amortización del ejercicio (1)	-	-	(122.667)	(122.667)
Amortización acumulada al cierre del ejercicio	-	-	(416.868)	(416.868)
TOTAL AL 31.12.2019	1.465.667	4.234.466	312.481	6.012.614

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

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 2.10.

	Marcas	Valor llave	Software y licencias relacionadas	Total
Costo				
Valor de origen al inicio del ejercicio	1.439.661	4.229.983	714.525	6.384.169
Altas	-	-	55.034	55.034
Bajas	(18.511)	-	(208)	(18.719)
Efecto conversión	46.237	11.261	23.508	81.006
Valor de origen al cierre del ejercicio	1.467.387	4.241.244	792.859	6.501.490
Amortización				
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	-	-	(467.710)	(467.710)
Bajas	-	-	208	208
Efecto conversión	-	-	(19.196)	(19.196)
Amortización del ejercicio (1)	-	-	(107.293)	(107.293)
Amortización acumulada al cierre del ejercicio	-	-	(593.991)	(593.991)
TOTAL AL 31.12.2018	1.467.387	4.241.244	198.868	5.907.499

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

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 2.10.

Los gastos de investigación y desarrollo que no cumplen con los criterios para ser capitalizados, se imputan al resultado del ejercicio. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 ascienden a ARS 516.781 y ARS 545.140, respectivamente.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
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 2019 Y 2018**
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 8. ACTIVOS INTANGIBLES

Prueba de recuperabilidad de valores llave

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

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

	31.12.2019	31.12.2018
Galletas Argentina	2.152.352	2.152.352
Golosinas y chocolates Argentina	1.766.598	1.766.598
Packaging Argentina	258.837	258.837
Filiales Sur	42.247	47.007
Golosinas y chocolates Chile	14.432	16.450
TOTAL	4.234.466	4.241.244

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 2019 y 2018, las tasas de descuento reales usadas estuvieron en un rango entre el 5% 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.

A continuación, se muestra la asignación de las marcas a nivel de segmentos:

	31.12.2019	31.12.2018
Galletas Argentina	594.997	594.997
Packaging Argentina	548.679	548.679
Golosinas y chocolates Brasil	213.465	214.607
Galletas Brasil	108.526	109.104
TOTAL	1.465.667	1.467.387

NOTA 9. INVERSIONES EN ASOCIADAS

A continuación, se expone la composición del rubro:

Sociedad	País	Actividad principal	% de Participación	Valor de libros al 31.12.19	Valores de libros al 31.12.18
GAP Inversora S.A.	Argentina	Operaciones financieras y de inversión	5,0000	82	16
Mastellone Hermanos S.A.	Argentina	Industrialización y comercialización de productos, subproductos y derivados de la leche	(1) 47,3815	7.375.392	5.759.634
TOTAL				7.375.474	5.759.650

(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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
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 2019 Y 2018**
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 9. INVERSIONES EN ASOCIADAS

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

	Participación en asociadas
Saldos al 1 de enero de 2019	5.759.650
Alta por compra de acciones de Mastellone Hermanos S.A. (nota 42)	878.320
Aporte de capital	92
Resultado de inversiones en asociadas	742.588
Variación reserva de conversión	(6.914)
Participación en otros resultados integrales por ganancias actuariales de planes de beneficios definidos de asociadas	1.738
SALDO AL 31.12.2019	7.375.474

	Participación en asociadas	Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	Total
Saldos al 1 de enero de 2018	5.423.554	(21)	5.423.532
Alta por compra de acciones de Mastellone Hermanos S.A. (nota 42)	565.374	-	565.374
Aportes de capital	-	71	71
Resultado de inversiones en asociadas	(283.179)	(53)	(283.232)
Variación reserva de conversión	43.789	19	43.809
Participación en otros resultados integrales por ganancias actuariales de planes de beneficios definidos de asociadas	10.096	-	10.096
Transferencias entre rubros	16	(16)	-
SALDO AL 31.12.2018	5.759.650	-	5.759.650

A continuación, se expone información financiera resumida de las asociadas al 31 de diciembre de 2019, conforme a lo requerido por la NIIF 12:

Sociedad	Situación financiera resumida					Resultados resumidos				
	Activo no corriente	Activo corriente	Pasivo no corriente	Pasivo corriente	Patrimonio (2)	Ventas	Ganancia bruta	Resultado del ejercicio (2)	Otros resultados integrales del ejercicio (2)	Resultado integral total del ejercicio (2)
GAP Inversora S.A. (3)	1.580	154	2	80	1.652	-	-	(219)	(439)	(658)
Mastellone Hermanos S.A.(1)	22.505.418	14.780.610	15.731.686	7.928.872	13.625.267	57.919.382	16.567.578	(50.573)	1.913.055	1.862.482

- (1) Información financiera obtenida de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2019. Consolida a sus subsidiarias Con-Ser S.A., Leitesol Industria e Comercio S.A., Marca 4 S.A., Marca 5 S.A., Asesores en Seguros S.A., Mastellone de Paraguay S.A., Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda. y Mastellone San Luis S.A.
No incluye los ajustes registrados para medir los activos y pasivos identificables de la asociada a la fecha de la aplicación inicial del método de la participación (nota 42).
- (2) Patrimonio y resultados atribuibles a los Accionistas de cada asociada.
- (3) Se utilizó información financiera especial preparada a la fecha de cierre de los presentes estados financieros consolidados.

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:

	31.12.2019	31.12.2018
Resultado de inversión en asociada Gap Inversora S.A.	(37)	(53)
Resultado de inversión en asociada Mastellone Hermanos S.A. (nota 42)	622.182	(876.509)
Variación de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables en Mastellone Hermanos S.A.	120.443	593.330
TOTAL	742.588	(283.232)

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
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 2019 Y 2018**
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 9. 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:

	Patrimonio	Resultados	Otros resultados integrales
	Deudor / (Acreedor)	Ganancia / (Pérdida)	
Cifras atribuibles a los Accionistas de Mastellone Hermanos S.A. según sus estados financieros	13.625.269	(50.573)	1.913.055
Participación accionaria de Grupo Arcor		47,3815%	
Cifras de Mastellone Hermanos S.A. atribuibles a Grupo Arcor	6.455.857	(23.962)	906.434
<i>Partidas conciliatorias a la participación del Grupo Arcor</i>			
Diferencia de valuación de elementos de propiedad, planta y equipos, otros activos, propiedades de inversión y activos intangibles (1)	(3.003.276)	638.790	(1.232.443)
Efecto impositivo de las diferencias de medición	721.336	10.549	319.675
Baja de valores llave registrados por Mastellone Hermanos S.A.	(12.875)	-	-
Eliminación de resultados reconocidos por Mastellone Hermanos S.A. con anterioridad a adquisiciones 2019	-	(3.195)	(592)
Subtotal - Participación en Patrimonio y Resultados de Mastellone Hermanos S.A. a valores de libros con criterios de medición del Grupo Arcor	4.161.042	622.182	(6.926)
Incorporación de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables por asignación del precio pagado (2)(3)	2.003.800	120.443	1.739
Incorporación de valor llave (2)	1.210.550	-	-
Cifras correspondientes a Grupo Arcor según sus estados financieros	7.375.392	742.625	(5.187)

- (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.
 (2) Incluye la totalidad de las participaciones adquiridas al 31 de diciembre de 2019.
 (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 42.

NOTA 10. 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 2019	-	-	-	172.991	579.113	752.104
Total corriente al 1 de enero de 2019	51.003	126.109	184.472	28.326	10.009	399.919
TOTAL AL 1 DE ENERO DE 2019	51.003	126.109	184.472	201.317	589.122	1.152.023
Altas a costo	98.743	195.295	245.225	3.353	152.246	694.862
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable (5)	(37.877)	132.453	(99.346)	90.197	(76.211)	9.216
Recolección de productos biológicos (1)	(74.919)	(344.261)	(155.578)	-	(119.404)	(694.162)
Baja por venta de activos biológicos (2)	-	-	-	(30.819)	-	(30.819)
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019	36.950	109.596	174.773	264.048	545.753	1.131.120
Total no corriente al 31 de diciembre de 2019	-	-	-	220.551	473.791	694.342
Total corriente al 31 de diciembre de 2019	36.950	109.596	174.773	43.497	71.962	436.778

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

Víctor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe del
 9 de marzo de 2020
 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 2019 Y 2018**
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 10. 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	-	-	-	203.182	678.953	882.135
Total corriente al 1 de enero de 2018	61.052	55.270	137.026	22.037	33.145	308.530
TOTAL AL 1 DE ENERO DE 2018	61.052	55.270	137.026	225.219	712.098	1.190.665
Altas a costo	93.184	207.960	255.796	2.090	112.186	671.216
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable (5)	(25.729)	46.917	(51.002)	9.732	(121.537)	(141.619)
Recolección de productos biológicos (1)	(77.504)	(184.038)	(157.348)	-	(113.625)	(532.515)
Baja por venta de activos biológicos (2)	-	-	-	(35.724)	-	(35.724)
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018	51.003	126.109	184.472	201.317	589.122	1.152.023
Total no corriente al 31 de diciembre de 2018	-	-	-	172.991	579.113	752.104
Total corriente al 31 de diciembre de 2018	51.003	126.109	184.472	28.326	10.009	399.919

(1) La contrapartida, se expone en la línea "Recolección de productos biológicos" de la nota 32.

(2) La contrapartida, se expone en la línea "Costo de ventas de activos biológicos" de la nota 32.

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

(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 2.12).

(5) En el caso de la actividad agrícola y forestal, incluye la totalidad de los cambios en el valor razonable de los activos biológicos acaecida en el ejercicio, con independencia de si los mismos se encuentran cosechados / talados al cierre.

Se detalla a continuación, la información al 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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 31.12.2019, según el activo biológico	4.873 Tn.	37.203 Tn.	(1) 15.953 Tn.	(3) 238.285 Tn.	(4) 154.984 Tn.
Superficie afectada a los activos biológicos al 31.12.2019	203 Has.	6.650 Has.	-	6.653 Has.	6.704 Has.
Cantidades físicas de activos biológicos al 31.12.2019 (cabezas)	-	-	(2) 6.071	-	-
Vidas útiles estimadas	7 meses	7 meses	5 lactancias	10 meses	(5) 17 años

(1) Corresponde a Tn. de leche fluida.

(2) Del total, 3.811 cabezas corresponden a ganado lechero y los restantes 2.260 cabezas corresponden a ganado destinado a faena.

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

(4) Corresponde a Tn. de madera.

(5) Corresponde a edad promedio de tala.

	Cultivo de fruta	Sementeras de granos	Ganado lechero o destinado a faena	Sementera caña	Plantaciones forestales
Recolección de productos biológicos correspondiente al ejercicio cerrado el 31.12.2018, 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 31.12.2018	203 Has.	6.567 Has.	-	5.558 Has.	6.824 Has.
Cantidades físicas de activos biológicos al 31.12.2018 (cabezas)	-	-	(2) 5.824	-	-
Vidas útiles estimadas	7 meses	7 meses	5 lactancias	10 meses	(5) 17 años

(1) Corresponden a Tn. de leche fluida.

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

La metodología de determinación del valor razonable de cada uno de estos activos biológicos, se describe en nota 2.12 a los estados financieros consolidados.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
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 2019 Y 2018**
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 10. ACTIVOS BIOLÓGICOS

A continuación se exponen los activos biológicos del Grupo medidos según jerarquías de valor razonable al 31 de diciembre de 2019 y 2018, de acuerdo con la explicación mencionada en la nota 39.2:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos biológicos a valor razonable				
Ganado lechero o destinado a faena	-	264.048	-	264.048
Cultivo de fruta	-	-	36.950	36.950
Plantaciones forestales (1)	-	-	503.235	503.235
Total activos biológicos a valor razonable al 31.12.19	-	264.048	540.185	804.233

(1) Del total de plantaciones forestales al 31 de diciembre de 2019 (ARS 545.753), ARS 503.235 se valoraron a valor razonable menos costos de cosecha, y ARS 42.518 se valoraron a costo (nota 2.12).

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos biológicos a valor razonable				
Ganado lechero o destinado a faena	-	201.317	-	201.317
Cultivo de fruta	-	-	51.003	51.003
Plantaciones forestales (1)	-	-	527.709	527.709
Total activos biológicos a valor razonable al 31.12.18	-	201.317	578.712	780.029

(1) Del total de plantaciones forestales al 31 de diciembre de 2018 (ARS 589.122), ARS 527.709 se valoraron a valor razonable menos costos de cosecha, y ARS 61.413 se valoraron a costo (nota 2.12).

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 31.12.19	Técnica de medición	Datos no observables	Relación de datos no observables con valor razonable
Cultivo de fruta	36.950	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 31.12.19	Técnica de medición	Datos no observables	Relación de datos no observables con valor razonable
Plantaciones forestales	503.235	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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
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 2019 Y 2018**
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 11. ACTIVOS / PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO

La composición y evolución de los activos y pasivos por impuesto diferido reconocido para el ejercicio finalizado al 31 de diciembre 2019 se exponen a continuación:

	01.01.2019	Diferencia de conversión	Cargo imputado en resultados	Cargo imputado en otros resultados integrales	31.12.2019
En el activo					
Quebrantos impositivos	4.023.993	42.673	1.070.962	-	5.137.628
Créditos por ventas y otros créditos	15.686	34.852	88.646	-	139.184
Existencias	146.582	1.037	(291.477)	-	(143.858)
Activos biológicos	(126.848)	-	24.570	-	(102.278)
Propiedad, planta y equipos y Prop. de inversión	(1.548.782)	13.334	(473.776)	-	(2.009.224)
Activos intangibles	(37.768)	(92)	(4.956)	-	(42.816)
Activos por derecho de uso	-	(3.798)	(218.607)	-	(222.405)
Instrumentos financieros derivados	(122)	-	-	(329)	(451)
Efectivo y equivalentes de efectivo y otras Inv.	(4.962)	-	1.929	-	(3.033)
Inversiones en sociedades	(50.786)	-	27.527	3.431	(19.828)
Provisiones	212.631	(18.701)	46.528	-	240.458
Cuentas por pagar y otras deudas	245.315	(33.840)	114.124	76.266	401.865
(Utilidades) diferidas Ley 27.541	-	-	(2.251.674)	-	(2.251.674)
Quebrantos diferidos Ley 27.541	-	-	317.716	-	317.716
Pasivos por arrendamiento	-	3.311	240.844	-	244.155
Préstamos	41.589	-	64.394	-	105.983
Subtotal – Activos diferidos	2.916.528	38.776	(1.243.250)	79.368	1.791.422
En el pasivo					
Quebrantos impositivos	63.150	(1.213)	65.159	-	127.096
Créditos por ventas y otros créditos	139.942	(1.970)	(61.566)	-	76.406
Existencias	(85.527)	729	86.542	-	1.744
Activos biológicos	(64.003)	-	34.878	-	(29.125)
Propiedad, planta y equipos y Prop. de inversión	(2.109.533)	29.832	391.174	-	(1.688.527)
Efectivo y equivalentes de efectivo y otras Inv.	(13.092)	-	13.051	-	(41)
Activos intangibles	(249.982)	(1.629)	(841)	-	(252.452)
Activos por derecho de uso	-	89	(21.012)	-	(20.923)
Provisiones	124.476	(1.266)	(59.739)	-	63.471
Cuentas por pagar y otras deudas	(20.088)	(19.843)	(65.320)	2.806	(102.445)
Quebrantos diferidos Ley 27.541	-	-	40.853	-	40.853
Pasivos por arrendamiento	-	(148)	21.574	-	21.426
Préstamos	(756)	-	597	-	(159)
Subtotal – Pasivos diferidos	(2.215.413)	4.581	445.350	2.806	(1.762.676)
Total Activo / Pasivo neto por impuesto diferido	701.115	43.357	(797.900)	82.174	28.746

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
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 2019 Y 2018**
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 11. ACTIVOS / PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO

