



***ESTADOS FINANCIEROS
INTERMEDIOS CONDENSADOS***

**Por el período finalizado el 31 de marzo de 2019 presentado
en forma comparativa**



ARCOR S.A.I.C.

Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados

Por el período finalizado el 31 de marzo de 2019 presentado en forma comparativa

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS AL 31 DE MARZO DE 2019 Y 2018

CONTENIDO

	Glosario de términos
	Introducción
	Estado de resultados intermedio condensado consolidado
	Estado de otros resultados integrales intermedio condensado consolidado
	Estado de situación financiera intermedio condensado consolidado
	Estado de cambios en el patrimonio intermedio condensado consolidado
	Estado de flujos de efectivo intermedio condensado consolidado
	Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados:
1	Información general
1.1	Antecedentes de la Sociedad
1.2	Datos de la sociedad controlante
2	Normas contables y bases de preparación
2.1	Bases de preparación
2.2	Cambios en políticas contables. Nuevas normas contables
2.3	Estacionalidad de las operaciones
2.4	Moneda funcional y moneda de presentación
2.5	Información financiera en economías de alta inflación
3	Información por segmentos
4	Propiedad, planta y equipos
5	Propiedades de inversión
6	Activos intangibles
7	Inversiones en asociadas
8	Otras inversiones
9	Restricción a la distribución de utilidades
10	Evolución del capital social
11	Préstamos
12	Provisiones deducidas del activo e incluidas en el pasivo
13	Costo de venta de bienes y servicios prestados
14	Información sobre gastos por función y naturaleza
15	Compromisos y garantías otorgadas
16	Transacciones y saldos con partes relacionadas
17	Reorganizaciones societarias dentro del Grupo
18	Información sobre instrumentos financieros
19	Flujos de efectivo
20	Acuerdo de Joint Venture con Grupo Webcor
21	Cambios en políticas contables – Adopción NIIF 16
22	Hechos posteriores
	Reseña informativa

Información incluida en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO / CNV

Anexo A:	Nota 4
Anexo B:	Nota 6
Anexo C:	Nota 7
Anexo D:	Notas 5 y 7
Anexo E:	Nota 12
Anexo F:	Nota 13
Anexo H:	Nota 14

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS AL 31 DE MARZO DE 2019 Y 2018

GLOSARIO DE TÉRMINOS

Término	Definición
ARG PCGA	RT emitidas por la FACPCE con excepción de la RT N° 26 (y sus modificatorias) que adopta las NIIF. Estas RT contienen las normas generales y particulares de valuación y exposición vigentes en Argentina, para las sociedades que no están obligadas o no optaron por adoptar las NIIF.
ARS	Peso Argentino.
Asociadas	Sociedades sobre las cuales Arcor S.A.I.C. posee influencia significativa, conforme a lo dispuesto por la NIC 28.
BOB	Peso Boliviano.
BRL	Real Brasileño.
CINIIF	Comité de Interpretación de las Normas Internacionales de Información Financiera.
CLP	Peso Chileno.
CNV	Comisión Nacional de Valores de la República Argentina.
COP	Peso Colombiano.
CSJN	Corte Suprema de Justicia de la Nación.
EUR	Euro.
FACPCE	Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.
FASB	Financial Accounting Standards Board.
Grupo Arcor / Grupo	Grupo económico formado por Arcor S.A.I.C. y sus subsidiarias.
IASB	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.
IFRIC	International Financial Reporting Interpretations Committee (ver CINIIF).
IFRS	International Financial Reporting Standards (ver NIIF).
La Sociedad / Arcor S.A.I.C.	Indistintamente, Arcor Sociedad Anónima, Industrial y Comercial.
LGS	Ley General de Sociedades de la República Argentina (Ley N° 19.550 y sus modificatorias).
MXN	Peso Mexicano.
NIC	Norma Internacional de Contabilidad.
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera (o IFRS, por sus siglas en inglés).
PEN	Nuevo Sol Peruano.
PYG	Guaraníes.
RG / CNV	Resoluciones Generales emitidas por la CNV.
RMB	Renminbi.
RT / FACPCE	Resoluciones Técnicas emitidas por la FACPCE.
Subsidiarias	Sociedades sobre las cuales la Sociedad tiene control. Arcor S.A.I.C., controla otras sociedades cuando está expuesto o tiene derecho a rendimientos variables y tiene la capacidad de influir en dichos rendimientos a través de su poder sobre las mismas, conforme a lo dispuesto por la NIIF 10.
TO / CNV	Texto Ordenado de la CNV.
USD	Dólar Estadounidense.
UYU	Peso Uruguayo.
VPP	Valor Patrimonial Proporcional, o Método de la participación

INTRODUCCIÓN

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

Los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados fueron confeccionados en la forma condensada prevista en la NIC 34, por lo que no contienen toda la información requerida para un juego de estados financieros anuales de acuerdo a NIIF. No obstante, contienen cierta información adicional a la requerida por la NIC 34, que la Dirección de la Sociedad considera relevante para un adecuado análisis e interpretación de la situación patrimonial, financiera y de los resultados de las operaciones de la Sociedad y sus subsidiarias.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
ESTADO DE RESULTADOS INTERMEDIO CONDENSADO CONSOLIDADO
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2019 Y 2018
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

	Notas	Período finalizado el	
		31.03.2019	31.03.2018
Ventas de bienes y servicios		25.078.500	22.969.655
Costo de venta de bienes y servicios prestados	13	(18.681.987)	(16.097.629)
SUBTOTAL		6.396.513	6.872.026
Resultados generados por activos biológicos		(7.271)	(85.465)
GANANCIA BRUTA		6.389.242	6.786.561
Gastos de comercialización	14	(4.239.007)	(3.814.805)
Gastos de administración	14	(1.015.593)	(983.534)
Otros ingresos / (egresos) – neto		(162.232)	(214.932)
RESULTADO OPERATIVO		972.410	1.773.290
Ingresos financieros		(35.652)	(81.922)
Gastos financieros		(1.138.690)	(426.904)
Resultado por posición monetaria neta		53.784	51.831
RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS		(1.120.558)	(456.995)
Resultado de inversiones en asociadas	7	(208.960)	(28.505)
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS		(357.108)	1.287.790
Impuesto a las ganancias		(517.361)	(344.918)
(PÉRDIDA) / GANANCIA NETA DEL PERÍODO		(874.469)	942.872
(Pérdida) / Ganancia atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad		(956.079)	736.560
Interés no controlante		81.610	206.312
TOTAL		(874.469)	942.872
(Pérdida) / Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Sociedad			
Utilidad básica y diluida por acción		(0,01366)	0,01052

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
16 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES INTERMEDIO CONDENSADO CONSOLIDADO
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2019 Y 2018
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