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

	01.01.2018	Diferencia de conversión	Cargo imputado en resultados	Cargo imputado en otros resultados integrales	31.12.2018
En el activo					
Quebrantos impositivos	225.827	6.372	3.791.794	-	4.023.993
Créditos por ventas y otros créditos	16.200	2.341	(2.855)	-	15.686
Existencias	52.511	4.654	89.417	-	146.582
Activos biológicos	(19.272)	-	(107.576)	-	(126.848)
Propiedad, planta y equipos y Prop. de inversión	(40.386)	33.608	(1.542.004)	-	(1.548.782)
Activos intangibles	(31)	-	(37.737)	-	(37.768)
Instrumentos financieros derivados	-	-	13.400	(13.522)	(122)
Efectivo y equivalentes de efectivo y otras Inv.	-	-	(4.962)	-	(4.962)
Inversiones en sociedades	-	-	(42.247)	(8.539)	(50.786)
Provisiones	78.719	13.303	120.609	-	212.631
Cuentas por pagar y otras deudas	(6.772)	18.975	206.693	26.419	245.315
Préstamos	31	-	41.558	-	41.589
Subtotal – Activos diferidos	306.827	79.253	2.526.090	4.358	2.916.528
En el pasivo					
Quebrantos impositivos	429.884	776	(367.510)	-	63.150
Créditos por ventas y otros créditos	86.948	10.953	42.041	-	139.942
Existencias	36.648	(1.151)	(121.024)	-	(85.527)
Activos biológicos	(173.119)	-	109.116	-	(64.003)
Instrumentos financieros derivados	11.488	-	(11.488)	-	-
Propiedad, planta y equipos y Prop. de inversión	(4.203.432)	(38.355)	2.132.254	-	(2.109.533)
Efectivo y equivalentes de efectivo y otras Inv.	(63.627)	-	50.535	-	(13.092)
Inversiones en sociedades	-	-	-	-	-
Activos intangibles	(345.325)	376	94.967	-	(249.982)
Provisiones	262.820	2.480	(140.824)	-	124.476
Cuentas por pagar y otras deudas	239.047	10.105	(267.812)	(1.428)	(20.088)
Préstamos	27.652	-	(28.408)	-	(756)
Subtotal – Pasivos diferidos	(3.691.016)	(14.816)	1.491.847	(1.428)	(2.215.413)
Total Activo / Pasivo neto por impuesto diferido	(3.384.189)	64.437	4.017.937	2.930	701.115

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
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 2019 Y 2018**
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 11. ACTIVOS / PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO

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

PAÍS	31.12.2019	31.12.2018
Argentina (1)	30,00%	30,00%
Bolivia	25,00%	25,00%
Brasil	34,00%	34,00%
Chile	27,00%	27,00%
China	25,00%	25,00%
Colombia	33,00%	25,00%
Ecuador	25,00%	25,00%
España	25,00%	25,00%
Estados Unidos	21,00%	21,00%
México	30,00%	30,00%
Paraguay	10,00%	10,00%
Perú	29,50%	29,50%
Suiza	14,50%	14,50%
Uruguay	25,00%	25,00%

(1) De acuerdo con la legislación vigente, la tasa impositiva se reducirá 25% a partir del año 2021 (nota 35).

Empresas	Año de prescripción				Total	Tasa impositiva	Total a la tasa impositiva
	2020	2021	2022 en adelante	Sin prescripción			
Arcor S.A.I.C. (1)	-	75.872	17.691.627	-	17.767.499	30% / 25%	4.441.875
Arcor de Perú S.A. (1)	24.144	-	-	-	24.144	29,5%	7.122
Arcor U.S.A. Inc. (1)	-	-	120.956	-	120.956	21%	25.401
Bagley Chile S.A. (1)	-	-	-	114.478	114.478	27%	30.909
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A. (2)	-	-	-	422.764	422.764	27%	114.146
La Campagnola S.A.C.I. (1)	-	15.884	811.718	-	827.602	25%	206.901
Unidal México S.A. de C.V. (1)	241.789	-	639.125	-	880.914	30%	264.274
Zucamor S.A. (1)	-	-	644.584	-	644.584	25%	161.146
Zucamor Cuyo S.A. (2)	-	-	43.166	-	43.166	30%	12.950
TOTAL	265.933	91.756	19.951.176	537.242	20.846.107		5.264.724

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

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

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2019, los principales activos diferidos no reconocidos por el Grupo, pueden observarse a continuación:

País	A nivel de base imponible	Tasas impositivas	Activo diferido no reconocido
Argentina	2.301.973	30% / 25%	576.940
Brasil	14.244.235	34%	4.843.040
Total	16.546.208		5.419.980

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
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 2019 Y 2018**
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 12. CRÉDITOS POR VENTAS Y OTROS CRÉDITOS

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

Créditos por ventas

	31.12.2019	31.12.2018
No corriente		
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	-	481
TOTAL NO CORRIENTE	-	481
Corriente		
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	17.670.853	19.727.997
Créditos documentados	1.505.845	1.277.357
Cuentas por cobrar con partes relacionadas (nota 38)	22.872	28.674
Créditos morosos y en gestión judicial	309.489	764.691
Menos: Previsión por desvalorización de cuentas por cobrar	(1.065.045)	(1.094.852)
TOTAL CORRIENTE	18.444.014	20.703.867
TOTAL	18.444.014	20.704.348

Otros créditos

	31.12.2019	31.12.2018
No corriente		
Créditos fiscales (1)	1.064.018	488.581
Créditos por impuesto a la ganancia mínima presunta (2)	532.583	815.720
Depósitos en garantía	241.596	353.808
Anticipos a proveedores por compras de elementos de propiedad, planta y equipos	108.609	245.977
Gastos pagados por adelantado	8.041	26.510
Deudores financieros con partes relacionadas (nota 38)	-	1.046
Diversos	83.536	87.155
Menos: Previsión por desvalorización de otros créditos incobrables	(16.910)	(51.632)
TOTAL NO CORRIENTE	2.021.473	1.967.165
Corriente		
Reintegros a percibir	128.687	141.379
Depósitos en garantía	46.772	53.323
Créditos fiscales (1)	3.232.772	1.863.858
Anticipos a proveedores por compra de existencias, y otros bienes y servicios	962.171	1.282.866
Deudores financieros comunes	24.212	20.946
Deudores financieros con partes relacionadas (nota 38)	1.203	1.059
Gastos pagados por adelantado	530.190	572.636
Diversos	58.700	62.804
Menos: Previsión por desvalorización de otros créditos incobrables	(33.290)	(30.959)
TOTAL CORRIENTE	4.951.417	3.967.912
TOTAL	6.972.890	5.935.077

(1) Incluye créditos reconocidos por las subsidiarias Arcor do Brasil Ltda y Bagley do Brasil Alimentos Ltda., en virtud de resoluciones favorables en litigios fiscales efectuados por las subsidiarias: (i) en el mes de mayo de 2019, la subsidiaria Arcor do Brasil Ltda., obtuvo un fallo favorable con relación a un reclamo fiscal que había realizado por la exclusión del ICMS (Imposto sobre circulação de mercadorias e serviços) de la base de cálculo de los impuestos PIS (Programas de Integração Social) y COFINS (Contribuição para Financiamento da Seguridade Social) para los ejercicios comprendidos entre los años 2005 y 2014, en virtud del cual dicha subsidiaria posee créditos al 31 de diciembre de 2019 por ARS 1.140.801 (de los cuales ARS 611.438 se expusieron en el activo no corriente y ARS 529.363 en el activo corriente); (ii) en el mes de agosto de 2019, la subsidiaria Bagley do Brasil Alimentos Ltda., también obtuvo un fallo favorable por el mismo reclamo fiscal, pero con relación a los ejercicios comprendidos entre los años 2009 y 2014, en virtud del cual dicha subsidiaria posee créditos al 31 de diciembre de 2019 por ARS 606.499 (de los cuales ARS 37.839 se expusieron en el activo no corriente y ARS 568.660 en el activo corriente).

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, existen reclamos pendientes de resolución correspondientes a períodos fiscales posteriores efectuados por ambas subsidiarias, que, de acuerdo a los antecedentes y a la jurisprudencia en la materia, podrían derivar en el reconocimiento de créditos una vez obtenidas las correspondientes resoluciones judiciales favorables.

(2) Ver referencia a acciones de repetición interpuestas en nota 35.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
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 2019 Y 2018**
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 12. CRÉDITOS POR VENTAS Y OTROS CRÉDITOS

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

Los créditos por ventas con partes relacionadas surgen principalmente de transacciones de venta. 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 2019 y 2018, los montos de la previsión por desvalorización de créditos por venta ascendieron a ARS 1.065.045 y ARS 1.094.852, respectivamente. La antigüedad de estos créditos por ventas es la siguiente:

	31.12.2019	31.12.2018
A vencer	44.281	42.746
SUBTOTAL A VENCER PREVISIONADO	44.281	42.746
Hasta tres meses	85.808	89.830
Desde tres hasta seis meses	28.087	41.995
De seis a doce meses	34.892	59.955
Más de un año	871.977	860.326
SUBTOTAL VENCIDO PREVISIONADO	1.020.764	1.052.106
TOTAL PREVISIONADO	1.065.045	1.094.852

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 existen créditos por ventas que se encuentran vencidos pero no provisionados por ARS 848.663 y ARS 882.363 respectivamente. La antigüedad de estos créditos por venta es la siguiente:

	31.12.2019	31.12.2018
Desde tres hasta seis meses	312.264	303.290
De seis a doce meses	130.765	196.016
Más de un año	405.634	383.057
TOTAL VENCIDO NO PREVISIONADO	848.663	882.363

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

	31.12.2019	31.12.2018
ARS	10.048.836	12.585.638
BOB	191.377	167.103
BRL	5.369.426	3.467.851
CLP	3.677.804	3.945.738
COP	11.624	15.666
EUR	42.368	54.054
MXN	643.845	603.958
PEN	336.087	311.172
PYG	415.134	382.326
RMB	7.075	7.936
USD	4.319.409	4.646.084
UYU	353.919	451.899
TOTAL	25.416.904	26.639.425

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
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 2019 Y 2018**
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 12. CRÉDITOS POR VENTAS Y OTROS CRÉDITOS

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

	Créditos por ventas (1)	Otros créditos (2)	TOTAL
Al 1 de enero de 2019	1.094.852	82.591	1.177.443
Aumentos	269.997	20.987	290.984
Disminuciones	(187.619)	(33.370)	(220.989)
Utilizaciones	(43.201)	(3.691)	(46.892)
Efecto reexpresión y conversión	(68.984)	(16.317)	(85.301)
TOTAL AL 31.12.2019	1.065.045	50.200	1.115.245

	Créditos por ventas (1)	Otros créditos (2)	TOTAL
Al 1 de enero de 2018	929.356	117.594	1.046.950
Aumentos	263.063	26.058	289.121
Disminuciones	(175.275)	(7.276)	(182.551)
Utilizaciones	(23.586)	(23.467)	(47.053)
Efecto reexpresión y conversión	101.294	(30.318)	70.976
TOTAL AL 31.12.2018	1.094.852	82.591	1.177.443

(1) El destino contable de aumentos / disminuciones se exponen en nota 30.

(2) El destino contable de aumentos / disminuciones se exponen en nota 29 (reintegros de exportación), nota 30 y nota 35 (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 13. EXISTENCIAS

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

	31.12.2019	31.12.2018
Materias primas y materiales	12.566.992	14.074.276
Materias primas y materiales en tránsito	843.897	1.381.583
Productos en proceso	893.976	811.892
Productos terminados	8.126.340	11.178.290
Menos: Previsión por desvalorización de existencias	(690.885)	(795.015)
TOTAL	21.740.320	26.651.026

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

	31.12.2019	31.12.2018
Saldo al inicio	795.015	598.819
Aumentos (1)	402.514	802.102
Disminuciones (1)	(392.947)	(425.135)
Utilizaciones	(111.527)	(203.079)
Efecto conversión	(2.170)	22.308
TOTAL AL CIERRE	690.885	795.015

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

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
9 de marzo de 2020
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 2019 Y 2018**
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 14. OTRAS INVERSIONES

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

	31.12.2019	31.12.2018
No corriente		
Otras	8.268	1.730
TOTAL NO CORRIENTE	8.268	1.730
Corriente		
Títulos públicos	12	23
TOTAL CORRIENTE	12	23
TOTAL	8.280	1.753

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

NOTA 15. 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 42)	-	163.715
TOTAL NO CORRIENTE	-	163.715
Corriente		
Contratos a término de moneda extranjera	8.610	-
Contratos a términos y opciones financieras de cacao	4.209	-
Opciones Mastellone Hermanos S.A. (nota 42)	-	2.968
TOTAL CORRIENTE	12.819	2.968
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2019	12.819	166.683
	Activos	Pasivos
No corriente		
Opciones Mastellone Hermanos S.A. (nota 42)	441.944	40.324
TOTAL NO CORRIENTE	441.944	40.324
Corriente		
Contratos a término de moneda extranjera	-	99.809
Contratos a términos y opciones financieras de cacao	8.843	-
Opciones Mastellone Hermanos S.A. (nota 42)	-	199.679
TOTAL CORRIENTE	8.843	299.488
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2018	450.787	339.812

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
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 2019 Y 2018**
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)**NOTA 15. 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.

Contratos a término de moneda

La Sociedad y algunas de sus subsidiarias celebraron operaciones de compras y ventas a término 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 2019 y 2018:

Arcor S.A.I.C.

Al 31 de diciembre de 2019 la Sociedad reconoció por contratos a término por compras de dólares estadounidenses que fueron liquidadas durante el ejercicio, ganancias de ARS 389.708, las cuales fueron imputadas en el rubro "Resultados financieros, netos" del estado de resultados consolidado. Al 31 de diciembre de 2019, Arcor S.A.I.C. no posee contratos a término por compras de dólares.

Al 31 de diciembre de 2018, Arcor S.A.I.C. mantenía contratos a término por compras de dólares estadounidenses con vencimiento en el mes de mayo de 2019, por un total de USD 40.000, a un precio promedio ponderado de ARS 45,15 por cada USD. Como consecuencia de esta operatoria, la Sociedad poseía un pasivo de ARS 94.982 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 de ARS 607.279, las cuales fueron imputadas en el rubro "Resultados financieros, netos" del estado de resultados consolidado.

Unidal México S.A. de C.V.

Al 31 de diciembre de 2019, la subsidiaria mantiene contratos a término por venta de dólares estadounidenses con vencimiento en los meses de enero y febrero de 2020, por USD 3.000, a un precio promedio ponderado de MXN 20,40 por cada USD. Como consecuencia de esta operatoria, la subsidiaria posee un activo de ARS 8.610, que se encuentra expuesto en el rubro "Instrumentos financieros derivados" del estado de situación financiera consolidado. La subsidiaria reconoció por las citadas operaciones y otras que fueron liquidadas durante el presente ejercicio, ganancias de ARS 55.493, las cuales fueron imputadas en el rubro "Resultados financieros, netos" del estado de resultados consolidado.

Al 31 de diciembre de 2018, la subsidiaria mantenía contratos a término por venta de dólares con vencimiento entre los meses de enero y mayo de 2019, por USD 9.000, a un precio promedio ponderado de MXN 19,91 por cada USD. Como consecuencia de esta operatoria, la subsidiaria poseía un pasivo de ARS 4.827, que se encuentra expuesto en el rubro "Instrumentos financieros derivados" del estado de situación financiera consolidado. La subsidiaria reconoció por las citadas operaciones y otras que fueron liquidadas durante dicho ejercicio, ganancias de ARS 1.383, las cuales 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
9 de marzo de 2020
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 2019 Y 2018**
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 15. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Contratos a términos y opciones financieras de cacao

- Arcor S.A.I.C.

La Sociedad celebró contratos a término y opciones financieras 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 2019, la Sociedad mantiene contratos a término de cacao con vencimiento entre los meses de marzo y mayo de 2020, por un total de 90 toneladas de grano de cacao, a un precio promedio ponderado de USD 2,5 por tonelada.