	Notas	Período finalizado el	
		31.03.2019	31.03.2018
(PÉRDIDA) / GANANCIA NETA DEL PERÍODO		(874.469)	942.872
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL PERÍODO			
Partidas que posteriormente pueden ser reclasificadas a resultados			
Cobertura de flujos de efectivo (1)		(883)	81.114
Efecto impositivo		265	(23.231)
SUBTOTAL		(618)	57.883
Diferencias de conversión de sociedades	2.4	629.714	308.787
Efecto impositivo		(228)	(788)
SUBTOTAL		629.486	307.999
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL PERÍODO		628.868	365.882
(PÉRDIDA) / GANANCIA INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO		(245.601)	1.308.754
Otros resultados integrales del período atribuibles a:			
Accionistas de la Sociedad		545.027	303.078
Interés no controlante		83.841	62.804
TOTAL		628.868	365.882
(Pérdida) / Ganancia integral total del período atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad		(411.052)	1.039.638
Interés no controlante		165.451	269.116
TOTAL		(245.601)	1.308.754

(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 intermedios condensados consolidados.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
16 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.



ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONDENSADO CONSOLIDADO
AL 31 DE MARZO DE 2019 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

ACTIVO	Notas	31.03.2019	31.12.2018
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedad, planta y equipos	4	26.946.141	26.904.801
Activos por derecho de uso	21	940.828	-
Propiedades de inversión	5	196.694	191.927
Activos intangibles	6	4.267.905	4.256.459
Inversiones en asociadas	7	3.949.025	4.149.931
Activos biológicos		527.739	541.904
Activos por impuesto diferido		1.605.907	2.101.411
Otras inversiones	8	1.200	1.246
Instrumentos financieros derivados		330.758	318.429
Otros créditos		1.395.983	1.417.378
Créditos por ventas		368	346
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE		40.162.548	39.883.832
ACTIVO CORRIENTE			
Activos biológicos		324.854	288.149
Existencias		18.400.948	19.202.540
Instrumentos financieros derivados		550.968	6.371
Otros créditos		2.925.446	2.858.950
Créditos por ventas		18.750.680	14.917.506
Otras inversiones	8	19	16
Efectivo y equivalentes de efectivo		3.607.716	5.364.975
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE		44.560.631	42.638.507
TOTAL DEL ACTIVO		84.723.179	82.522.339

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
16 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.



ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONDENSADO CONSOLIDADO
AL 31 DE MARZO DE 2019 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

PASIVO Y PATRIMONIO	Notas	31.03.2019	31.12.2018
PATRIMONIO			
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad			
Capital social - Acciones comunes en circulación	10	700.000	700.000
Ajuste de capital		3.229.221	3.229.221
Acciones de sociedad controlante en cartera		(865)	(865)
Reserva legal	22	285.917	285.917
Reserva facultativa para futuras inversiones	22	1.633.227	1.633.227
Reserva especial para futuros dividendos	22	189.734	189.734
Reserva especial adopción de NIIF		415.104	415.104
Resultados no asignados	22	7.540.542	8.496.621
Otros componentes del patrimonio		1.307.779	762.752
SUBTOTAL ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD		15.300.659	15.711.711
Interés no controlante		7.110.030	6.944.783
TOTAL DEL PATRIMONIO		22.410.689	22.656.494
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Préstamos	11	25.846.544	25.077.921
Pasivos por arrendamientos	21	591.170	-
Instrumentos financieros derivados		30.142	29.054
Impuesto a las ganancias por pagar		239.539	-
Pasivos por impuesto diferido		1.200.774	1.596.245
Obligaciones por beneficios de retiro del personal		971.389	938.974
Provisiones	12	503.673	535.960
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas		320.876	108.851
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE		29.704.107	28.287.005
PASIVO CORRIENTE			
Préstamos	11	13.176.670	12.215.917
Pasivos por arrendamientos	21	373.918	-
Instrumentos financieros derivados		162.371	215.787
Impuesto a las ganancias por pagar		332.387	492.293
Obligaciones por beneficios de retiro del personal		144.456	131.839
Provisiones	12	141.066	148.470
Anticipos de clientes		209.893	163.444
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas		18.067.622	18.211.090
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE		32.608.383	31.578.840
TOTAL DEL PASIVO		62.312.490	59.865.845
TOTAL DEL PATRIMONIO Y PASIVO		84.723.179	82.522.339

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
16 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL



ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INTERMEDIO CONDENSADO CONSOLIDADO POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO 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	TOTAL DEL PATRIMONIO
	CAPITAL SOCIAL ACCIONES COMUNES EN CIRCULACIÓN	AJUSTE DE CAPITAL (1)		RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA PARA FUTURAS INVERSIONES	RESERVA ESPECIAL PARA FUTUROS DIVIDENDOS	RESERVA ESPECIAL ADOPCIÓN DE NIIF (nota 9)	RESULTADOS NO ASIGNADOS (3)	RESERVA DE CONVERSIÓN	RESERVA POR COBERTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO			
Saldos al 1 de enero de 2019	700.000	3.229.221	(865)	285.917	1.633.227	189.734	415.104	8.496.621	761.026	1.726	15.711.711	6.944.783	22.656.494
Pérdida neta del período	-	-	-	-	-	-	-	(956.079)	-	-	(956.079)	81.610	(874.469)
Otros resultados integrales del período	-	-	-	-	-	-	-	-	545.645	(618)	545.027	83.841	628.868
Pérdida integral total del período	-	-	-	-	-	-	-	(956.079)	545.645	(618)	(411.052)	165.451	(245.601)
Transacciones con el interés no controlante	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3	3
Dividendos en efectivo (2)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(207)	(207)
Saldos al 31 de marzo de 2019	700.000	3.229.221	(865)	285.917	1.633.227	189.734	415.104	7.540.542	1.306.671	1.108	15.300.659	7.110.030	22.410.689

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

(2) El interés no controlante incluye distribuciones de dividendos a dichos accionistas dispuestas por la subsidiaria Arcor Alimentos Bolivia S.A.

(3) Nota 22

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
16 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL



ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INTERMEDIO CONDENSADO CONSOLIDADO POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO 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	TOTAL DEL PATRIMONIO
	CAPITAL SOCIAL ACCIONES COMUNES EN CIRCULACIÓN	AJUSTE DE CAPITAL (1)		RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA PARA FUTURAS INVERSIONES	RESERVA ESPECIAL PARA FUTUROS DIVIDENDOS	RESERVA ESPECIAL ADOPCIÓN DE NIIF (nota 9)	RESULTADOS NO ASIGNADOS	RESERVA DE CONVERSIÓN	RESERVA POR COBERTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO			
Saldos al 1 de enero de 2018	700.000	3.229.221	(865)	285.917	1.633.227	758.554	415.104	11.104.741	(1.223.812)	(15.238)	16.886.849	6.477.435	23.364.284
Ganancia neta del período	-	-	-	-	-	-	-	736.560	-	-	736.560	206.312	942.872
Otros resultados integrales del período	-	-	-	-	-	-	-	-	245.195	57.883	303.078	62.804	365.882
Ganancia integral total del período	-	-	-	-	-	-	-	736.560	245.195	57.883	1.039.638	269.116	1.308.754
Transacciones con el interés no controlante	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.890	1.890
Dividendos en efectivo (2)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(93)	(93)
Saldos al 31 de marzo de 2018	700.000	3.229.221	(865)	285.917	1.633.227	758.554	415.104	11.841.301	(978.617)	42.645	17.926.487	6.748.348	24.674.835

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

(2) El interés no controlante incluye distribuciones de dividendos a dichos accionistas dispuestas por la subsidiaria Arcor Alimentos Bolivia S.A.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
16 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.



ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIO CONDENSADO CONSOLIDADO
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2019 Y 2018
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

	Nota	31.03.2019	31.03.2018
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS			
(Pérdida) / Ganancia neta del período		(874.469)	942.872
Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta		517.361	344.918
Ajustes por:			
Depreciaciones de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión	14	762.682	694.242
Depreciaciones de activos por derecho de uso	14	81.923	-
Amortizaciones de activos intangibles	14	16.733	18.068
Constitución neta de provisiones deducidas del activo e incluidas en el pasivo		73.714	98.620
Resultados financieros, netos		1.120.558	456.995
Resultado de inversiones en asociadas		208.960	28.505
Resultados por reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de activos biológicos		(1.509)	48.036
Resultados por venta de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión		(5.115)	(1.383)
Baja de plantas productoras		-	1.920
Subtotal de ajustes:		2.257.946	1.345.003
Cobros netos de pagos por instrumentos financieros derivados		3.023	43.340
Pagos por adquisiciones netos de cobros por ventas de activos biológicos		(114.350)	(105.999)
Pagos de impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta		(113.682)	(451.817)
Variación neta de activos y pasivos operativos		(1.834.880)	(1.760.876)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por actividades operativas		(159.051)	357.441
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por compras y anticipos de propiedad, planta y equipos, activos intangibles y otros		(597.122)	(972.392)
Ingresos de efectivo por ventas de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión		16.019	16.159
Pagos por compra de acciones de Mastellone Hermanos S.A.	7	-	(163.766)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) actividades de inversión	19	(581.103)	(1.119.999)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Cobros por tomas de préstamos bancarios	11	2.260.485	1.418.176
Cancelación de préstamos bancarios	11	(840.117)	(258.270)
Variación neta de préstamos de corto plazo	11	440.231	229.275
Pagos de arrendamientos financieros	21 / 11	(89.011)	(2.312)
Pagos de intereses y otros gastos financieros	11	(1.967.259)	(1.050.490)
Pagos netos de cobranzas por instrumentos financieros derivados		(164.947)	-
Pagos de dividendos		(662.595)	-
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por actividades de financiación	19	(1.023.213)	336.379
(DISMINUCIÓN) NETA EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		(1.763.367)	(426.179)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio		5.364.975	4.359.378
Diferencia de cotización y efecto conversión del efectivo y equivalentes de efectivo		21.960	60.178
Pérdida generada por la posición monetaria del efectivo y equivalentes de efectivo		(15.852)	(31.899)
(Disminución) neta en el efectivo y equivalentes de efectivo		(1.763.367)	(426.179)
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período		3.607.716	3.961.478

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
16 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO 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 productos 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 Ordinaria y Extraordinaria del 24 de noviembre de 2017, la que fue aprobada por Resolución N° 1317/2018 –B– de la Dirección General de Inspección de Personas Jurídicas de la Provincia de Córdoba de fecha 28 de mayo de 2018, dictada en el Expte. N° 0007-136405/2017, e inscripta en el Registro Público – Protocolo de Contrato y Disoluciones – bajo la Matrícula 76 - A36, en Córdoba, el 05 de junio de 2018. 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 intermedios condensados consolidados han sido aprobados por acta de Directorio N° 2322 de fecha 16 de mayo de 2019.

1.2 Datos de la sociedad controlante

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

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

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados del Grupo por el período de tres meses finalizado al 31 de marzo de 2019, han sido preparados de acuerdo a las NIIF emitidas por el IASB, en particular de conformidad con la NIC 34 "Información Financiera Intermedia". Los mismos deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2018, los cuales han sido preparados de acuerdo a las NIIF.

Las cifras incluidas en los estados financieros intermedios condensados 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. Asimismo, las políticas contables utilizadas están basadas en las NIIF emitidas por el IASB y las interpretaciones emitidas por el IFRIC aplicables a la fecha de estos estados financieros intermedios condensados consolidados.

La preparación de estos estados financieros intermedios condensados consolidados 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 intermedios condensados consolidados, como así también los ingresos y egresos registrados.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
16 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2019 Y 2018
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.1 Bases de preparación

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

A la fecha de los presentes estados financieros intermedios condensados 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. Las cifras al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de marzo de 2018, que se exponen en estos estados financieros intermedios condensados 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 intermedios condensados consolidados. Sobre las mismas, se efectuaron ciertas reclasificaciones a efectos comparativos.

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 impagos. Esta norma tiene vigencia para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2019.

NIIF 16 “Arrendamientos”: elimina, para los casos de arrendatarios, la distinción entre los contratos de “arrendamiento financiero” que se registran en el estado de situación financiera y los “arrendamientos operativos” para los que no se exige el reconocimiento de las cuotas de arrendamiento futuras. En su lugar, se desarrolla un modelo único que es similar al de arrendamiento financiero de la NIC 17. El impacto de la aplicación de esta norma en los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados implicó el reconocimiento inicial de activos por derechos de uso y de pasivos por arrendamientos conforme se expone en nota 21.

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 intermedios condensados 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 intermedios condensados 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 vigencia para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2020.

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
16 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2019 Y 2018
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.3 Estacionalidad de las operaciones

En algunos de los segmentos de negocios donde se desarrolla el Grupo, los resultados se ven afectados por los períodos productivos de ciertos insumos tales como azúcar, maíz, trigo y frutas y por la comercialización de productos que muestran un comportamiento estacional, dependiendo de diversos factores, tales como las condiciones climáticas (mayor demanda en épocas caracterizadas por temperaturas altas o bajas), las temporadas de fiestas (mayor demanda en épocas de pascua, navidad, etc.) o los ciclos escolares (mayores ventas durante los ciclos lectivos).