Como consecuencia de esta operatoria, la Sociedad posee un activo de ARS 4.209 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 pérdida integral neta de ARS 29, la cual fue imputada en el rubro "Costo de venta de bienes y servicios prestados" (pérdida de ARS 1.125) del estado de resultados consolidado, y en el rubro "Cobertura de flujos de efectivo" (ganancia de ARS 1.096) del estado de otros resultados integrales consolidado, conforme a lo descrito en nota 2.14 a los presentes estados financieros consolidados.

Al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad mantenía 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 2,4 por tonelada.

Como consecuencia de dicha operatoria, la Sociedad poseía un activo de ARS 3.444 que se encuentra expuesto en el rubro "Instrumentos financieros derivados" corrientes del estado de situación financiera consolidado. Asimismo, reconoció por las citadas operaciones y otras que fueron liquidadas durante dicho ejercicio, una ganancia integral neta de ARS 38.884, la cual fue imputada en el rubro "Costo de ventas de bienes y servicios prestados" (ganancia de ARS 183) del estado de resultados consolidado, y en el rubro "Cobertura de flujos de efectivo" (ganancia de ARS 38.691) del estado de otros resultados integrales consolidado, conforme a lo descrito en nota 2.14 a los presentes estados financieros consolidados.

- Arcor do Brasil Ltda.

Al 31 de diciembre de 2019, la Sociedad no posee contratos a termino por compra de cacao.

Al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad poseía un activo de ARS 5.399 que se encuentra expuesto en el rubro "Instrumentos financieros derivados" corrientes del estado de situación financiera consolidado. Asimismo, reconoció por las citadas operaciones y otras que fueron liquidadas durante dicho ejercicio, una pérdida integral neta de ARS 1.625, 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 2.14 a los presentes estados financieros consolidados.

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

La transacción con Mastellone Hermanos S.A. y sus accionistas descrita en nota 42 a los presentes estados financieros consolidados, prevé opciones de compra y de venta de acciones de dicha asociada, 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 39.2 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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
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 2019 Y 2018**
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 16. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO – INFORMACIÓN ADICIONAL

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

	31.12.2019	31.12.2018
Efectivo y depósitos bancarios a la vista	6.782.412	4.925.999
Plazos fijos	1.505.668	1.851.591
Activos financieros a valor razonable (1)	1.679.013	668.408
TOTAL	9.967.093	7.445.998

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

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

	31.12.2019	31.12.2018
USD	6.573.333	5.733.861
ARS	1.922.088	647.053
MXN	545.473	215.118
CLP	274.421	294.858
PYG	192.501	147.044
Resto de monedas	459.277	408.064
TOTAL	9.967.093	7.445.998

En el Estado de flujos de efectivo, se excluyen los efectos de las siguientes actividades de inversión y financiación que no implicaron movimientos de fondos:

	Actividad	31.12.2019	31.12.2018
Altas de elementos de propiedad, planta y equipos, propiedades de inversión, activos intangibles y otros no canceladas al cierre	Inversión	(364.359)	(224.445)
Altas de activos por derechos de uso y actualización de arrendamientos variables (nota 6)	Inversión	(1.788.120)	-
Altas de pasivos por arrendamientos y actualización de arrendamientos variables (nota 23)	Financiación	1.788.120	-
Dividendos en efectivo no cancelados al cierre	Financiación	-	(942.600)

NOTA 17. RESTRICCIÓN A LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

De acuerdo con la LGS, el Estatuto Social y las resoluciones aplicables de la CNV, debe transferirse a la reserva legal el cinco por ciento (5%) del resultado positivo surgido de la sumatoria algebraica del resultado del ejercicio, los ajustes de ejercicios anteriores, las transferencias de otros resultados integrales a resultados no asignados, y las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores, hasta alcanzar el veinte por ciento (20%) del Capital social más el ajuste de capital. Dicho porcentaje se alcanzó como resultado de las decisiones de la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrado el 27 de abril de 2019.

Tal como lo dispuso la CNV, los resultados no asignados positivos generados por la adopción de las NIIF, que ascendieron a ARS 576.119 (ARS 203.257 en valores históricos), se reasignaron a una reserva especial la cual sólo podrá ser desafectada para su capitalización o para absorber eventuales saldos negativos de la cuenta resultados no asignados. Dicha reasignación fue aprobada el 27 de abril de 2013 por la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas que consideró los estados financieros individuales y consolidados correspondientes al ejercicio 2012.

NOTA 18. EVOLUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL

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

	2019	2018	2017
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 2019, 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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
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 2019 Y 2018**
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 19. RESULTADOS NO ASIGNADOS

En los cuadros siguientes se exponen los cambios en resultados no asignados para los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente:

	TOTAL
Saldos al 1 de enero de 2019	11.792.380
(Pérdida) neta del ejercicio	(1.469.079)
(Pérdidas) actuariales de planes de beneficios definidos	(226.016)
Constitución de reservas	
- Reserva legal (1)	(693.844)
- Reserva facultativa para futuras inversiones (1)	(7.900.638)
- Reserva especial para futuros dividendos (1)	(2.826.318)
Distribución de dividendos (1)	(371.580)
TOTAL AL 31.12.2019	(1.695.095)

(1) Según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 27 de abril de 2019 y del 19 de septiembre de 2019.

	TOTAL
Saldos al 1 de enero de 2018	15.412.165
(Pérdida) neta del ejercicio	(2.799.825)
(Pérdidas) actuariales de planes de beneficios definidos	(134.091)
Desafectación de reservas:	
- Reserva especial para futuros dividendos (1)	789.460
Distribución de dividendos (1)	(1.475.329)
TOTAL AL 31.12.2018	11.792.380

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

NOTA 20. 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 2019	1.056.221	2.395	1.058.616
Cobertura de flujos de efectivo:			
- Ganancias y pérdidas por instrumentos de cobertura	-	(1.015)	(1.015)
- Efecto en impuesto a las ganancias (notas 11 y 35)	-	(329)	(329)
Diferencia de conversión:			
- Diferencia de conversión de sociedades	(151.306)	-	(151.306)
- Efecto en impuesto a las ganancias (notas 11 y 35)	3.431	-	3.431
TOTAL AL 31.12.2019	908.346	1.051	909.397

	Reserva de conversión	Reserva de cobertura de flujos de efectivo	TOTAL
Saldo al 1 de enero de 2018	(1.698.516)	(21.149)	(1.719.665)
Cobertura de flujos de efectivo:			
- Ganancias y pérdidas por instrumentos de cobertura	-	37.066	37.066
- Efecto impositivo por instrumentos de cobertura (notas 11 y 35)	-	(13.522)	(13.522)
Diferencia de conversión:			
- Diferencia de conversión en sociedades	2.763.276	-	2.763.276
- Efecto en impuesto a las ganancias (notas 11 y 35)	(8.539)	-	(8.539)
TOTAL AL 31.12.2018	1.056.221	2.395	1.058.616

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
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 2019 Y 2018**
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 21. INTERÉS NO CONTROLANTE

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

	TOTAL
Saldo al 1 de enero de 2019	9.638.600
Participación en las ganancias del ejercicio	1.324.989
Reserva de conversión	(2.684)
(Pérdidas) actuariales de planes de beneficios definidos	(18.440)
Transacciones con el interés no controlante	2
Dividendos en efectivo (1)	(152.651)
TOTAL AL 31.12.2019	10.789.816

(1) Incluye, principalmente, las distribuciones de dividendos dispuestas por las subsidiarias Arcorpar S.A. por ARS 112.670, Arcor Alimentos Bolivia S.A. por ARS 328, Mundo Dulce S.A. de C.V. por ARS 30.223, Papel Misionero S.A.I.F.C. por ARS 9.641.

	TOTAL
Saldo al 1 de enero de 2018	8.989.972
Participación en las ganancias del ejercicio	1.244.753
Reserva de conversión	508.295
Ganancias actuariales de planes de beneficios definidos	11.154
Dividendos en efectivo (1)	(1.115.574)
TOTAL AL 31.12.2018	9.638.600

(1) Incluye, principalmente, las distribuciones de dividendos dispuestas por las subsidiarias Bagley Latinoamérica S.A. por ARS 942.600, Arcorpar S.A. por ARS 93.977, Mundo Dulce S.A. de C.V. por ARS 60.037, Bagley Argentina S.A. por ARS 18.529.

NOTA 22. PRÉSTAMOS

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro:

	31.12.2019	31.12.2018
No corriente		
Préstamos bancarios	5.727.433	3.750.136
Obligaciones negociables	31.343.553	31.055.277
TOTAL NO CORRIENTE	37.070.986	34.805.413
Corriente		
Préstamos bancarios	13.122.141	15.436.323
Obligaciones negociables	2.622.260	1.489.377
Obligaciones por arrendamientos financieros bajo NIC 17 (nota 23)	-	4.807
Descuentos de documentos	149.000	23.850
TOTAL CORRIENTE	15.893.401	16.954.357
TOTAL	52.964.387	51.759.770

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
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 2019 Y 2018**
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 22. PRÉSTAMOS

En el siguiente cuadro se detalla la evolución del rubro:

	31.12.2019	31.12.2018
	Acreeedor/(Deudor)	
Saldo al inicio del ejercicio	51.759.770	37.492.539
Aumento neto de préstamos	5.025.789	8.162.824
Pago de intereses y otros gastos financieros	(9.739.848)	(6.215.286)
Pago de arrendamientos financieros NIC 17	-	(29.863)
Baja de arrendamientos financieros NIC 17	-	(126.537)
Baja por aplicación inicial de NIIF 16 (nota 23)	(4.807)	-
Intereses perdidos y diferencia de cambio devengadas	6.005.325	11.902.195
Efecto conversión	(81.842)	573.898
TOTAL AL CIERRE DEL EJERCICIO	52.964.387	51.759.770

Obligaciones por arrendamientos financieros bajo NIC 17

Al 31 de diciembre de 2018 el Grupo había reconocido las obligaciones por arrendamientos financieros suscriptas por la subsidiaria La Campagnola S.A.C.I.

	31.12.2018
Obligaciones por arrendamientos financieros – pagos mínimos:	
Hasta un año	4.864
Total pagos mínimos	4.864
Cargos financieros futuros sobre arrendamientos financieros	(57)
VALOR ACTUAL DE LAS OBLIGACIONES POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS	4.807

Con fecha 5 de junio de 2018 la subsidiaria firmó un acuerdo de locación de equipos con Tetra Pak S.R.L. (Tetra Pak), en virtud del cual se reemplazaron dos contratos previos de leasing por dichos equipos y se incluyeron otros adicionales. Por consiguiente, al 31 de diciembre de 2018, el Grupo procedió a dar de baja el valor residual de los equipos involucrados en los leasings financieros originales, neto de la deuda reconocida por dichos contratos (la cual ascendía a ARS 126.537), generando una ganancia neta en moneda homogénea de ARS 49.339, que fue expuesta en el rubro otros ingresos / (egresos) neto del estado de resultados consolidado. Con fecha 1 de enero de 2019, los arrendamientos financieros bajo NIC 17 fueron dados de baja en virtud de la aplicación de NIIF 16 (nota 43).

A continuación, se resume la apertura por plazos de vencimientos del valor de libros de los préstamos consolidados:

- Saldos al 31 de diciembre 2019:

No corriente	De uno a dos años	De dos a tres años	De tres a cinco años	Más de cinco años	Total
Préstamos bancarios	2.519.699	3.207.734	-	-	5.727.433
Obligaciones negociables	1.215.385	-	30.128.168	-	31.343.553
TOTAL AL 31.12.2019	3.735.084	3.207.734	30.128.168	-	37.070.986

Corriente	Hasta tres meses	De tres a seis meses	De seis a nueve meses	De nueve meses a un año	Total
Préstamos bancarios	11.603.972	934.879	157.085	426.205	13.122.141
Obligaciones negociables	993.745	1.628.515	-	-	2.622.260
Descuentos de documentos	149.000	-	-	-	149.000
TOTAL AL 31.12.2019	12.746.717	2.563.394	157.085	426.205	15.893.401

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
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 2019 Y 2018
 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 22. PRÉSTAMOS

- 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	397.565	239.866	3.112.705	-	3.750.136
Obligaciones negociables	-	1.858.546	-	29.196.731	31.055.277
TOTAL AL 31.12.2018	397.565	2.098.412	3.112.705	29.196.731	34.805.413

Corriente	Hasta tres meses	De tres a seis meses	De seis a nueve meses	De nueve meses a un año	Total
Préstamos bancarios	11.303.262	2.969.011	313.908	850.142	15.436.323
Obligaciones negociables	1.050.955	438.422	-	-	1.489.377
Obligaciones por arrendamientos financieros	4.807	-	-	-	4.807
Descuentos de documentos	23.850	-	-	-	23.850
TOTAL AL 31.12.2018	12.382.874	3.407.433	313.908	850.142	16.954.357

El valor en libros y el valor razonable de los préstamos al 31 de diciembre de 2019 y 2018 son los siguientes:

	Valor en libros	Valor razonable
Préstamos bancarios	18.849.574	18.674.040
Obligaciones negociables	33.965.813	32.945.720
Descuentos de documentos	149.000	149.000
TOTAL AL 31.12.2019	52.964.387	51.768.760

	Valor en libros	Valor razonable
Préstamos bancarios	19.186.459	18.932.975
Obligaciones negociables	32.544.654	30.499.467
Obligaciones por arrendamientos financieros	4.807	4.807
Descuentos de documentos	23.850	23.850
TOTAL AL 31.12.2018	51.759.770	49.461.099

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 39).

Víctor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe del
 9 de marzo de 2020
 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 2019 Y 2018**
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 22. PRÉSTAMOS

A continuación, se exponen los préstamos del Grupo medidos según jerarquías de valor razonable al 31 de diciembre de 2019 y 2018, de acuerdo con la explicación mencionada en la nota 39.2:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Préstamos a valor razonable				
Préstamos bancarios	-	18.674.040	-	18.674.040
Obligaciones negociables	29.915.055	3.030.665	-	32.945.720
Descuentos de documentos	-	149.000	-	149.000
Total Préstamos a Valor Razonable al 31.12.2019	29.915.055	21.853.705	-	51.768.760

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Préstamos a valor razonable				
Préstamos bancarios	-	18.932.975	-	18.932.975
Obligaciones negociables	28.190.990	2.308.477	-	30.499.467
Obligaciones por arrendamientos financieros	-	4.807	-	4.807
Descuentos de documentos	-	23.850	-	23.850
Total Préstamos a Valor Razonable al 31.12.2018	28.190.990	21.270.109	-	49.461.099

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

	31.12.2019	31.12.2018
ARS	13.246.410	12.689.593
BRL	2.586.898	1.946.602
CLP	835.382	1.146.674
USD	36.295.697	35.976.901
TOTAL	52.964.387	51.759.770

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

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 (5) años, contados desde el vencimiento del plazo original.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
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 2019 Y 2018**
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 22. PRÉSTAMOS

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

	Obligaciones Negociables Clase 9	Obligaciones Negociables Clase 10 (1)	Obligaciones Negociables Clase 11	Obligaciones Negociables Adicionales Clase 9	Obligaciones Negociables Clase 12 (2)
Monto final de la emisión	USD 350.000	ARS 285.000	ARS 1.215.000	USD 150.000	ARS 1.653.586
Fecha de emisión	6 de julio de 2016	3 de mayo de 2017	3 de mayo de 2017	19 de junio de 2017	23 de diciembre de 2019
Precio de emisión	100% del valor nominal	100% del valor nominal	100% del valor nominal	106,625% del valor nominal	100% del valor nominal
Moneda	USD	ARS		USD	ARS
Tasa de interés	Tasa fija del 6% nominal anual.	Tasa variable nominal anual equivalente al promedio de la tasa Badlar del período más un margen aplicable.		Tasa fija del 6% nominal anual	Tasa variable nominal anual equivalente al promedio de la tasa Badlar del período más un margen aplicable.
Margen aplicable	No posee.	2,43% nominal anual.	2,99% nominal anual.	No posee.	4,24% nominal anual.
Fecha de amortización y vencimiento	6 de julio de 2023 (84 meses de la fecha de emisión)	3 de mayo de 2019 (24 meses de la fecha de emisión)	3 de mayo de 2021 (48 meses de la fecha de emisión)	6 de julio de 2023 (73 meses de la fecha de emisión)	23 de junio de 2020 (6 meses de la fecha de emisión)
Fecha de autorización Subgerencia de Emisoras de la CNV	21 de junio de 2016	21 de abril de 2017	21 de abril de 2017	9 de junio de 2017	16 de diciembre de 2019
Fecha de pago de intereses	Semestral, por período vencido, el 6 de enero y 6 de julio de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 6 de enero de 2017.	Trimestralmente, por período vencido, el 3 de febrero, 3 de mayo, 3 de agosto y 3 de noviembre de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 3 de agosto de 2017.	Trimestralmente, por período vencido, el 3 de febrero, 3 de mayo, 3 de agosto y 3 de noviembre de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 3 de agosto de 2017.	Semestral, por período vencido, el 6 de enero y 6 de julio de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 6 de julio de 2017.	Trimestralmente, por período vencido, el 23 de marzo y 23 de junio, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 23 de marzo de 2020.