2.4 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 intermedios 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	PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2019 (1)		PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2018 (1)	
		31.03.2019	31.12.2018	31.03.2018	31.12.2017
Bolivia	BOB	0,1613	0,1856	0,3471	0,3752
Brasil	BRL	0,0903	0,1033	0,1658	0,1783
Chile	CLP	15,7249	18,5272	30,0958	33,1419
China	RMB	0,1560	0,1830	0,3136	0,3523
Colombia	COP	73,5757	86,6600	138,6837	160,8712
Ecuador	USD	0,0232	0,0267	0,0499	0,0539
España	EUR	0,0207	0,0233	0,0405	0,0449
Estados Unidos	USD	0,0232	0,0267	0,0499	0,0539
México	MXN	0,4491	0,5242	0,9150	1,0640
Paraguay	PYG	143,3963	158,9584	277,0188	301,9559
Perú	PEN	0,0770	0,0899	0,1611	0,1749
Suiza	EUR	0,0207	0,0233	0,0405	0,0449
Uruguay	UYU	0,7760	0,8642	1,4160	1,5530

(1) Unidades monetarias por ARS.

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 / período sobre el que se informa, independientemente de si están basados en el método del costo histórico o en el método del costo corriente. Para ello, en términos generales, se debe computar en las partidas no monetarias la inflación producida desde la fecha de adquisición o desde la fecha de revaluación según corresponda. Dichos requerimientos también comprenden a la información comparativa de los estados financieros.

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

A su vez, la Ley N° 27.468, publicada en el Boletín Oficial de la Nación con fecha 4 de diciembre de 2018, modificó el artículo 10° de la Ley N° 23.928 y sus modificatorios, estableciendo que la derogación de todas las normas legales o reglamentarias que establecen o autorizan la indexación por precios, actualización monetaria, variación de costos o cualquier otra forma de repotenciación de las deudas, impuestos, precios o tarifas de los bienes, obras o servicios, no comprende a los estados financieros, respecto de los cuales continuará siendo de aplicación lo dispuesto en el artículo 62 *in fine* de la LGS. Asimismo, el mencionado cuerpo legal dispuso la derogación del Decreto N° 1269/2002 del 16 de julio de 2002 y sus modificatorios y delegó en el Poder Ejecutivo Nacional, a través de sus organismos de contralor, establecer la fecha a partir de la cual surtirán efecto las disposiciones citadas en relación con los estados financieros que les sean presentados. Por lo tanto, mediante su RG 777/2018, publicada en el Boletín Oficial de la Nación con fecha 28 de diciembre de 2018, la CNV dispuso que las entidades emisoras sujetas a su fiscalización deberán aplicar a los estados financieros anuales, por períodos intermedios y especiales, que cierren a partir del 31 de diciembre de 2018 inclusive, el método de reexpresión de estados financieros en moneda homogénea conforme lo establecido por la NIC 29.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
16 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO 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

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

El ajuste por inflación en los saldos iniciales se calculó considerando los índices establecidos por la Federación Argentina de Consejos Profesionales en 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 intermedios condensados consolidados fue estimada en 10,84% en el período finalizado el 31 de marzo de 2019 y del 6,67% en el período finalizado el 31 de marzo de 2018. La variación del Índice de Precios al Consumidor según lo posteriormente publicado por el INDEC para dicho período fue de 11,78%.

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”.
- 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 fueron expresadas en términos reales, segregando el efecto inflacionario.
- Los otros resultados integrales fueron reexpresados desde cada fecha de imputación contable.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
16 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L. (Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2019 Y 2018
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 3. 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 y (vi) Otros industriales.

La conciliación del resultado operativo con el resultado antes del impuesto a las ganancias se muestra a continuación:

	31.03.2019	31.03.2018
Resultado operativo por segmentos reportables	972.410	1.773.290
Ingresos financieros	(35.652)	(81.922)
Gastos financieros	(1.138.690)	(426.904)
Resultado por posición monetaria neta	53.784	51.831
Resultado de inversiones en asociadas	(208.960)	(28.505)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LAS GANANCIAS	(357.108)	1.287.790

Información sobre áreas geográficas

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

	31.03.2019					
	Argentina	Brasil	Chile	México	Resto	Total
Propiedad, planta y equipos (1)	19.537.137	1.914.988	4.022.871	1.077.877	393.268	26.946.141
Activos por derecho de uso (nota 21)	716.764	59.339	68.899	26.701	69.125	940.828
Propiedades de inversión	108.097	37.665	42.717	-	8.215	196.694
Activos intangibles	3.992.502	258.285	15.822	-	1.296	4.267.905
Activos biológicos	527.739	-	-	-	-	527.739

	31.12.2018					
	Argentina	Brasil	Chile	México	Resto	Total
Propiedad, planta y equipos (1)	19.821.591	1.882.896	3.765.604	1.043.249	391.461	26.904.801
Propiedades de inversión	108.291	35.521	40.186	-	7.929	191.927
Activos intangibles	3.993.754	245.893	15.542	-	1.270	4.256.459
Activos biológicos	541.904	-	-	-	-	541.904

(1) Los resultados no trascendidos a terceros, fueron eliminados en la sociedad 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:

	31.03.2019			31.03.2018		
	Argentina	Exterior	Total	Argentina	Exterior	Total
Ventas	16.796.373	8.282.127	25.078.500	16.204.826	6.764.829	22.969.655

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
16 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.



ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2019 Y 2018
 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 3. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

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

	Argentina						Brasil		Región Andina			Norte, Centro y Overseas	Filiales Sur	Resto de los Países y Negocios	Ajustes y eliminaciones	Total al 31.03.2019
	Golosinas y Chocolates	Galletas	Alimentos	Packaging	Agronegocios	Otros Industriales	Golosinas y Chocolates	Galletas	Golosinas y Chocolates	Galletas	Packaging					
Ventas a terceros (1)	4.796.243	4.236.977	2.268.293	4.328.799	1.147.712	16.889	1.798.782	1.054.175	1.326.366	487.330	1.191.029	1.150.101	1.274.345	1.459	-	25.078.500
Ventas inter-segmentos	1.440.716	239.486	71.923	838.827	811.784	258.456	160.952	82.957	198.405	47.745	17.465	11.155	2.581	21.312	(4.203.764)	-
TOTAL VENTAS	6.236.959	4.476.463	2.340.216	5.167.626	1.959.496	275.345	1.959.734	1.137.132	1.524.771	535.075	1.208.494	1.161.256	1.276.926	22.771	(4.203.764)	25.078.500
Resultado operativo	519.587	345.777	23.730	270.317	(257.199)	16.441	(12.933)	(132.253)	(79.319)	(974)	121.077	46.210	122.888	(10.939)	-	972.410
Depreciación y amortización	(167.309)	(118.529)	(48.816)	(217.500)	(85.654)	(12.539)	(48.269)	(27.662)	(52.548)	(17.311)	(10.653)	(41.995)	(10.828)	(1.725)	-	(861.338)
Impuesto a las ganancias	(411.177)	(170.864)	(8.754)	26.461	81.029	(5.841)	-	-	31.059	(953)	(27.553)	(15.646)	(9.492)	(5.630)	-	(517.361)
Resultado de inversiones en asociadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(208.960)	-	(208.960)

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

	Argentina						Brasil		Región Andina			Norte, Centro y Overseas	Filiales Sur	Resto de los Países y Negocios	Ajustes y eliminaciones	Total al 31.03.2018
	Golosinas y Chocolates	Galletas	Alimentos	Packaging	Agronegocios	Otros Industriales	Golosinas y Chocolates	Galletas	Golosinas y Chocolates	Galletas	Packaging					
Ventas a terceros (1)	4.908.811	4.549.419	2.146.764	3.715.763	867.991	14.281	1.485.180	837.232	1.268.540	420.030	915.897	861.564	976.386	1.797	-	22.969.655
Ventas inter-segmentos	1.244.297	196.873	109.718	733.360	749.862	262.363	106.219	43.825	124.593	34.848	15.784	10.048	1.400	19.124	(3.652.314)	-
TOTAL VENTAS	6.153.108	4.746.292	2.256.482	4.449.123	1.617.853	276.644	1.591.399	881.057	1.393.133	454.878	931.681	871.612	977.786	20.921	(3.652.314)	22.969.655
Resultado operativo	645.425	658.540	146.326	143.995	(127.280)	20.069	54.119	(76.592)	50.320	21.874	92.242	38.133	119.401	(13.282)	-	1.773.290
Depreciación y amortización	(107.075)	(108.586)	(43.951)	(200.901)	(83.082)	(13.048)	(44.446)	(17.090)	(35.627)	(12.623)	(8.950)	(29.366)	(6.571)	(994)	-	(712.310)
Impuesto a las ganancias	64.554	(274.547)	(34.805)	(72.328)	32.488	(7.113)	-	24.961	(13.848)	(5.294)	(21.646)	(4.192)	(14.284)	(18.864)	-	(344.918)
Resultado de inversiones en asociadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(28.505)	-	(28.505)

(1) Incluye venta de bienes y servicios a asociadas

Víctor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe del
 16 de mayo de 2019
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
 Cr. Andrés Suarez
 Contador Público (UBA)
 Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2019 Y 2018
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 4. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

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

	Terrenos	Construcciones	Plantas productoras	Máquinas e instalaciones	Muebles, herramientas, vehículos y otros equipos	Obras en construcción y equipos en tránsito	Total
Costo							
Valor de origen al inicio del ejercicio	2.007.989	19.579.593	226.145	41.880.216	4.554.049	2.955.450	71.203.442
Baja por aplicación inicial NIIF 16 (nota 21)	-	-	-	(16.077)	-	-	(16.077)
Efecto conversión	31.679	268.616	-	515.890	51.030	39.343	906.558
Altas	-	7.373	-	14.395	78.402	374.567	474.737
Transferencias	-	78.812	-	196.891	19.866	(295.569)	-
Bajas	-	-	-	(11.844)	(73.397)	-	(85.241)
Valor de origen al cierre del período	2.039.668	19.934.394	226.145	42.579.471	4.629.950	3.073.791	72.483.419
Depreciación							
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	-	(10.168.001)	(104.322)	(30.503.993)	(3.522.325)	-	(44.298.641)
Baja por aplicación inicial NIIF 16 (nota 21)	-	-	-	5.225	-	-	5.225
Efecto conversión	-	(111.329)	-	(397.426)	(40.097)	-	(548.852)
Bajas	-	-	-	7.766	66.665	-	74.431
Depreciación del período (1)	-	(174.734)	(10.398)	(503.377)	(80.932)	-	(769.441)
Depreciación acumulada al cierre del período	-	(10.454.064)	(114.720)	(31.391.805)	(3.576.689)	-	(45.537.278)
SALDO AL 31.03.2019	2.039.668	9.480.330	111.425	11.187.666	1.053.261	3.073.791	26.946.141

	Terrenos	Construcciones	Plantas productoras	Máquinas e instalaciones	Muebles, herramientas, vehículos y otros equipos	Obras en construcción y equipos en tránsito	Total
Costo							
Valor de origen al inicio del ejercicio	1.942.669	17.556.805	194.195	37.679.344	4.596.084	2.601.200	64.570.297
Efecto conversión	16.360	123.011	-	230.096	25.469	22.500	417.436
Altas	-	14.273	-	13.020	101.334	746.371	874.998
Transferencias	-	94.844	54.344	75.196	25.605	(249.989)	-
Bajas	-	(2.077)	(3.630)	(112.345)	(35.747)	-	(153.799)
Valor de origen al cierre del período	1.959.029	17.786.856	244.909	37.885.311	4.712.745	3.120.082	65.708.932
Depreciación							
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	-	(8.890.744)	(73.654)	(26.428.147)	(3.598.283)	-	(38.990.828)
Efecto conversión	-	(48.035)	-	(163.534)	(21.961)	-	(233.530)
Bajas	-	1.792	1.710	109.847	28.795	-	142.144
Depreciación del período (1)	-	(155.062)	(11.432)	(461.009)	(70.691)	-	(698.194)
Depreciación acumulada al cierre del período	-	(9.092.049)	(83.376)	(26.942.843)	(3.662.140)	-	(39.780.408)
SALDO AL 31.03.2018	1.959.029	8.694.807	161.533	10.942.468	1.050.605	3.120.082	25.928.524

(1) El destino contable de las depreciaciones del período se informa en nota 14.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
16 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2019 Y 2018
 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 4. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

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

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

NOTA 5. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

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

	31.03.2019	31.03.2018
	Terrenos y construcciones	
Costo		
Valor de origen al inicio del ejercicio	303.383	612.284
Altas	961	-
Efecto conversión	5.640	12.073
Valor de origen al cierre del período	309.984	624.357
Depreciación		
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	(111.456)	(293.656)
Efecto conversión	(1.623)	(6.205)
Depreciación del período (1)	(211)	(351)
Depreciación acumulada al cierre del período	(113.290)	(300.212)
TOTAL	196.694	324.145

(1) El destino contable de las depreciaciones del período, se informa en nota 14.