(1) Cancelada en su totalidad al vencimiento, el cual ocurrió durante el presente ejercicio, el 3 de mayo de 2019.

(2) Los fondos netos obtenidos fueron destinados en su totalidad a la refinanciación de deudas bancarias.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
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 2019 Y 2018**
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 22. PRÉSTAMOS

a.3. Compromisos y limitaciones incluidos en las Obligaciones Negociables

Los términos y condiciones de las Obligaciones Negociables emitidas incluyen ciertos compromisos y limitaciones asumidos por la Sociedad que son comunes en este tipo de operaciones, entre las que cabe mencionar como más relevantes:

- Sólo podrá 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 2019.

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

En el mes de noviembre de 2019, la Sociedad obtuvo un préstamo de largo plazo con una entidad bancaria local por ARS 1.500.000, a una tasa de interés variable equivalente a la tasa Badlar pura del período más un margen aplicable del 10% nominal anual con intereses mensuales. El vencimiento del saldo final está previsto para el mes de mayo de 2021.

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, 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. Al 31 de diciembre de 2019 el capital adeudado por este préstamo asciende a ARS 2.994.500.

El mencionado préstamo establece ciertas condiciones y compromisos a ser cumplidos por la Sociedad durante la vigencia, entre los que se encuentra el cumplimiento de índices financieros específicos, sobre los cuales no existen incumplimientos al 31 de diciembre de 2019, o de existir, fueron dispensados por el respectivo acreedor antes de la fecha de cierre.

c. Préstamos de largo plazo de sociedades relacionadas

c.1. Arcor do Brasil Ltda.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, la subsidiaria Arcor do Brasil Ltda., obtuvo préstamos con entidades bancarias locales:

Importe	Tasa	Fecha de obtención	Fecha de amortización	Amortización de capital	Pago de intereses
BRL 38.500		18 de noviembre de 2019	18 de noviembre de 2021	Trimestral	Trimestral
BRL 10.000	Variable	23 de abril de 2019	12 de abril de 2021	Al vencimiento	Anual
BRL 10.000	(1)	23 de abril de 2019	12 de abril de 2021	Al vencimiento	Anual
BRL 14.994		23 de abril de 2019	7 de abril de 2021	Semestral	Semestral

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

Al 31 de diciembre de 2019, el capital adeudado por dichos préstamos ascendía a ARS 1.032.850. Al 31 de diciembre de 2018, la subsidiaria no poseía préstamos de largo plazo.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
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 2019 Y 2018**
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 22. PRÉSTAMOS

c.2. Bagley do Brasil Alimentos Ltda.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, la subsidiaria Bagley do Brasil Alimentos Ltda., obtuvo préstamos con entidades bancarias locales:

Importe	Tasa	Fecha de obtención	Fecha de amortización	Amortización de capital	Pago de intereses
BRL 6.000		7 de octubre de 2019	7 de octubre de 2021	Semestral	Mensual
BRL 10.005	Variable	24 de junio de 2019	11 de junio de 2021	Semestral	Semestral
BRL 8.854	(1)	6 de mayo de 2019	19 de abril de 2021	Semestral	Semestral

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

Al 31 de diciembre de 2019, el capital adeudado por dichos préstamos ascendía a ARS 298.313. Al 31 de diciembre de 2018, la subsidiaria no poseía préstamos de largo plazo.

c.3. Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.

Con fecha 27 de diciembre de 2017, la subsidiaria obtuvo un préstamo de largo plazo con una entidad bancaria local por un monto equivalente a USD 21.147. 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 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.

El préstamo tomado con dicha entidad bancaria establece ciertas condiciones y compromisos a ser cumplidos por la subsidiaria durante la vigencia del préstamo, entre los que se encuentra el cumplimiento de índices financieros específicos. Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, la subsidiaria obtuvo una dispensa en el cumplimiento de los índices financieros acordados para las mediciones al cierre de diciembre 2019 y junio 2020.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el saldo adeudado por el mencionado préstamo asciende a ARS 691.338 y ARS 960.041, respectivamente, con una tasa de endeudamiento promedio ponderada de 5,56% para ambos ejercicios.

c.4. Grupo Zucamor

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 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 27). Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el saldo adeudado por estos préstamos asciende a ARS 168.300 y ARS 323.366, respectivamente.

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, 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 2019, dicho préstamo se encontraba totalmente cancelado. Al 31 de diciembre de 2018 el saldo adeudado por estos préstamos ascendía a ARS 31.596.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
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 2019 Y 2018
 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 23. PASIVOS POR ARRENDAMIENTOS

En el siguiente cuadro se detalla la evolución del rubro:

	31.12.2019
Saldo al inicio del ejercicio	-
Alta por aplicación inicial de NIIF 16 (nota 43)	1.377.497
Transferencia por aplicación inicial NIIF 16 (nota 22)	4.807
Aplicación de pagos por arrendamientos anticipados (*)	(1.849)
Actualización de arrendamientos variables	(81.471)
Altas	410.623
Cargo por intereses y diferencias de cambio devengadas	140.268
Pagos realizados en el ejercicio	(546.736)
Efecto conversión	10.123
TOTAL	1.313.262
No corriente	742.658
Corriente	570.604
TOTAL	1.313.262

(*) A la fecha de aplicación inicial de la NIIF 16, se encontraba registrado como "Otros créditos – Gastos pagados por adelantado" en el estado de situación financiera consolidado.

NOTA 24. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DE RETIRO DEL PERSONAL

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro:

	31.12.2019	31.12.2018
No corriente		
Beneficios por retiro anticipado	260.497	170.035
Gratificaciones por jubilación (a)	463.734	384.439
Planes de pensión	892.271	748.719
TOTAL NO CORRIENTE	1.616.502	1.303.193
Corriente		
Beneficios por retiro anticipado	233.271	165.478
Gratificaciones por jubilación (a)	8.089	10.309
Planes de pensión	7.544	7.191
TOTAL CORRIENTE	248.904	182.978
TOTAL	1.865.406	1.486.171

Víctor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe del
 9 de marzo de 2020
 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 2019 Y 2018**
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 24. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DE RETIRO DEL PERSONAL

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

	31.12.2019	31.12.2018
Cargo a resultados del ejercicio		
Planes de pensión	19.758	(21.101)
Beneficios por retiro anticipado	359.421	235.137
Gratificaciones por jubilación	(55.928)	(70.123)
Subtotal	323.251	143.913
Cargo a otros resultados integrales		
Gratificaciones por jubilación	71.262	(33.726)
Planes de pensión	254.005	191.750
Subtotal pérdidas actuariales de planes de beneficios definidos	325.267	158.024
Diferencia de conversión	95.842	100.968
Subtotal - Cargos imputados en otros resultados integrales	421.109	258.992
TOTAL	744.360	402.905

(a) Gratificaciones por jubilación

El monto registrado al 31 de diciembre de 2019 y 2018 asciende a ARS 471.823 y ARS 394.748, respectivamente. El detalle de la evolución de estas obligaciones del Grupo es el siguiente:

	31.12.2019	31.12.2018
Saldo al inicio del ejercicio	394.748	445.968
Costo	34.651	28.831
Costo de servicios pasados	(13.400)	-
Intereses	(77.179)	(98.954)
Pérdida / (Ganancia) actuarial	71.262	(33.726)
Beneficios pagados a los participantes	(5.718)	(6.053)
Diferencia de conversión	67.459	58.682
TOTAL	471.823	394.748

La porción que se espera cancelar dentro de los doce meses desde la fecha de los presentes estados financieros es ARS 8.089.

Los cargos imputados al estado de resultados consolidado, por los ejercicios finalizados al 31 de diciembre 2019 y 2018 son los siguientes:

	Planes de pensión	Beneficios por retiro anticipado	Gratificaciones por jubilación	Total al 31.12.2019
Costo (1) (*)	(3) 146.222	429.690	21.251	597.163
Intereses (2)	(126.464)	(70.269)	(77.179)	(273.912)
Subtotal – Cargos imputados en resultado del ejercicio	19.758	359.421	(55.928)	323.251
Pérdida actuarial	254.005	-	71.262	325.267
Diferencia de conversión	13.035	15.348	67.459	95.842
Subtotal - Pérdida imputada en otros resultados integrales	267.040	15.348	138.721	421.109
TOTAL AL 31.12.2019	286.798	374.769	82.793	744.360

(*) Incluye cargo por costo de servicios pasados.

(1) Del cargo total de costo, ARS 372.739, ARS 50.140 y ARS 174.284 se incluyen en los rubros "Costo de ventas", "Gastos de comercialización" y "Gastos de administración", respectivamente.

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

(3) El cargo de resultados de ARS 35.622 se expone en Retribuciones de administradores, directores y síndicos y ARS 110.600 se expone en Sueldos, jornales y otros beneficios (nota 31).

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
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 2019 Y 2018**
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 24. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DE RETIRO DEL PERSONAL

	Planes de pensión	Beneficios por retiro anticipado	Gratificaciones por jubilación	Total al 31.12.2018
Costo (1)	(3) 118.473	338.387	28.831	485.691
Intereses (2)	(139.574)	(103.250)	(98.954)	(341.778)
Subtotal – Cargos imputados en resultado del ejercicio	(21.101)	235.137	(70.123)	143.913
Pérdida / (Ganancia) actuarial	191.750	-	(33.726)	158.024
Diferencia de conversión	17.748	24.538	58.682	100.968
Subtotal - Pérdida imputada en otros resultados integrales	209.498	24.538	24.956	258.992
TOTAL AL 31.12.2018	188.397	259.675	(45.167)	402.905

(1) Del cargo total de costo, ARS 342.842, ARS 45.981 y ARS 96.868 se incluyen en los rubros “Costo de ventas”, “Gastos de comercialización” y “Gastos de administración”, respectivamente.

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

(3) El cargo de resultados de ARS 24.127 se expone en Retribuciones de administradores, directores y síndicos y ARS 94.346 se expone en Sueldos, jornales y otros beneficios (nota 31).

Las hipótesis respecto a la tasa de mortalidad futura se establecen en base a técnicas actuariales de acuerdo con estadísticas publicadas y la experiencia en cada territorio. Los principales supuestos actuariales utilizados para los ejercicios 2019 y 2018 fueron los siguientes:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019	Argentina	Ecuador	México
Tabla de mortalidad	G.A.M. 83	IESS 2002	EMSSA 09
Tabla de invalidez	P.D.T. 85	IESS 2002	IMSS 1997
Edad normal de retiro hombres / mujeres	65 / 60 años	25 años de antigüedad	65 años promedio
Tasa real anual de descuento	5,0%	4,58%	7,52%

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018	Argentina	Ecuador	México
Tabla de mortalidad	G.A.M. 83	IESS 2002	EMSSA 09
Tabla de invalidez	P.D.T. 85	IESS 2002	IMSS 1997
Edad normal de retiro hombres / mujeres	65 / 60 años	25 años de antigüedad	65 años promedio
Tasa real anual de descuento	5,0%	5,04%	7,8%

Al 31 de diciembre de 2019 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 (25.363) y ARS 27.041 respectivamente.

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 (23.931) y ARS 25.818 respectivamente.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
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 2019 Y 2018**
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 25. PROVISIONES

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

	31.12.2019	31.12.2018
No Corriente		
Para juicios laborales, civiles y comerciales	444.170	599.785
Otras provisiones	106.530	144.069
TOTAL NO CORRIENTE	550.700	743.854
Corriente		
Para juicios laborales, civiles y comerciales	128.662	172.069
Otras provisiones	25.393	33.991
TOTAL CORRIENTE	154.055	206.060
TOTAL	704.755	949.914

La evolución del rubro fue la siguiente:

	Juicios laborales, civiles y comerciales (1)	Otras provisiones (2)	TOTAL
Saldos al 1 de enero de 2019	771.854	178.060	949.914
Aumentos	419.447	35.197	454.644
Disminuciones	(250.018)	(29.981)	(279.999)
Pagos	(317.198)	-	(317.198)
Efecto conversión y reexpresión	(51.253)	(51.353)	(102.606)
TOTAL AL 31.12.2019	572.832	131.923	704.755

	Juicios laborales, civiles y comerciales (1)	Otras provisiones (2)	TOTAL
Saldos al 1 de enero de 2018	890.196	276.451	1.166.647
Aumentos	507.632	40.491	548.123
Disminuciones	(108.177)	(44.587)	(152.764)
Pagos	(276.719)	(682)	(277.401)
Efecto conversión y reexpresión	(241.078)	(93.613)	(334.691)
TOTAL AL 31.12.2018	771.854	178.060	949.914

(1) El destino contable de los aumentos y disminuciones de juicios laborales, civiles y comerciales se informan en notas 30 y 34.

(2) El destino contable de los aumentos y disminuciones de otras provisiones diversas se informa en nota 30.

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
9 de marzo de 2020
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 2019 Y 2018**
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 26. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS DEUDAS

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro:

	31.12.2019	31.12.2018
No corriente		
Cuentas por pagar comerciales		
- Terceros	143.148	70.234
Cargas fiscales	47.050	80.840
Remuneraciones y cargas sociales	78.119	-
TOTAL NO CORRIENTE	268.317	151.074
Corriente		
Cuentas por pagar comerciales		
- Terceros	15.153.967	17.659.016
- Partes relacionadas (nota 38)	37.816	33.057
- Documentadas	161.751	468.741
Cargas fiscales	1.187.989	1.246.496
Remuneraciones y cargas sociales	4.446.578	4.878.220
Otras deudas		
- Terceros	3.312	3.191
- Partes relacionadas (nota 38)	23.060	43.681
- Dividendos a pagar con interés no controlante	-	942.600
TOTAL CORRIENTE	21.014.473	25.275.002
TOTAL	21.282.790	25.426.076

NOTA 27. COMPROMISOS Y GARANTÍAS OTORGADAS

(a) Compromisos de gastos

Los gastos comprometidos pero no incurridos a la fecha del estado de situación financiera consolidado son los siguientes:

	31.12.2019	31.12.2018
Servicios informáticos	511.506	145.226
Servicios de logística	98.825	764.417
Servicios de producción	180.301	209.613
TOTAL	790.632	1.119.256

(b) Compromisos de arrendamientos operativos

El Grupo 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:

	31.12.2019	31.12.2018
Hasta 1 año	-	86.565
Más de 1 año y hasta 5 años	-	161.897
Más de 5 años	-	1.888
TOTAL	-	250.350

A partir del 1 de enero de 2019, conforme se expone en nota 43, el Grupo reconoció los activos por derecho de uso y pasivos por arrendamientos correspondientes a estos contratos. Por consiguiente, al 31 de diciembre de 2019 no se informan los mismos.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
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 2019 Y 2018**
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 27. COMPROMISOS Y GARANTÍAS OTORGADAS

(c) *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 31.12.19 ARS	Valor de libros de la garantía otorgada al 31.12.19 ARS	Valor de libros del préstamo otorgado al 31.12.18 ARS	Valor de libros de la garantía otorgada al 31.12.18 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			-	-	-	-
	Itaú Unibanco S.A.	BRL	Aval	Op. descuento de documentos	N/A	9.010	9.010	-	-
	Banco Safra S.A.	BRL	Aval	Op. descuento de documentos	N/A	56.808	56.808	-	-
Bagley do Brasil Alim. Ltda.	Swiss Re Corporate Solutions Brasil Seguros S.A.	BRL	Aval	Seguro de Caución	45.000.000	-	-	-	-
	Itaú Unibanco S.A.	BRL	Aval	Op. descuento de documentos	N/A	48.314	48.314	-	-
	Banco Safra S.A.	BRL	Aval	Op. descuento de documentos	N/A	16.664	16.664	-	-
Cartocor S.A.	Banco de la Nación Argentina	ARS	Aval	Op. descuento de documentos	N/A	18.204	18.204	23.850	23.850
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Banco de la Nación Argentina	USD	Aval	Hipoteca	-	168.300	3.070.801	323.366	3.366.356

(d) *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 2019, poseen un valor residual reexpresado de ARS 16.551. Por estos bienes la Sociedad se obliga a la custodia de los mismos y mantener los seguros correspondientes. Al 31 de diciembre de 2018 ascendía a ARS 19.317.