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

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

Víctor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe del
 16 de mayo de 2019
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
 Cr. Andrés Suarez
 Contador Público (UBA)
 Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2019 Y 2018
 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 6. ACTIVOS INTANGIBLES

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

	Marcas	Valor llave	Software y licencias relacionadas	Total
Costo				
Valor de origen al inicio del ejercicio	1.057.278	3.055.892	571.270	4.684.440
Altas	-	-	18.918	18.918
Bajas	-	-	(19.560)	(19.560)
Efecto conversión	8.020	342	6.498	14.860
Valor de origen al cierre del período	1.065.298	3.056.234	577.126	4.698.658
Amortización				
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	-	-	(427.981)	(427.981)
Bajas	-	-	19.560	19.560
Amortización del período (1)	-	-	(16.733)	(16.733)
Efecto conversión	-	-	(5.599)	(5.599)
Amortización acumulada al cierre del período	-	-	(430.753)	(430.753)
SALDO AL 31.03.2019	1.065.298	3.056.234	146.373	4.267.905

(1) El destino contable del cargo por amortización del período, se informa en nota 14.

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

	Marcas	Valor llave	Software y licencias relacionadas	Total
Costo				
Valor de origen al inicio del ejercicio	1.037.301	3.047.778	514.828	4.599.907
Efecto conversión	1.716	1.015	1.304	4.035
Valor de origen al cierre del período	1.039.017	3.048.793	516.132	4.603.942
Amortización				
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	-	-	(336.994)	(336.994)
Amortización del período (1)	-	-	(18.068)	(18.068)
Efecto conversión	-	-	(1.368)	(1.368)
Amortización acumulada al cierre del período	-	-	(356.430)	(356.430)
SALDO AL 31.03.2018	1.039.017	3.048.793	159.702	4.247.512

(1) El destino contable del cargo por amortización del período, se informa en nota 14.

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

Los valores llave y las marcas no se amortizan.

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 a lo largo del período de la licencia, cuya duración no excede los cinco años.

Víctor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe del
 16 de mayo de 2019
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
 Cr. Andrés Suarez
 Contador Público (UBA)
 Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2019 Y 2018
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 7. INVERSIONES EN ASOCIADAS

A continuación se expone la composición del rubro:

Sociedad	País	Actividad principal	% de Participación	Valor de libros al 31.03.2019	Valor de libros al 31.03.2018
GAP Inversora S.A.	Argentina	Operaciones financieras y de inversión	5,00000	23	14
Mastellone Hermanos S.A.	Argentina	Industrialización y comercialización de productos, subproductos y derivados de la leche	(1) 42,6466	3.949.002	4.044.613
TOTAL				3.949.025	4.044.627

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

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

En el siguiente cuadro se detalla la evolución del rubro inversiones en asociadas:

	Participación en asociadas	Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	Total
Saldo al 1 de enero de 2019	4.149.931		
Resultado de inversiones en asociadas	(208.960)		
Variación reserva de conversión	8.054		
SALDO AL 31.03.2019	3.949.025		
	Participación en asociadas	Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	Total
Saldo al 1 de enero de 2018	3.907.767	(15)	3.907.752
Alta por compra de acciones de Mastellone Hermanos S.A.	163.766	-	163.766
Resultado de inversiones en asociadas	(28.542)	37	(28.505)
Variación reserva de conversión	1.622	(8)	1.614
Transferencia entre rubros	14	(14)	-
SALDO AL 31.03.2018	4.044.627	-	4.044.627

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

	Situación financiera resumida						Resultados resumidos			
Sociedad	Activo no corriente	Activo corriente	Pasivo no corriente	Pasivo corriente	Patrimonio (3)	Ventas	Resultado bruto del período (4)	Resultado del período/ejerc. (3)	Otros resultados integrales del período / ejerc. (3)	Resultado integral total del período/ejerc. (3)
GAP Inversora S.A. (1)	1.017	107	682	90	352	-	-	(607)	175	(432)
Mastellone Hermanos S.A. (2)	15.075.687	8.647.256	10.534.140	5.158.466	8.030.211	9.208.167	2.571.824	(465.357)	20.271	(445.086)

(1) Información financiera obtenida de los estados financieros al 31 de diciembre de 2018.

(2) Información financiera obtenida de los estados financieros intermedios condensados consolidados al 31 de marzo de 2019. Consolida a sus subsidiarias Con-Ser S.A., Leitesol Industria e Comércio S.A., Marca 4 S.A., Marca 5 Asesores en Seguros S.A., Mastellone de Paraguay S.A., Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda. y Mastellone San Luis S.A.
No incluye los ajustes registrados para medir los activos y pasivos identificables de la asociada a la fecha de la aplicación inicial del método de la participación correspondiente a cada participación adquirida.

(3) Patrimonio y resultados atribuibles a los Accionistas de cada asociada.

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

Información incluida en cumplimiento de 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
16 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2019 Y 2018

(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 7. 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 intermedios condensados consolidados:

	Patrimonio	Resultados hasta el 31.03.2019	Otros resultados integrales hasta el 31.03.2019
	Deudor / (Acreedor)	Ganancia / (Pérdida)	
Cifras atribuibles a los Accionistas de Mastellone Hermanos S.A. según sus estados financieros	8.030.211	(465.357)	20.271
Eliminación del efecto de la revaluación de propiedad, planta y equipos, correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016, 2017 y 2018 (1)	(3.163.036)	-	-
Eliminación del efecto imputado en otros resultados integrales por cambio de alícuota de impuesto a las ganancias sobre el pasivo diferido registrado para reconocer el efecto impositivo de la revaluación de propiedad, planta y equipos (2)	(374.328)	-	-
Eliminación de depreciación de propiedad, planta y equipos correspondiente a la revaluación registrada en los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016, 2017 y 2018 (1)	337.652	87.787	-
Eliminación del efecto reexpresión de activos no monetarios de Mastellone y del resultado por "Exceso del valor reexpresado sobre el valor revaluado de los bienes valuados a valor razonable" por Mastellone (3)	220.273	-	-
Subtotal - Cifras atribuibles a los Accionistas de Mastellone Hermanos S.A. computadas desde la aplicación del método de la participación	5.050.772	(377.570)	20.271
Participación accionaria total de Arcor S.A.I.C. más Bagley Argentina S.A.		42,6466%	
Cifras de Mastellone Hermanos S.A. atribuibles a Arcor S.A.I.C. y a Bagley Argentina S.A.	2.153.983	(161.021)	8.032
Incorporación, del efecto de cambio de alícuota de impuesto a las ganancias sobre pasivo diferido registrado por la diferencia entre la base fiscal y el valor razonable de propiedad, planta y equipos. (4)	96.354	-	-
Incorporación del efecto reexpresión desde la fecha de cada adquisición de los activos no monetarios incorporados al Grupo.	87.380	11.492	-
Incorporación de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables y valor llave	1.611.285	(59.420)	-
Cifras correspondientes a Grupo Arcor según sus estados financieros	3.949.002	(208.949)	8.032

- (1) Mastellone Hermanos S.A. aplica el "modelo de revaluación" previsto en la NIC 16 para la valuación de sus principales elementos de "Propiedad, planta y equipos". El Grupo Arcor aplica el "modelo de costo" previsto en dicha norma. Las cifras expuestas son netas del efecto impositivo a la alícuota correspondiente. Al 31 de marzo de 2019, Mastellone Hermanos S.A. no registró otros resultados integrales por revaluación.
- (2) Resultante de la reducción de alícuotas corporativas de impuesto a las ganancias prevista por Ley 27.430.
- (3) Eliminación a efectos de su reemplazo por el efecto reexpresión calculado por el Grupo desde la fecha de adquisición de cada participación.
- (4) Considerando el valor razonable de los elementos de propiedad, planta y equipos a la fecha de cada participación adquirida.