En virtud de contratos de maquila realizados por la Sociedad con terceros, al 31 de diciembre de 2019 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 411.148. Al 31 de diciembre de 2018 la existencia ascendía a ARS 279.583.

Asimismo, la Sociedad posee en sus depósitos al 31 de diciembre de 2019, existencias de productos terminados de propiedad de terceros para su comercialización por un valor de ARS 21.036 (no incluye existencias de otras sociedades relacionadas). Por este mismo concepto, al 31 de diciembre de 2018 las existencias ascendían a ARS 13.085.

NOTA 28. VENTAS DE BIENES Y SERVICIOS

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro ventas de bienes y servicios:

	31.12.2019	31.12.2018
Ventas de bienes netas de descuentos y bonificaciones		
-Terceros	134.325.934	131.386.878
-Partes relacionadas (nota 38)	251.324	183.615
Venta de servicios		
- Terceros	132.101	154.141
- Partes relacionadas (nota 38)	824	418
TOTAL	134.710.183	131.725.052

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
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 2019 Y 2018**
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 29. 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:

	31.12.2019	31.12.2018
Existencia al inicio del ejercicio	26.651.026	20.210.888
Compras del ejercicio	52.834.470	54.681.460
Transferencias de productos biológicos desde la actividad agropecuaria (nota 32)	763.551	637.435
Reintegros de exportación (1)	(269.176)	(409.326)
Venta de subproductos	(296.222)	(324.607)
Gastos de producción y prestación de servicios (nota 30)	41.507.599	43.294.543
Efecto conversión	(54.149)	2.472.942
Existencia al cierre del ejercicio (nota 13)	(21.740.320)	(26.651.026)
TOTAL	99.396.779	93.912.309

(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 30. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA

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

	31.12.2019	31.12.2018
Retribución de administradores, directores y síndicos	337.237	280.974
Honorarios y retribuciones por servicios	1.070.702	899.808
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 31)	32.105.139	33.479.048
Impuestos, tasas y contribuciones	518.048	525.828
Impuestos directos	2.028.913	2.174.355
Conservación de propiedad, planta y equipos	4.306.961	3.983.121
Conservación de propiedades de inversión	2.118	1.534
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 5)	3.930.082	4.294.242
Depreciación de activos por derecho de uso (nota 6)	433.770	-
Depreciación de propiedades de inversión (nota 7)	12.289	1.139
Amortización de activos intangibles (nota 8)	122.667	107.293
Fletes y acarreos	6.566.506	6.792.128
Combustibles y lubricantes	716.006	670.778
Gastos de exportación e importación	855.242	757.755
Servicios de terceros	4.427.452	4.716.083
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	4.554.131	4.938.939
Gastos de viaje, movilidad y estadía	711.028	843.913
Servicios bancarios	209.628	228.126
Calidad y medio ambiente	280.335	298.042
Publicidad y propaganda	2.774.371	3.014.239
Quebranto por deudores incobrables	82.378	87.788
Derechos a la exportación	589.979	259.331
Quebranto por juicios laborales y otros	271.527	372.953
Arrendamientos / alquileres operativos	728.432	1.191.521
Seguros	557.290	451.107
Sistemas y software de aplicación	716.110	722.184
Quebranto (recupero) por otras provisiones diversas	5.216	(4.096)
Recupero (quebranto) por otros créditos	(18.078)	20.459
Otros gastos generales varios	2.779.574	3.088.462
TOTAL	71.675.053	74.197.054

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
9 de marzo de 2020
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 2019 Y 2018**
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 30. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA

(a) Gastos de producción (nota 29)

	31.12.2019	31.12.2018
Honorarios y retribuciones por servicios	213.343	182.243
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 31)	22.693.677	23.721.693
Impuestos, tasas y contribuciones	240.590	271.400
Conservación de propiedad, planta y equipos	4.039.532	3.682.098
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 5)	3.543.488	3.883.346
Depreciación de activos por derecho de uso (nota 6)	46.978	-
Amortización de activos intangibles (nota 8)	21.750	24.191
Fletes y acarreos	1.242.780	1.264.844
Combustibles y lubricantes	634.560	597.632
Servicios de terceros	1.963.473	2.227.673
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	4.173.245	4.513.820
Gastos de viaje, movilidad y estadía	223.422	285.511
Calidad y medio ambiente	279.972	297.400
Quebranto por juicios laborales y otros	256.350	333.570
Arrendamientos / alquileres operativos	165.752	187.625
Seguros	369.986	325.435
Sistemas y software de aplicación	214.300	203.450
(Recupero) por otras provisiones diversas	(6.877)	(34.755)
(Recupero) Quebranto por otros créditos	(918)	1.082
Otros gastos generales varios	1.192.196	1.326.285
TOTAL	41.507.599	43.294.543

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 32)

	31.12.2019	31.12.2018
Honorarios y retribuciones por servicios	3.382	5.756
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 31)	148.501	188.424
Impuestos, tasas y contribuciones	12.366	12.713
Conservación de propiedad, planta y equipos	50.567	37.626
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 5) (*)	77.476	66.500
Depreciación de activos por derecho de uso (nota 6) (*)	2.320	-
Fletes y acarreos	29.019	18.880
Combustibles y lubricantes	27.070	12.717
Servicios de terceros	221.204	172.121
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	16.716	15.822
Gastos de viaje, movilidad y estadía	1.904	2.062
Quebranto por juicios laborales y otros	92	114
Calidad y medio ambiente	363	642
Arrendamientos / alquileres operativos	53.940	46.407
Seguros	1.249	590
Sistemas y software de aplicación	852	923
Otros gastos generales varios	300.974	216.695
TOTAL	947.995	797.992

(*) El diferencial entre las notas corresponde al proceso de activación y desactivación de las depreciaciones incluidas en el costo de los activos biológicos.

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
9 de marzo de 2020
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 2019 Y 2018**
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 30. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA

(c) Gastos de comercialización

	31.12.2019	31.12.2018
Honorarios y retribuciones por servicios	125.793	142.612
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 31)	5.841.376	5.951.596
Impuestos, tasas y contribuciones	180.406	160.261
Impuestos directos	2.028.913	2.174.355
Conservación de propiedad, planta y equipos	179.684	212.959
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 5)	232.986	231.936
Depreciación de activos por derecho de uso (nota 6)	298.240	-
Amortización de activos intangibles (nota 8)	44.590	38.509
Fletes y acarreos	5.294.707	5.508.404
Combustibles y lubricantes	47.244	53.566
Gastos de exportación e importación	855.242	757.755
Servicios de terceros	1.970.566	2.024.760
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	219.523	236.031
Gastos de viaje, movilidad y estadía	354.500	388.198
Publicidad y propaganda	2.774.371	3.014.239
Quebranto por deudores incobrables	82.378	87.788
Quebranto por juicios laborales y otros	11.362	9.569
Derechos a la exportación	589.979	259.331
Arrendamientos / alquileres operativos	476.878	835.602
Seguros	133.737	76.843
Sistemas y software de aplicación	235.805	258.745
(Recupero) Quebranto por otras provisiones diversas	(827)	11.736
Quebranto por otros créditos	8.816	559
Otros gastos generales varios	1.128.582	1.369.202
TOTAL	23.114.851	23.804.556

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
9 de marzo de 2020
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 2019 Y 2018**
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 30. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA

(d) Gastos de administración

	31.12.2019	31.12.2018
Retribución de administradores, directores y síndicos	337.237	280.974
Honorarios y retribuciones por servicios	728.103	567.308
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 31)	3.421.585	3.617.335
Impuestos, tasas y contribuciones	81.174	77.680
Conservación de propiedad, planta y equipos	37.178	50.438
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 5)	76.132	112.460
Depreciación de activos por derecho de uso (nota 6)	86.232	-
Amortización de activos intangibles (nota 8)	56.327	44.593
Combustibles y lubricantes	7.132	6.863
Servicios de terceros	233.767	247.403
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	144.266	172.861
Gastos de viaje, movilidad y estadía	131.202	168.142
Servicios bancarios	209.628	228.126
Quebranto por juicios laborales y otros	3.723	29.700
Arrendamientos / alquileres operativos	31.862	121.790
Seguros	52.318	48.239
Sistemas y software de aplicación	265.153	259.066
Quebranto por otras provisiones diversas	12.920	18.923
(Recupero) Quebranto por otros créditos	(25.976)	18.818
Otros gastos generales varios	156.741	173.641
TOTAL	6.046.704	6.244.360

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 33)

	31.12.2019	31.12.2018
Honorarios y retribuciones por servicios	81	1.889
Impuestos, tasas y contribuciones	3.512	3.774
Conservación de propiedades de inversión	2.118	1.534
Depreciación propiedades de inversión (nota 7)	12.289	1.139
Servicios de terceros	38.442	44.126
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	381	405
Arrendamientos / alquileres operativos	-	97
Otros gastos generales varios	1.081	2.639
TOTAL	57.904	55.603

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
9 de marzo de 2020
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 2019 Y 2018**
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 31. SUELDOS, JORNALES, CARGAS SOCIALES Y OTROS BENEFICIOS

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios:

	31.12.2019	31.12.2018
Sueldos, jornales y cargas sociales	31.543.598	33.017.484
Beneficios por retiro anticipado (nota 24)	429.690	338.387
Planes de pensión (nota 24)	110.600	94.346
Gratificación por jubilación (nota 24)	21.251	28.831
TOTAL	32.105.139	33.479.048

NOTA 32. RESULTADOS GENERADOS POR ACTIVOS BIOLÓGICOS

A continuación, se exponen los resultados generados por los principales activos biológicos al 31 de diciembre de 2019:

	Cultivo de fruta	Sementeras de granos	Sementera de caña	Ganado lechero o destinado a faena	Plantaciones forestales	Total al 31.12.2019
Ventas de activos y productos biológicos	-	205.264	-	30.819	49.054	285.137
Costo de venta de activos biológicos	-	-	-	(30.819)	-	(30.819)
Costo de venta de productos biológicos	-	(150.167)	-	-	(38.815)	(188.982)
Subtotal de resultado de venta de productos biológicos	-	55.097	-	-	10.239	65.336
Recolección de productos biológicos (1)	74.919	344.261	155.578	287.429	119.404	981.591
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de activos biológicos (2)	(20.399)	-	-	90.197	(117.112)	(47.314)
Gastos de producción de activos biológicos de la actividad agrícola y forestal (nota 30)	(92.397)	(211.808)	(254.924)	-	(78.503)	(637.632)
Gastos de producción de activos biológicos de la actividad ganadera (nota 30)	-	-	-	(310.363)	-	(310.363)
Subtotal de costos de producción de activos biológicos	(92.397)	(211.808)	(254.924)	(310.363)	(78.503)	(947.995)
Consumo de productos biológicos cosechados	-	-	-	(12.439)	-	(12.439)
Consumo de otros productos biológicos	-	-	-	(42.415)	-	(42.415)
TOTAL RESULTADOS GENERADOS POR ACTIVOS	(37.877)	187.550	(99.346)	12.409	(65.972)	(3.236)

(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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
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 2019 Y 2018**
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 32. RESULTADOS GENERADOS POR ACTIVOS BIOLÓGICOS

A continuación, se exponen los resultados generados por los principales activos biológicos al 31 de diciembre de 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	-	104.299	-	35.724	50.583	190.606
Costo de venta de activos biológicos	-	-	-	(35.724)	-	(35.724)
Costo de venta de productos biológicos	-	(78.975)	-	-	(37.792)	(116.767)
Subtotal de resultado de venta de productos biológicos	-	25.324	-	-	12.791	38.115
Recolección de productos biológicos (1)	77.504	184.038	157.348	249.673	113.625	782.188
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de activos biológicos (2)	6.289	-	-	9.732	(170.133)	(154.112)
Gastos de producción de activos biológicos de la actividad agrícola y forestal (nota 30)	(109.522)	(137.121)	(208.350)	-	(65.029)	(520.022)
Gastos de producción de activos biológicos de la actividad ganadera (nota 30)	-	-	-	(277.970)	-	(277.970)
Subtotal de costos de producción de activos biológicos	(109.522)	(137.121)	(208.350)	(277.970)	(65.029)	(797.992)
Consumo de productos biológicos cosechados	-	-	-	(19.597)	-	(19.597)
Consumo de otros productos biológicos	-	-	-	(14.940)	-	(14.940)
TOTAL RESULTADOS GENERADOS POR ACTIVOS	(25.729)	72.241	(51.002)	(53.102)	(108.746)	(166.338)

(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 31.12.2019	Total al 31.12.2018
Existencias al inicio de productos biológicos	-	-	-	-	-	-	13.078
Recolección de productos biológicos	74.919	344.261	155.578	287.429	119.404	981.591	782.188
Costo de venta de productos biológicos	-	(150.167)	-	-	(38.815)	(188.982)	(116.767)
Transferencias internas	-	(12.439)	-	12.439	-	-	-
Consumo de productos biológicos cosechados (forrajes)	-	-	-	(12.439)	-	(12.439)	(19.597)
Subtotal	74.919	181.655	155.578	287.429	80.589	780.170	658.902
Stock al cierre de productos biológicos recolectados no transferidos a la actividad industrial (1)	-	(16.619)	-	-	-	(16.619)	(21.467)
TOTAL DE TRANSFERENCIAS DE PRODUCTOS BIOLÓGICOS AL 31.12.2019 (nota 29)	74.919	165.036	155.578	287.429	80.589	763.551	-
TOTAL DE TRANSFERENCIAS DE PRODUCTOS BIOLÓGICOS AL 31.12.2018 (nota 29)	77.505	63.999	157.347	249.673	88.911	-	637.435

(1) Sementeras de granos corresponde a forrajes y Plantaciones forestales al stock de madera al cierre. Ambos, incluidos en "Materias primas y materiales" (nota 13).

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
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 2019 Y 2018**
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 33. OTROS INGRESOS / (EGRESOS) – NETO

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

	31.12.2019	31.12.2018
Impuestos a los débitos y créditos bancarios	(995.698)	(1.047.603)
(Egresos) netos de los ingresos devengados, generados por las propiedades de inversión (1)	(49.666)	(50.298)
Resultado de venta de propiedad, planta y equipos, y propiedades de inversión	48.551	215.136
Otros (2)	1.397.901	329.773
TOTAL	401.088	(552.992)

- (1) Incluye gastos de mantenimiento de propiedades de inversión para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 y 2018 por ARS 57.904 y ARS 55.603 respectivamente (nota 30).
(2) Al 31 de diciembre de 2019, incluye ingresos por ARS 1.246.413, por reconocimiento de resolución favorable en litigio fiscal efectuado por las subsidiarias Arcor do Brasil Ltda. y Bagley do Brasil Alimentos Ltda. descripto en nota 12.