Víctor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe del
 16 de mayo de 2019
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)

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

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2019 Y 2018
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 7. INVERSIONES EN ASOCIADAS

En cuadro a continuación se observa la evolución de la inversión del Grupo en Mastellone en el período cerrado al 31 de marzo de 2019:

		Ganancia / (Pérdida) – ARS		
	Saldos al inicio del ejercicio	Resultado del período	Otros resultados integrales del período	Saldos al 31.03.2019
Inversiones realizadas durante el ejercicio 2016				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	1.355.573	(80.435)	4.894	1.280.032
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables y valor llave	788.537	(61.583)	-	726.954
Subtotal - Participación del 24,1452% en Mastellone Hnos. S.A.	2.144.110	(142.018)	4.894	2.006.986
Inversiones realizadas durante el ejercicio 2017				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	918.595	(58.146)	2.888	863.337
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables y valor llave	751.637	727	-	752.364
Subtotal - Participación del 14,2467% en Mastellone Hnos. S.A.	1.670.232	(57.419)	2.888	1.615.701
Inversiones realizadas durante el ejercicio 2018				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	205.046	(10.948)	250	194.348
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables y valor llave	130.531	1.436	-	131.967
Subtotal - Participación del 4,2547% en Mastellone Hnos. S.A.	335.577	(9.512)	250	326.315
Total - Inversiones en asociadas	4.149.919	(208.949)	8.032	3.949.002

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

Con relación a la situación expresada en nota 39 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2018, cabe señalar que:

- Con relación a la medida cautelar que había obtenido el 19 de marzo de 2015 Compañía Puntana de Carnes Elaboradas S.A. (sociedad absorbida por fusión por Mastellone San Luis S.A.) y que había sido posteriormente confirmada por la Cámara Federal de Apelaciones de Mendoza, motivando un recurso de queja interpuesto por la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP) ante la CSJN, con fecha 7 de marzo de 2019 la Corte rechazó dicho recurso de queja.
- Con relación a la cuestión de fondo sobre la cual Mastellone San Luis S.A., había obtenido sentencia favorable en primera instancia con fecha 27 de septiembre de 2016, confirmada posteriormente por la Cámara Federal de Apelaciones de Mendoza, motivando un recurso de queja interpuesto por AFIP ante la CSJN, con fecha 7 de marzo de 2019 la Corte rechazó dicho recurso de queja.

Los beneficios de promoción industrial utilizados por Mastellone San Luis S.A. durante el período finalizado el 31 de marzo de 2019 y 2018 ascienden a ARS 147,6 millones y ARS 128,2 millones, respectivamente. Dicha utilización forma parte del resultado de Mastellone.

Hechos posteriores

Durante el mes de mayo de 2019, ciertos accionistas de Mastellone Hermanos S.A., haciendo uso del derecho conferido en la primera opción de venta, descrita en nota 39 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2018, comunicaron su intención de vender un total de 31.658.573 acciones, ordinarias nominativas, no endosables de valor nominal ARS 1 y un (1) voto por acción de Mastellone Hermanos S.A., a un precio total de aproximadamente USD 13,7 millones. Con respecto a esta transacción vale señalar que:

- La adquisición fue realizada en partes iguales por la Sociedad y su subsidiaria Bagley Argentina S.A.
- A partir de la misma, Arcor S.A.I.C. y Bagley Argentina S.A., poseerán en forma conjunta una participación del 47,4876% en el capital social de Mastellone Hermanos S.A.
- Parte de la transacción mencionada se encuentra pendiente de aprobación por la Autoridad de Defensa de la Competencia de Brasil a la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
16 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2019 Y 2018
 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 8. OTRAS INVERSIONES

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro:

	31.03.2019	31.12.2018
No corriente		
Otras	1.200	1.246
TOTAL NO CORRIENTE	1.200	1.246
Corriente		
Títulos públicos	19	16
TOTAL CORRIENTE	19	16
TOTAL	1.219	1.262

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

NOTA 9. RESTRICCIÓN A LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

De acuerdo con la LGS, el estatuto social y las resoluciones aplicables de la CNV, debe transferirse a la reserva legal el 5% del resultado positivo surgido de la sumatoria algebraica del resultado del ejercicio, los ajustes de ejercicios anteriores, las transferencias de otros resultados integrales a resultados no asignados, y las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores, hasta alcanzar el veinte por ciento (20%) del Capital social mas el ajuste de capital.

Tal como lo dispuso la CNV, los resultados no asignados positivos generados por la adopción de las NIIF, que ascendieron a ARS 415.104 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 10. EVOLUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL

En el cuadro a continuación, se expone la evolución del capital social en el período actual y en los últimos tres ejercicios sociales cerrados:

	31.03.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Capital social al inicio	700.000	700.000	700.000	700.000
CAPITAL SOCIAL AL CIERRE	700.000	700.000	700.000	700.000

El capital social al 31 de marzo 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 de clase B, de ARS 0,01 de valor nominal cada una con derecho a 1 voto por acción.

Víctor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe del
 16 de mayo de 2019
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
 Cr. Andrés Suarez
 Contador Público (UBA)
 Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2019 Y 2018
 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 11. PRÉSTAMOS

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

	31.03.2019	31.12.2018
No corriente		
Préstamos bancarios	2.819.375	2.702.040
Obligaciones negociables	23.027.169	22.375.881
Total no corriente	25.846.544	25.077.921
Corriente		
Préstamos bancarios	12.463.403	11.122.146
Obligaciones negociables	699.925	1.073.123
Obligaciones por arrendamientos financieros NIC 17 (nota 21)	-	3.464
Descuentos de documentos	13.342	17.184
Total corriente	13.176.670	12.215.917
TOTAL	39.023.214	37.293.838

	31.03.2019	31.03.2018
	Acreedor / (Deudor)	
Saldo al inicio del ejercicio	37.293.838	27.014.043
Baja por aplicación inicial de NIIF 16 (nota 21)	(3.464)	-
Aumento neto de préstamos	1.860.599	1.389.181
Pago de intereses y otros gastos financieros	(1.967.259)	(1.050.490)
Pago de arrendamientos financieros NIC 17	-	(2.312)
Intereses perdidos y diferencias de cambio devengadas	1.706.107	607.410
Efecto conversión	133.393	23.047
TOTALES AL CIERRE DEL PERÍODO	39.023.214	27.980.879

A continuación, se expone la comparación entre el valor en libros y el valor razonable de las Obligaciones negociables:

	31.03.2019		31.12.2018	
	Valor de libros	Valor razonable	Valor de libros	Valor razonable
Obligaciones negociables	23.727.094	22.482.554	23.449.004	21.975.411

El valor razonable de las obligaciones negociables a tasa fija y variable, con cotización se estimó utilizando información de mercados activos, valuando la deuda al valor de cotización al cierre de cada período / ejercicio.