NOTA 34. RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS

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

	31.12.2019	31.12.2018
Ingresos financieros		
Intereses:		
- Equivalentes de efectivo	38.632	39.575
- Explícitos e implícitos comunes (1)	356.143	(1.525.443)
- Financieros con partes relacionadas (nota 38)	84	(227)
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros:		
- Opciones Mastellone Hermanos S.A. (nota 42)	-	209.617
- Otros activos financieros	10.259	(58.899)
Subtotal ingresos financieros	405.118	(1.335.377)
Gastos financieros		
Intereses:		
- Bancarios, obligaciones negociables y gastos de financiación neto de importes activados en propiedad, planta y equipos	(4.879.175)	(2.796.533)
- Arrendamientos financieros	(120.802)	(603)
- Explícitos e implícitos	704.286	1.406.829
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros		
- Opciones Mastellone Hermanos S.A. (nota 42)	(368.624)	-
Diferencia de cambio	(1.078.198)	(7.503.922)
Subtotal gastos financieros	(5.742.513)	(8.894.229)
Resultado por posición monetaria neta	997.285	582.145
TOTAL RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS	(4.340.110)	(9.647.461)

- (1) Al 31 de diciembre de 2019, incluye ingresos por ARS 938.140, correspondiente a la actualización del reconocimiento de resolución favorable en litigio fiscal efectuado por las subsidiarias Arcor do Brasil Ltda. y Bagley do Brasil Alimentos Ltda. descripto en nota 12.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
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 2019 Y 2018**
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 35. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

La composición del cargo a resultados, es la siguiente:

	31.12.2019	31.12.2018
Impuesto a las ganancias corriente	(2.293.130)	(2.686.636)
Impuesto a las ganancias - método diferido	(797.900)	4.017.937
Impuesto a la ganancia mínima presunta	(5.239)	(177)
Subtotal – Impuesto a las ganancias imputado en el estado de resultados	(3.096.269)	1.331.124
Impuesto a las ganancias – método diferido	82.174	2.930
Subtotal – Impuesto a las ganancias imputado en otros resultados integrales	82.174	2.930
TOTAL CARGO IMPUESTO A LAS GANANCIAS	(3.014.095)	1.334.054

A continuación se presenta la conciliación entre el impuesto a las ganancias imputado a resultados y el que resulta de aplicar la tasa del impuesto corporativa vigente en Argentina sobre el resultado contable, antes de impuestos consolidado:

	31.12.2019	31.12.2018
Resultado del ejercicio antes de impuestos	2.952.179	(2.886.196)
Alícuota del impuesto de la Sociedad	30%	30%
Impuesto calculado a la tasa impositiva de la Sociedad	(885.654)	865.859
Diferencias permanentes y otras partidas conciliatorias		
Ganancias no gravadas y (gastos no deducibles)	25.628	2.962
Variación de activos diferidos no reconocidos	(325.233)	35.739
Efecto de adecuación de alícuotas impositivas (1)	9.272	(529.265)
Efecto reexpresión sobre bases contables que no afectan la posición diferida	(538.436)	(353.551)
Efecto de la aplicación del ajuste por inflación impositivo	(2.742.256)	-
Impuesto especial por opción de revalúo fiscal Ley 27.430 (2)	-	(217.544)
Efecto reexpresión Ley 27.430 sobre bases fiscales (3)	1.196.462	1.670.206
Generación neta de créditos por impuestos análogos en el exterior (2)	10.754	12.156
Efecto impositivo de créditos por impuestos análogos en el exterior	(3.226)	(3.647)
Impuesto a la ganancia mínima presunta	(5.239)	(177)
Resultado de inversiones en asociadas	222.776	(84.970)
Otros efectos originados en inversiones en sociedades del Grupo	(6.237)	(106.998)
Otros netos	(54.880)	40.354
Subtotal diferencias permanentes a la tasa del impuesto	(2.210.615)	465.265
TOTAL CARGO A RESULTADOS POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS	(3.096.269)	1.331.124
Impuesto a las ganancias corriente	(2.293.130)	(2.686.636)
Impuesto a las ganancias - método diferido	(797.900)	4.017.937
Impuesto a la ganancia mínima presunta	(5.239)	(177)
TOTAL CARGO A RESULTADOS POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS	(3.096.269)	1.331.124

- (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 en Argentina 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”.
- (3) Incluye el efecto sobre la posición diferida de: (i) la opción del revalúo fiscal descrita en la presente nota; y (ii) la reexpresión de las bases fiscales de las altas de activos fijos incorporadas a partir de 1 de enero de 2018, admitida por la Ley 27.430.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
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 2019 Y 2018**
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 35. 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, entre los que se destacaba principalmente una reducción de la alícuota corporativa de impuesto a las ganancias que grava las utilidades fiscales. La reducción de la alícuota tenía prevista una implementación en forma gradual en un plazo de 4 años hasta llegar al 25% a partir del año 2020, y se complementaba 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 corresponde ser retenido por la entidad que efectúa la distribución de dividendos o utilidades al momento de su puesta a disposición o capitalización, adquiriendo el carácter de pago único y definitivo, salvo para responsables inscriptos, en cuyo caso, será pago a cuenta.

Posteriormente, el artículo 48 de la Ley N° 27.541 de Solidaridad Social y Reactivación Productiva, publicada en el Boletín Oficial el 23 de diciembre de 2019, dispuso la suspensión de la reducción de la alícuota al 25%, hasta los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1 de enero de 2021.

En el siguiente cuadro pueden observarse las alícuotas corporativas y el impuesto adicional aplicable conforme a lo descripto precedentemente:

Período fiscal	Alícuota corporativa	Impuesto adicional
2018	30%	7%
2019	30%	7%
2020	30%	7%
2021 en adelante	25%	13%

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

La mencionada Ley 27.430 estableció la opción para los contribuyentes de efectuar un “revalúo impositivo” de bienes situados en el país y que se encontraban afectados a la generación de ganancias gravadas, sujeto al pago de un “impuesto especial” sobre el importe del revalúo el cual dependía de la naturaleza del bien revaluado, 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 ejercida la opción para un determinado bien, todos los demás bienes de la misma categoría debían ser revaluados. Conforme a lo previsto en dicha norma, el mencionado impuesto especial no resultó deducible del impuesto a las ganancias y el resultado impositivo que originó el revalúo no quedó alcanzado por el mismo. Asimismo, de acuerdo a lo estipulado en la precitada ley, el ejercicio de la opción permite a los contribuyentes deducir en el impuesto a las ganancias de períodos posteriores a la misma, depreciaciones reexpresadas desde la fecha del revalúo hasta la fecha de cierre de cada período en cuestión, sobre la base de las variaciones en el IPC publicado por el INDEC.

En este marco, durante el mes de diciembre de 2018, los directorios de las subsidiarias Papel Misionero S.A.I.F.C., Cartocor S.A. y Bagley Argentina S.A. decidieron ejercer la opción de revalúo impositivo al 31 de diciembre de 2017 para ciertos elementos de Propiedad, planta y equipos y, por consiguiente, dentro del plazo previsto por la norma, ingresaron al fisco en concepto del impuesto especial la suma de ARS 141.380 (a valores reexpresados ARS 217.544)g. Los efectos contables de la citada opción se reconocieron en los presentes estados financieros consolidados en el rubro “Impuesto a las ganancias” del Estado de Resultados Consolidado, de la siguiente forma:

- Al 31 de diciembre de 2018, el Grupo reconoció: (i) el cargo negativo por el “impuesto especial” descripto anteriormente; y (ii) los efectos positivos en la posición diferida del incremento en las bases fiscales a dicha fecha de los bienes revaluados al 31 de diciembre de 2017 y reexpresados desde dicha fecha hasta el cierre del ejercicio anterior, de acuerdo a lo expuesto precedentemente.
- Al 31 de diciembre de 2019, el Grupo reconoció los efectos positivos en la posición diferida derivados del aumento en las bases fiscales por la reexpresión desde el 31 de diciembre de 2018 al 31 de diciembre de 2019 de los bienes 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 ejercido dicha opción de revalúo desistieron de las acciones de repetición iniciadas por declaraciones juradas de impuestos a las ganancias del año 2016.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
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 2019 Y 2018**
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)**NOTA 35. IMPUESTO A LAS GANANCIAS****- Impuesto a la ganancia mínima presunta en Argentina**

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, la AFIP 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 tributar el citado gravamen. En atención a lo antes mencionado, la Sociedad y sus subsidiarias La Campagnola S.A.C.I., Indalar S.A. (desde el 1 de enero de 2019 fusionada con Arcor S.A.I.C.) y Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I. no habían determinado impuesto a la ganancia mínima presunta por el período fiscal 2018. Por su parte, es válido señalar que, la Ley N° 27.260 derogó la aplicación de este tributo para los ejercicios fiscales iniciados a partir del 1 de enero de 2019. Por consiguiente, el Grupo no estimó obligaciones derivadas de este impuesto para el ejercicio 2019.

- Acciones de repetición del Impuesto a la ganancia mínima presunta iniciadas en Argentina**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 366.338. El saldo en cuestión forma parte de los "Otros créditos no corrientes" del estado de situación financiera consolidado.

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 22.301. Con fecha 17 de enero del 2019, AFIP notificó mediante resolución a dicha subsidiaria que hizo lugar al citado reclamo de repetición en sede administrativa.

- Ajuste por inflación impositivo en Argentina

Conforme a lo previsto en la Ley 27.430, el ajuste por inflación impositivo establecido en los artículos 95 a 98 de la Ley de Impuesto a las Ganancias resulta de aplicación para los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2018 en la medida que se cumpla un parámetro de inflación acumulada del 100% trianual a computar desde dicha fecha. No obstante, la Ley 27.468 modificó el régimen de transición establecido por la citada Ley 27.430 estableciendo que, para el primer, segundo y tercer ejercicio a partir de su vigencia, el procedimiento de ajuste será aplicable en caso que la variación del IPC, calculada desde el inicio y hasta el cierre de cada uno de esos ejercicios, supere un cincuenta y cinco por ciento (55%), un treinta por ciento (30%) y un quince por ciento (15%), respectivamente. Posteriormente, la Ley 27.541, dispuso que el importe determinado, que corresponda al primero y al segundo ejercicio iniciado a partir del 1 de enero de 2019, deberá imputarse un sexto (1/6) en esos períodos fiscales y los cinco sextos (5/6) restantes, en partes iguales, en los cinco períodos fiscales inmediatos siguientes. Para los ejercicios fiscales posteriores, los efectos de la aplicación del citado ajuste por inflación impositivo se imputarán totalmente al período correspondiente.

- Resolución favorable en litigio fiscal por las subsidiarias Arcor do Brasil Ltda., y Bagley do Brasil Alimentos Ltda.

En relación con los fallos favorables obtenidos por las subsidiarias Arcor do Brasil Ltda. y Bagley do Brasil Alimentos Ltda. descriptos en nota 12, cabe señalar que dichas subsidiarias elevaron consultas a las autoridades fiscales en Brasil, en relación con ciertas posiciones fiscales adoptadas en el cálculo del impuesto sobre la renta y la contribución social sobre la utilidad neta (IRPJ / CSLL), cuyo análisis actual del pronóstico, según lo previsto en la IFRIC 23 y basado en la evaluación interna y externa de los asesores legales es que, es probable que sean aceptados.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
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 2019 Y 2018**
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 36. UTILIDAD POR ACCIÓN

La utilidad por acción básica se calcula dividiendo la utilidad atribuible a los accionistas de la Sociedad entre las acciones comunes en circulación. Para los años 2019 y 2018 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	
	31.12.2019	31.12.2018
(Pérdida) neta del ejercicio	(1.469.079)	(2.799.825)
Acciones comunes en circulación	70.000.000.000	70.000.000.000
(PÉRDIDA) BÁSICA Y DILUIDA POR ACCIÓN	(0,02099)	(0,04000)

NOTA 37. DIVIDENDOS POR ACCIÓN

Los dividendos pagados durante el año 2019 a los accionistas de la Sociedad ascendieron a ARS 690.000 (expresado en moneda homogénea, ARS 841.183), según lo determinado en las Asambleas Generales Ordinarias y Extraordinarias de Accionistas efectuadas el 27 de abril de 2019 y el 19 de septiembre de 2019, las cuales determinaron que se abonen dividendos por la suma de ARS 270.000 (expresado en moneda homogénea, ARS 371.580) y ARS 420.000 (expresado en moneda homogénea, ARS 469.603) respectivamente. Tomando la cantidad de acciones en circulación a la fecha de cierre, ajustados por inflación representan un dividendo por acción de ARS 0,01202.

Los dividendos pagados durante el año 2018 a los accionistas de la Sociedad ascendieron a ARS 740.853 (expresado en moneda homogénea, ARS 1.475.329), 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 (expresado en moneda homogénea, ARS 818.716) y ARS 345.853 (expresado en moneda homogénea, ARS 656.612) respectivamente. Tomando la cantidad de acciones en circulación a la fecha de cierre, ajustados por inflación representan un dividendo por acción de ARS 0,02108.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
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 2019 Y 2018**
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 38. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

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

(a) *Ventas de bienes y servicios (1)*

Venta de bienes

	Tipo de relación	31.12.2019	31.12.2018
Logística La Serenísima S.A.	Asociada por vía indirecta	367	330
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	241.451	172.410
Mastellone San Luis S.A.	Asociada por vía indirecta	9.506	10.875
TOTAL		251.324	183.615

Ventas de servicios

	Tipo de relación	31.12.2019	31.12.2018
Grupo Arcor S.A.	Controlante	824	418
TOTAL		824	418

(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	31.12.2019	31.12.2018
Mastellone de Paraguay S.A.	Asociada por vía indirecta	193.319	118.866
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	145.330	206.609
TOTAL		338.649	325.475

(c) *Otros gastos con partes relacionadas*

	Tipo de relación	31.12.2019	31.12.18
Aportes a Fundación Arcor	Otras	13.554	21.856
Aportes a Fundación Arcor Chile	Otras	10.571	9.007
Aportes a Instituto Arcor Brasil	Otras	15.348	17.479
TOTAL		39.473	48.342

(d) *Recupero de gastos*

	Tipo de relación	31.12.2019	31.12.2018
Mastellone de Paraguay S.A.	Asociada por vía indirecta	10.444	7.582
TOTAL		10.444	7.582

(e) *Intereses financieros ganados (nota 34)*

	Tipo de relación	31.12.2019	31.12.2018
GAP Inversora S.A.	Asociada	3	(134)
Otras partes relacionadas	Otras	81	(93)
TOTAL		84	(227)

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
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 2019 Y 2018**
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 38. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

(f) *Saldos por créditos y pasivos registrados de operaciones con partes relacionadas*

Saldos por cobrar (nota 12)

	Tipo de relación	31.12.2019	31.12.2018
Grupo Arcor S.A.	Controlante	743	-
Logística La Serenísimas S.A.	Asociada por vía indirecta	208	-
Mastellone de Paraguay S.A.	Asociada por vía indirecta	2.019	648
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	19.282	25.927
Mastellone San Luis S.A.	Asociada por vía indirecta	620	2.099
TOTAL		22.872	28.674

Saldos por pagar y otras deudas (nota 26)

	Tipo de relación	31.12.2019	31.12.2018
Mastellone de Paraguay S.A.	Asociada por vía indirecta	27.742	17.820
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	10.074	15.237
Retribuciones a Directores a pagar	Otras	10.373	23.066
Otras partes relacionadas	Otras	12.687	20.615
TOTAL		60.876	76.738

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 12)

	Tipo de relación	31.12.2019	31.12.2018
GAP Inversora S.A.	Asociada	-	1.046
Otras partes relacionadas	Otras	1.203	1.059
TOTAL		1.203	2.105

(h) *Beneficios sociales*

La retribución y demás beneficios pagados o por pagar al Directorio y al Personal clave de la gerencia al 31 de diciembre de 2019 y 2018 ascendieron a ARS 689.964 y ARS 777.975, 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
9 de marzo de 2020
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 2019 Y 2018**
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 39. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

39.1 Instrumentos financieros por categoría

Los siguientes cuadros muestran, para los activos y pasivos financieros registrados, la información requerida por la NIIF 7, de acuerdo a las categorías establecidas en la NIIF 9.

- Al 31 de diciembre de 2019:

	Costo amortizado	Valor razonable		Total al 31.12.2019
		con cambios en el estado de resultados	con cambios en otros resultados integrales	
Activos según estado de situación financiera				
Instrumentos financieros derivados	-	8.610	4.209	12.819
Otros créditos (1)	750.405	-	-	750.405
Créditos por ventas	18.444.014	-	-	18.444.014
Otras inversiones a costo amortizado	12	-	-	12
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	9.967.093	-	9.967.093
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2019	19.194.431	9.975.703	4.209	29.174.343
Pasivos según estado de situación financiera				
Préstamos	52.964.387	-	-	52.964.387
Pasivos por arrendamientos financieros	1.313.262	-	-	1.313.262
Instrumentos financieros derivados	-	166.683	-	166.683
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (1)	19.897.216	150.535	-	20.047.751
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2019	74.174.865	317.218	-	74.492.083

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

- 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	-	441.944	8.843	450.787
Otros créditos (1)	1.005.103	-	-	1.005.103
Créditos por ventas	20.704.348	-	-	20.704.348
Otras inversiones a costo amortizado (1)	23	-	-	23
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	7.445.998	-	7.445.998
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2018	21.709.474	7.887.942	8.843	29.606.259
Pasivos según estado de situación financiera				
Préstamos	51.759.770	-	-	51.759.770
Instrumentos financieros derivados	-	339.812	-	339.812
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (1)	23.832.785	265.955	-	24.098.740
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2018	75.592.555	605.767	-	76.198.322

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
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 2019 Y 2018**
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 39. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

39.2 Jerarquías del valor razonable

En los cuadros a continuación se exponen los instrumentos financieros medidos a valor razonable, clasificados por jerarquía, según el método de medición utilizado. Los diferentes niveles han sido definidos de la siguiente manera:

- Nivel 1: precios de cotización (no ajustados) en mercados activos, para activos y pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos distintos al precio de cotización incluidos dentro del Nivel 1, que sean observables para el activo o el pasivo, tanto directamente (esto es, los precios), como indirectamente (esto es, derivados de los precios).
- Nivel 3: datos para el activo o el pasivo que no están basados en datos observables de mercado (esto es, datos no observables), lo cual requiere que el Grupo elabore sus propias hipótesis y premisas.

A continuación se exponen los activos y pasivos del Grupo medidos a valor razonable:

- Al 31 de diciembre de 2019:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Activos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	4.209	8.610	-	12.819
Efectivo y equivalentes de efectivo	9.967.093	-	-	9.967.093
TOTAL ACTIVOS	9.971.302	8.610	-	9.979.912
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	-	-	166.683	166.683
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (1)	-	150.535	-	150.535
TOTAL PASIVOS	-	150.535	166.683	317.218

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

- Al 31 de diciembre de 2018:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Activos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	8.843	-	441.944	450.787
Efectivo y equivalentes de efectivo	7.445.998	-	-	7.445.998
TOTAL ACTIVOS	7.454.841	-	441.944	7.896.785
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	-	99.808	240.004	339.812
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (1)	-	265.955	-	265.955
TOTAL PASIVOS	-	365.763	240.004	605.767

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
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 2019 Y 2018**
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 39. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

39.2 Jerarquías del valor razonable

El valor razonable de los instrumentos financieros negociados en mercados activos se basa en precios de cotización a la fecha de cierre. Un mercado se considera activo cuando los precios de cotización están fáciles y regularmente disponibles a través de una bolsa, de intermediarios financieros, de una institución sectorial, de un servicio de precios o de un organismo regulador, y esos precios reflejan transacciones de mercado actuales que se producen regularmente, entre partes que actúan en condiciones de independencia mutua. El precio de cotización de mercado usado para los activos financieros mantenidos por el Grupo es el precio corriente comprador. Estos instrumentos se incluyen en el Nivel 1. Los instrumentos incluidos en el Nivel 1 comprenden principalmente opciones financieras y contratos a términos de cacao (Instrumentos financieros derivados), y efectivo y equivalentes de efectivo.

El valor razonable de los instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina utilizando técnicas de valuación. Estas técnicas de valuación maximizan el uso de datos observables del mercado que estén disponibles y se basan en la menor medida posible en estimaciones específicas realizadas por el Grupo. Si todos los datos significativos requeridos para calcular el valor razonable de un instrumento son observables, el instrumento se incluye en el Nivel 2. Los instrumentos incluidos en el Nivel 2 comprenden principalmente contratos a término de moneda (Instrumentos financieros derivados) y contratos de compra de cereales con precios a fijar (Cuentas por pagar comerciales y otras deudas).

Si uno o más de los datos significativos para el cálculo del valor razonable del instrumento financiero no se basan en datos observables del mercado, el instrumento se incluye en el Nivel 3. Los instrumentos incluidos en el Nivel 3 comprenden las opciones financieras asociadas a la operación con Mastellone Hermanos S.A.

39.3 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 2019 y 2018, 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) Opciones financieras y contratos a términos 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) Contratos a términos de moneda

El valor razonable de estos instrumentos financieros se determina utilizando cotizaciones observables al cierre del ejercicio, para cada contrato en particular, por lo que su valuación califica como de Nivel 2.

(ii) Opciones financieras 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 – Contratos de compra de cereales con precios a fijar

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
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 2019 Y 2018**
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 39. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

39.3 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 con cotización

El valor razonable de estos instrumentos se estimó utilizando información de mercados activos, valuando la deuda al valor de cotización al cierre de cada ejercicio (nota 22).

(ii) Préstamos a tasa variable

Comprenden principalmente, las obligaciones negociables emitidas en ARS que devengan intereses a una tasa variable determinada por la tasa Badlar más un margen aplicable. En esta categoría también se incluyen los préstamos tomados por la subsidiaria Arcor do Brasil Ltda. y Bagley do Brasil Alimentos Ltda, con entidades locales, los cuales devengan una tasa de interés variable en base a la Tasa CDI (Certificado de depósitos interbancarios).

El valor razonable fue calculado utilizando tasas observables de instrumentos similares para descontar los flujos de fondos (nota 22).

(iii) Préstamos y otras deudas financieras a tasa fija

Comprenden principalmente saldos de préstamos de corto y largo plazo, tomados por el Grupo con entidades financieras de primera línea. El valor razonable fue calculado utilizando tasas observables de instrumentos similares para descontar los flujos de fondos (nota 22).

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
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 2019 Y 2018**
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 39. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

39.4 Factores de riesgos financieros

La gestión del riesgo financiero se enmarca dentro de las políticas globales del Grupo las cuales se centran en la incertidumbre de los mercados financieros y tratan de minimizar los efectos potenciales adversos sobre su rentabilidad financiera. El Grupo utiliza si es necesario instrumentos derivados para cubrir determinadas exposiciones al riesgo. La gestión de los principales riesgos financieros, tales como los riesgos de tipo de cambio, de tasa de interés, de liquidez y de capital, está controlada en general por el Área de Finanzas y Tesorería, las cuales identifican, evalúan y cubren los riesgos financieros, en coordinación estrecha con las diferentes unidades operativas del Grupo.

39.5 Riesgo de mercado

39.5.1 Riesgo de tipo de cambio:

El Grupo fabrica y vende sus productos en varios países alrededor del mundo y, por lo tanto, está expuesto al riesgo de fluctuación de los tipos de cambio. El riesgo de tipo de cambio surge de:

- **Actividades operativas y de inversión**

Los ingresos y los egresos operativos son expresados, generalmente, en la moneda funcional del país en el cual se originaron. No obstante, las exportaciones 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 2019 y 2018, 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 558.325 y ARS 305.880, 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 2019 y 2018, el Grupo estima que el impacto, neto del efecto de los derivados de moneda, de un movimiento simultáneo de un 10% favorable / desfavorable de los principales tipos de cambio (manteniendo el resto de las variables constantes), resultaría en una ganancia / pérdida antes de impuestos de aproximadamente ARS 3.710.434 y ARS 3.365.511, respectivamente.

39.5.2 Riesgo de precio de materias primas

El Grupo está expuesto a la volatilidad en los precios de ciertas materias primas básicas que adquiere a terceros, tales como el maíz, trigo, azúcar, cacao (y sus derivados) y el papel.

En los casos del maíz y trigo, a los efectos de asegurar el abastecimiento, el Grupo celebra, en algunos casos, contratos de compras, otorgando el derecho al productor, a fijar el precio en cualquier momento entre la fecha de entrega y una fecha futura (contratos de compras de granos a fijar). El Grupo no cubre los eventuales riesgos sobre su posición financiera y sobre los resultados de una eventual variación en el precio de los granos.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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 ganancia / pérdida antes de impuestos de aproximadamente ARS 15.053 y ARS 26.595 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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
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 2019 Y 2018**
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 39. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

39.5 Riesgo de mercado

39.5.3 Riesgo de tipo de interés de flujos de efectivo y del valor razonable

El riesgo de tasa de interés para el Grupo surge de su endeudamiento financiero. La principal exposición se encuentra relacionada con préstamos a tasa variable en base a Badlar.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la proporción de préstamos a tasa fija y a tasa variable se expone en cuadro a continuación:

Tipo de préstamo	31.12.2019		31.12.2018	
	ARS	%	ARS	%
Tasa fija	46.508.695	88	47.857.754	92
Tasa variable	6.455.692	12	3.902.016	8
TOTAL	52.964.387	100	51.759.770	100

Considerando que sólo un 12% del total de los préstamos está sujeto a tasas de interés variable, si se asume un aumento o disminución de las tasas de interés de aproximadamente 100 puntos básicos, manteniendo todas las otras variables constantes, tales como el tipo de cambio, el aumento / disminución mencionado anteriormente, resultaría hipotéticamente en una pérdida / (utilidad) de ARS 48.166.

39.6 Riesgo crediticio

El riesgo de crédito al cual está expuesto el Grupo, surge principalmente de:

39.6.1 Instrumentos financieros mantenidos con bancos e instituciones financieras

El Grupo se expone al riesgo crediticio con bancos e instituciones financieras por el mantenimiento de instrumentos financieros tales como depósitos en cuenta corriente, depósitos a plazo fijo, fondos comunes de inversión e instrumentos financieros derivados.

Como parte de la política general de tesorería, únicamente se aceptan entidades calificadas como de primera línea para la celebración de estos contratos. En consecuencia, el riesgo de crédito no se considera relevante para este tipo de instrumentos financieros.

39.6.2 Cuentas a cobrar comerciales mantenidas con clientes domésticos de consumo masivo

La cartera de clientes domésticos de consumo masivo en Argentina y en los principales países se divide en Distribuidores, Mayoristas y Cadenas de Supermercados.

Los clientes están sujetos a las políticas, procedimientos y controles establecidos por el Grupo, los cuales se encuentran detallados en un "Manual de Créditos". Los límites de créditos son establecidos en base a una calificación interna, la cual considera el análisis de la situación económica y financiera del cliente, su comportamiento pasado y el concepto general que se posee de él. Asimismo, también se considera el canal al cual pertenece el cliente.

Regularmente se hace un seguimiento de la utilización de los límites de crédito. El Grupo tiene establecidos controles en sus sistemas que les avisan del incumplimiento de pago y cuando los clientes exceden los límites de crédito autorizados permitiendo a la gerencia correspondiente tomar decisiones. Si no se obtiene el compromiso o bien el cliente no paga en la fecha establecida en el calendario, después de agotadas todas las instancias previstas, la deuda se gestiona a través de los abogados del Grupo.

39.6.3 Cuentas a cobrar comerciales mantenidas con clientes industriales

Comprende principalmente, créditos a cobrar por ventas de productos industriales (cartón corrugado, 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
9 de marzo de 2020
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 2019 Y 2018**
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 39. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

39.6 Riesgo crediticio

39.6.4 Cuentas a cobrar comerciales originadas en exportaciones

El Grupo posee una amplia base de clientes, que están sujetos a las políticas, procedimientos y controles establecidos por el Grupo. Generalmente, las primeras operaciones con nuevos clientes son desarrolladas con cartas de créditos y luego, una vez afianzada la relación, en cuenta corriente. Las cuentas a cobrar comerciales pendientes de pago son monitoreadas regularmente.

39.7 Riesgo de liquidez

La gestión de las necesidades de liquidez es realizada en forma centralizada por el área de Tesorería, en base a las proyecciones de reserva de liquidez del Grupo y su efectivo y equivalentes de efectivo sobre la base de un presupuesto financiero que contempla los flujos de efectivo esperados. El objetivo es asegurar que haya suficiente efectivo para procurar el cumplimiento de las obligaciones y compromisos como también el desembolso necesario para el desarrollo de las operaciones y proyectos de inversión.

Para mitigar el riesgo de liquidez el Grupo dispone, en caso de ser necesario, del financiamiento con entidades financieras para la obtención de 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 2019 y 2018, 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 2019 y 2018 respectivamente.

	Valor de libros	Vencimientos contractuales				Total al 31.12.2019
		Menos de un año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	
ARS						
Préstamos	52.964.387	19.038.653	6.014.929	36.997.345	-	62.050.927
Pasivos por arrendamientos	1.313.262	584.766	460.674	368.364	18.715	1.432.519
Cuentas por pagar y otras deudas	20.047.751	20.123.026	263.232	-	-	20.386.258
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2019	74.325.400	39.746.445	6.738.835	37.365.709	18.715	83.869.704

	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	51.759.770	19.105.613	3.295.466	9.421.303	30.936.575	62.758.957
Instrumentos financieros derivados	99.809	99.809	-	-	-	99.809
Cuentas por pagar y otras deudas	24.098.740	24.339.267	70.243	-	-	24.409.510
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2018	75.958.319	43.544.689	3.365.709	9.421.303	30.936.575	87.268.276

Los instrumentos financieros derivados expuestos precedentemente no incluyen a las opciones de compra y de venta de acciones de Mastellone Hermanos S.A. (notas 15 y 42). Los flujos de efectivo que podrían derivarse del ejercicio de dichas opciones están descriptos en la nota 42 a los presentes estados financieros consolidados.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
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 2019 Y 2018**
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 39. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

39.8 Administración del riesgo de capital

Los objetivos del Grupo al administrar el capital son: (i) garantizar el mantenimiento de una sólida calificación crediticia; (ii) asegurar un nivel de capitalización saludable, con el fin de salvaguardar la capacidad de continuar como empresa en marcha, generando retornos a 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 2019 y 2018, surgen del cuadro a continuación:

	31.12.2019	31.12.2018
Préstamos (nota 22)	52.964.387	51.759.770
Pasivos por arrendamientos (nota 23)	1.313.262	-
(Menos) efectivo y equivalentes de efectivo (nota 16)	(9.967.093)	(7.445.998)
Deuda neta	44.310.556	44.313.772
Patrimonio total	29.910.456	31.444.737
Capitalización total	74.221.012	75.758.509
RATIO DE ENDEUDAMIENTO	1,4814	1,4093

NOTA 40. REORGANIZACIONES SOCIETARIAS DENTRO DEL GRUPO

Fusión por absorción de Arcor S.A.I.C. con La Campagnola S.A.C.I. y con Asama S.A.

Con fecha 8 de noviembre de 2019, la Sociedad (absorbente) suscribió un Acuerdo Previo con la subsidiaria La Campagnola S.A.C.I. (absorbida) y, por otra parte un Acuerdo Previo con la subsidiaria Asama S.A. (absorbida).

Dichos acuerdos establecen las pautas para iniciar el proceso de reorganización societaria por el cual la Sociedad absorbe todos los activos y pasivos de La Campagnola S.A.C.I. y de Asama S.A. con efectos a partir del 1 de enero de 2020.

Estas fusiones por absorción se realizan dentro de las previsiones establecidas por los artículos 80 y 81 de la Ley de Impuesto a las Ganancias, Texto Ordenado por Decreto 824/2019 (antes artículos 77 y 78 de la Ley de Impuesto a las Ganancias, Texto Ordenado por Decreto 649/1997) y disposiciones concordantes.

Con fecha 11 de diciembre de 2019, las respectivas Asambleas Generales Extraordinarias de Accionistas de la Sociedad (absorbente) y de la subsidiaria La Campagnola (absorbida), aprobaron el Acuerdo Previo. La subsidiaria Asama S.A. (absorbida), aprobó el Acuerdo Previo, mediante Asamblea General Extraordinaria de Accionistas con fecha 10 de diciembre de 2019.

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) suscribieron 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 realizó dentro de las previsiones establecidas por los art. 77 y 78 de la Ley N° 20.628.

Con fecha 22 de marzo de 2019, la sociedad absorbente y la sociedad absorbida, suscribieron el compromiso previo de fusión, en el cual se fijaron las pautas del proceso de reorganización societaria por el cual Arcor S.A.I.C. incorporaría a su patrimonio los activos y pasivos de Indalar S.A., con efectos retroactivos al 1 de enero de 2019.

El 27 de abril de 2019 las respectivas Asambleas Generales de Accionistas de las sociedades involucradas (absorbente y absorbida), aprobaron el compromiso previo de fusión. Con fecha 4 de julio de 2019 se firmó el Acuerdo Definitivo de Fusión y con fecha 14 de agosto de 2019 se inscribió la fusión en la Dirección de Inspección de Personas Jurídicas de la Provincia de Córdoba bajo la Matrícula N° 76-A39.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
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 2019 Y 2018**
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 40. REORGANIZACIONES SOCIETARIAS DENTRO DEL GRUPO

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.

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. con su correspondiente aumento de capital y reforma del contrato social, se inscribió con fecha 27 de marzo de 2019 en la Junta Comercial del Estado de São Paulo, bajo el número 173.641/19-2.

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, bombones y galletas en dicho país.

NOTA 42. INVERSIÓN EN MASTELLONE HERMANOS S.A.

Acuerdos suscriptos con Mastellone Hermanos S.A. y sus accionistas

Con fechas 3 y 4 de diciembre de 2015, Arcor S.A.I.C. junto con su subsidiaria Bagley Argentina S.A. (en conjunto, los “Inversores”) suscribieron un acuerdo de inversión en Mastellone Hermanos S.A. (“Mastellone”) con dicha sociedad y sus accionistas, el cual fue instrumentado de la siguiente forma:

- (i) “Oferta de Acuerdo de Suscripción de Acciones” emitida por Mastellone y sus accionistas y aceptada por los Inversores: en virtud de este acuerdo:
 - Arcor S.A.I.C. y Bagley Argentina S.A. realizaron, en partes iguales, un aporte irrevocable por la suma de USD 50.000 (equivalente a ARS 1.619.916 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. 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 320.095, 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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
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 2019 Y 2018**
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 42. INVERSIÓN EN MASTELLONE HERMANOS S.A.

Acuerdos suscriptos con Mastellone Hermanos S.A. y sus accionistas

- (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 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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
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 2019 Y 2018**
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 42. INVERSIÓN EN MASTELLONE HERMANOS S.A.

Reconocimiento contable en el Grupo Arcor al 31 de diciembre de 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, el Grupo:

- (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 (24,1452% 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* descritas 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* descrita 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, equivalente a ARS 1.445.747 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 80.880, 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. Con la suscripción de dichas acciones, los Inversores aumentaron su participación al 33,52650% en el capital social de Mastellone, siendo la inversión adicional equivalente al 9,38134% del capital social de Mastellone.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
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 2019 Y 2018**
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 42. 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 13.769,1 (equivalente a ARS 558.731 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 5.240,9 (equivalente a ARS 227.289, 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 (equivalente a ARS 338.085, 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%.

Ejercicio de opciones durante el ejercicio 2019

Compra de acciones de Mastellone Hermanos S.A.

Con fecha 31 de mayo de 2019, ciertos accionistas de Mastellone, haciendo uso del derecho conferido por la *primera opción de venta*, comunicaron su intención de vender un total de 2.310.000 acciones por un precio total de aproximadamente USD 999,6 (equivalente a ARS 60.685 en moneda homogénea).

La adquisición mencionada 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 42,9999% en el capital social de Mastellone, siendo la inversión adicional equivalente al 0,3532%.

Con fecha 24 de octubre de 2019, ciertos accionistas de Mastellone, haciendo uso del derecho conferido por la *primera opción de venta*, comunicaron su intención de vender un total de 28.654.477 acciones por un precio total de aproximadamente USD 12.400 (equivalente a ARS 817.634 en moneda homogénea).

La adquisición mencionada 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 47,3815% en el capital social de Mastellone, siendo la inversión adicional equivalente al 4,3816%.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
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 2019 Y 2018**
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)**NOTA 42. INVERSIÓN EN MASTELLONE HERMANOS S.A.****Reconocimiento contable en el Grupo Arcor al 31 de diciembre de 2019**

En virtud de las transacciones descriptas precedentemente, el Grupo 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 (31 de mayo de 2019 y 24 de octubre de 2019).
- Los valores de libros de Mastellone a la fecha inicial de aplicación del método de la participación fueron estimados sobre la base de sus estados financieros al 31 de marzo de 2019, 30 de diciembre de 2019 y de la información contable y extracontable de la asociada disponible.
- Para la determinación del resultado de la inversión entre la fecha de aplicación inicial del método y el 31 de diciembre de 2019, se consideraron los estados financieros de Mastellone al 31 de diciembre de 2019 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.
- 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 31 de mayo de 2019 se consideró el precio de la transacción (ARS 60.685, expresado en moneda homogénea). Asimismo, por la adquisición del 24 de octubre de 2019 se consideró el precio de la transacción (ARS 817.634, 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 2019 y se exponen en los rubros "Instrumentos financieros derivados" del pasivo no corriente por ARS 163.715 e "Instrumentos financieros derivados" del pasivo corriente por ARS 2.968, 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
9 de marzo de 2020
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 2019 Y 2018**
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 42. 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 2019:

	Ganancia / (Pérdida) – ARS				
	Saldos al inicio del ejercicio	Aumentos del ejercicio (1)	Resultado del ejercicio	Otros resultados integrales del ejercicio	Saldos al 31 de diciembre de 2019
Inversiones realizadas durante ejercicio 2016					
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	1.738.046	-	289.008	(3.228)	2.023.826
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables	1.344.898	-	(82.714)	977	1.263.161
Valor llave	70.789	-	-	-	70.789
Subtotal - Participación del 24,1452% en Mastellone Hnos.	3.153.733	-	206.294	(2.251)	3.357.776
Inversiones realizadas durante ejercicio 2017					
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	890.075	-	268.270	(1.905)	1.156.440
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables	266.504	-	145.621	576	412.701
Valor llave	896.243	-	-	-	896.243
Subtotal - Participación del 14,2466% en Mastellone Hnos.	2.052.822	-	413.891	(1.329)	2.465.384
Inversiones realizadas durante ejercicio 2018					
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	336.742	-	9.729	(569)	345.902
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables	89.065	-	48.751	172	137.988
Valor llave	127.272	-	-	-	127.272
Subtotal - Participación del 4,2547% en Mastellone Hnos.	553.079	-	58.480	(397)	611.162
Inversiones realizadas durante ejercicio 2019					
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	-	580.923	55.175	(1.224)	634.874
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables	-	181.151	8.785	14	189.950
Valor llave	-	116.246	-	-	116.246
Subtotal - Participación del 4,7349% en Mastellone Hnos.	-	878.320	63.960	(1.210)	941.070
TOTAL – INVERSIONES EN ASOCIADAS	5.759.634	878.320	742.625	(5.187)	7.375.392
Costo de acciones adquiridas		878.320			
Total - Costo de las inversiones en asociadas del ejercicio		878.320			

(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 (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 dió 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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
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 2019 Y 2018**
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 42. INVERSIÓN EN MASTELLONE HERMANOS S.A.

Régimen de promoción industrial de la asociada por vía indirecta Mastellone San Luis S.A.

En virtud de lo dispuesto el 19 de marzo de 2015 por el Juzgado Federal de San Luis que otorgó la medida cautelar solicitada por Compañía Puntana de Carnes Elaboradas S.A. (sociedad absorbida por fusión por Mastellone San Luis), ordenó a la AFIP acreditar los beneficios promocionales solicitados. Con fecha 23 de mayo de 2016 y 27 de octubre de 2016, la Cámara Federal de Apelaciones de Mendoza, resolvió rechazar, respectivamente, los recursos de apelación y extraordinario interpuestos por la AFIP. Con relación a la cuestión de fondo, con fecha 27 de septiembre de 2016, se dictó sentencia favorable a Mastellone San Luis, la cual fue posteriormente apelada por la AFIP. El 28 de junio de 2017 la Cámara Federal de Apelaciones de Mendoza, resolvió rechazar el recurso de apelación interpuesto por la AFIP. Posteriormente, con fecha 27 de septiembre de 2017, dicha Cámara resolvió rechazar el recurso extraordinario interpuesto por la AFIP.

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 fecha 14 de noviembre de 2019 el Juzgado Federal de San Luis resolvió: téngase por promovida ejecución provisoria de sentencia e intima a la AFIP a acreditar la Cuenta Corriente Computarizada. 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. Con fecha 21 de noviembre de 2019 la Corte Suprema de Justicia de la Nación rechazó el recurso extraordinario presentado por la AFIP y deja firme el fallo de la Cámara Federal a 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 2019 y 2018 ascienden en moneda homogénea a ARS 623,3 millones y ARS 729,9 millones respectivamente. Dichas utilizaciones forman parte del resultado de Mastellone en los respectivos ejercicios.

NOTA 43. CAMBIOS EN POLÍTICAS CONTABLES – ADOPCIÓN NIIF 16

Conforme a lo mencionado en nota 2.2 de los presentes estados financieros consolidados, el Grupo adoptó la NIIF 16 “Arrendamientos” para lo cual aplicó las siguientes opciones previstas en dicha norma:

- Se ejerció la opción prevista en el inciso (b) del punto 5 del Apéndice C de la NIIF 16 que implica reconocer los efectos acumulados derivados de la norma a la fecha de aplicación inicial de la misma, la cual fue definida como 1 de enero de 2019, sin modificar la información comparativa a los presentes estados financieros consolidados.
- Sobre la base de la opción descrita en el punto anterior, para los arrendamientos del Grupo que se clasificaban como “financieros” por aplicación de la NIC 17 y CINIIF 4, se computaron los valores de libros de los “activos por derecho de uso” y “pasivos por arrendamientos” previos a la aplicación inicial de NIIF 16, conforme lo previsto en el punto 11 del Apéndice C de la norma. Por consiguiente, dichos valores de libros fueron transferidos a los rubros antedichos desde “Propiedad, planta y equipos” (nota 5) y desde “Préstamos” (nota 22), respectivamente
- Para los arrendamientos del Grupo que se clasificaban como “operativos” de acuerdo a la NIC 17, el Grupo: (i) reconoció “pasivos por arrendamientos” a la fecha de aplicación inicial que se midieron al valor presente de los pagos por arrendamientos restantes, descontados utilizando una tasa de endeudamiento incremental y (ii) optó por reconocer “activos por derechos de uso” a la fecha de aplicación inicial mencionada que se midieron considerando la valuación de los “pasivos por arrendamientos” descrita anteriormente. Los pagos anticipados de arrendamientos que se habían reconocido con anterioridad a la fecha de aplicación inicial de la NIIF 16 fueron debidamente considerados. Conforme a lo señalado, el Patrimonio del Grupo a la fecha de aplicación inicial de esta norma no se modificó.
- El Grupo ejerció las opciones en el punto 10 del Apéndice C de la NIIF 16 que permite: (i) aplicación de una sola tasa de descuento para una cartera de arrendamientos con similares características; (ii) continuar con la evaluación anterior a la aplicación de la nueva norma sobre si los arrendamientos eran onerosos (el Grupo no contaba con contratos onerosos al 1 de enero de 2019); (iii) un arrendatario no aplique esta norma a los arrendamientos cuyo plazo finalice dentro de los 12 meses posteriores a la fecha de aplicación inicial; (iv) los costos directos iniciales derivados de los contratos de arrendamiento sean excluidos de la medición inicial; (v) utilizar toda la información disponible a la fecha de evaluación para determinar el plazo del arrendamiento cuando el contrato contiene opciones de extensión o de terminación.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
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 2019 Y 2018**
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 43. CAMBIOS EN POLÍTICAS CONTABLES – ADOPCIÓN NIIF 16

En el cuadro a continuación se incluye una conciliación entre la nota de compromisos al 31 de diciembre de 2018 y el pasivo por arrendamientos determinado a la fecha de adopción 1 de enero de 2019:

	01.01.2019
Compromisos de gastos al 31 de diciembre de 2018	1.119.256
Compromisos de arrendamientos operativos al 31 de diciembre de 2018	250.350
Total Compromisos al 31 de diciembre de 2018	1.369.606
Más: Pasivos por arrendamientos operativos cancelables reconocidos al 1 de enero de 2019 (*)	680.080
Más: Descuento utilizando la tasa de endeudamiento incremental	(142.169)
Menos: Contratos de corto plazo no reconocidos bajo NIIF 16	(49.442)
Menos: Compromisos de gastos que no constituyen arrendamientos bajo NIIF 16	(442.901)
Efecto reexpresión	(32.870)
TOTAL AJUSTES	12.698
Pasivos por arrendamientos reconocidos al 1 de enero de 2019	1.382.304
	31.12.2019
No corriente	882.718
Corriente	499.586
TOTAL	1.382.304

(*) Incluye pasivo por arrendamientos financieros registrado al 31 de diciembre de 2018 bajo NIC 17 por ARS 4.807 (notas 22 y 23).

NOTA 44. HECHOS POSTERIORES

Adquisición de Zucamor S.A. – Resolución favorable Secretaría de comercio Interior

Con fecha 20 de enero de 2020, la Secretaría de Comercio Interior, en el marco de la Ley de Defensa de la Competencia, autorizó la operación de adquisición de Zucamor S.A. (descrita en nota 40 de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2018), sin condicionamientos, en los términos del inciso a) del artículo 13 de la Ley N° 25.156.

Emisión de Obligaciones Negociables

En el marco del Programa Global descrito en nota 22, con fecha 3 de marzo de 2020, la Sociedad emitió las “Obligaciones Negociables Clase N° 13” y las “Obligaciones Negociables Clase N° 14”, a tasa variable, simples no convertibles en acciones, por un valor nominal que, en conjunto, asciende a ARS 2.600,3 millones aproximadamente. Los fondos netos obtenidos serán destinados principalmente, a la cancelación de préstamos bancarios de corto plazo, en Argentina.

Principales términos de las Obligaciones Negociables Clase 13 y Clase 14

	Obligaciones Negociables Clase 13	Obligaciones Negociables Clase 14
Monto final de la emisión	ARS 1.065.220	ARS 1.535.111
Precio de emisión	100% del valor nominal	100% del valor nominal
Moneda	ARS	ARS
Tasa de interés	Tasa variable nominal anual equivalente al promedio de la tasa Badlar del período más un margen aplicable de 4,25 %	Tasa variable nominal anual equivalente al promedio de la tasa Badlar del período más un margen aplicable de 5,75 %
Fecha de amortización y vencimiento	6 de septiembre de 2020 (6 meses de la fecha de emisión)	6 de septiembre de 2021 (18 meses de la fecha de emisión)
Fecha de pago de intereses	Trimestralmente, por período vencido, el 6 de junio y 6 de septiembre, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 6 de junio de 2020.	Trimestralmente, por período vencido, el 6 de junio 6 de septiembre, 6 de diciembre y 6 de marzo, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 6 de junio de 2020.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
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.