Víctor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe del
 16 de mayo de 2019
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
 Cr. Andrés Suarez
 Contador Público (UBA)
 Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2019 Y 2018
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 12. PROVISIONES DEDUCIDAS DEL ACTIVO E INCLUIDAS EN EL PASIVO

En los cuadros a continuación se presenta la evolución de las provisiones deducidas del activo e incluidas en el pasivo:

Deducidas del activo:

	Créditos por ventas (1)		Otros créditos (2)		Existencias (3)	
	31.03.2019	31.03.2018	31.03.2019	31.03.2018	31.03.2019	31.03.2018
Saldos al inicio del ejercicio	788.860	669.618	59.509	84.728	572.823	431.460
Aumentos	110.414	60.449	1.725	5.572	135.978	157.439
Disminuciones	(86.493)	(71.785)	(21.867)	(2.660)	(115.918)	(122.855)
Utilizaciones	(1.608)	(635)	(405)	(4.415)	(73.096)	(25.516)
Efecto reexpresión, conversión y diferencias de cambio	14.402	839	(4.894)	(4.653)	5.643	(18.354)
TOTALES AL CIERRE DEL PERÍODO	825.575	658.486	34.068	78.572	525.430	422.174

(1) El destino contable de los aumentos y disminuciones se informa en nota 14.

(2) El destino contable de los aumentos y disminuciones se informa en nota 13 (reintegros de exportación), nota 14 y en los rubros “Otros (egresos) – neto” e “Impuesto a las ganancias” (impuesto a la ganancia mínima presunta) del estado de resultados intermedio condensado consolidado.

(3) El destino contable de los aumentos y disminuciones, se expone en el rubro “Otros gastos generales varios” de nota 14.

Incluidas en el pasivo:

	Juicios laborales, civiles y comerciales (2)		Otras provisiones (1)	
	31.03.2019	31.03.2018	31.03.2019	31.03.2018
Saldos al inicio del ejercicio	556.134	641.402	128.296	199.188
Aumentos	120.747	89.164	9.604	2.507
Disminuciones	(13.779)	(9.182)	(5.728)	(2.056)
Pagos	(119.942)	(26.073)	-	-
Efecto reexpresión, conversión y diferencias de cambio	(19.918)	(31.306)	(10.675)	(8.058)
TOTALES AL CIERRE DEL PERÍODO	523.242	664.005	121.497	191.581

(1) El destino contable de los aumentos y disminuciones se informa en nota 14.

(2) El destino contable de los aumentos y disminuciones se informa en nota 14 y en el rubro “Gastos financieros” del estado de resultados intermedio condensado consolidado.

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

NOTA 13. COSTO DE VENTA DE BIENES Y SERVICIOS PRESTADOS

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro costo de venta de bienes y servicios prestados :

	31.03.2019	31.03.2018
Existencia al inicio del ejercicio	19.202.540	14.562.306
Compras del período	10.222.225	8.428.105
Transferencia de productos biológicos desde la actividad agropecuaria	117.715	108.078
Gastos de producción y prestación de servicios (nota 14)	7.415.239	7.303.092
Venta de subproductos	(52.488)	(59.492)
Reintegros de exportación	(44.134)	(72.999)
Efecto conversión	221.838	64.312
Existencia al cierre del período	(18.400.948)	(14.235.773)
TOTALES	18.681.987	16.097.629

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
16 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2019 Y 2018
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 14. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA

	Gastos de producción	Gastos de producción de activos biológicos	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Gastos de mantenimiento de propiedades de inversión	Total al 31.03.2019	Total al 31.03.2018
	Gasto / (Ingreso)						
Retribución de administradores, directores y síndicos	-	-	-	47.925	-	47.925	53.004
Honorarios y retribuciones por servicios	42.842	440	20.368	84.996	31	148.677	140.123
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios	3.957.084	48.492	1.053.183	616.610	-	5.675.369	5.731.397
Impuestos, tasas y contribuciones	56.892	5.331	31.474	8.764	1.164	103.625	96.965
Impuestos directos	-	-	351.233	-	-	351.233	364.525
Conservación de prop., planta y equipos y prop. de inversión	776.173	11.805	33.169	7.601	605	829.353	740.575
Dep. de prop., planta y eq. y prop. de inv (notas 4 y 5) (1)	701.297	4.813	39.989	16.372	211	762.682	694.242
Depreciación de activos por derecho de uso (nota 21) (2)	10.928	1.351	57.401	12.243	-	81.923	-
Amortización de activos intangibles (nota 6)	2.997	-	7.462	6.274	-	16.733	18.068
Fletes y acarreos	187.585	4.262	1.001.843	-	-	1.193.690	1.231.783
Combustibles y lubricantes	108.685	1.012	9.008	1.407	10	120.122	105.748
Gastos de exportación e importación	-	-	161.333	-	-	161.333	108.186
Servicios de terceros	348.599	18.893	361.450	47.548	7.525	784.015	820.073
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	757.141	7.462	40.646	25.561	32	830.842	709.185
Gastos de viaje, movilidad y estadía	42.606	354	66.945	21.751	6	131.662	134.503
Servicios bancarios	-	-	-	39.619	-	39.619	39.265
Calidad y medio ambiente	49.193	222	-	-	-	49.415	47.799
Publicidad y propaganda	-	-	447.509	-	-	447.509	380.099
Arrendamientos / alquileres operativos	37.333	1.751	78.778	11.784	-	129.646	205.922
Seguros	60.896	241	21.919	12.478	-	95.534	76.377
Sistemas y software de aplicación	32.543	382	44.705	43.809	-	121.439	100.958
Derechos a la exportación	-	-	131.752	-	-	131.752	-
Quebranto (recupero) por deudores incobrables	-	-	23.921	-	-	23.921	(11.336)
Quebranto por juicios laborales y otros	41.974	40	6.111	(5.802)	-	42.323	72.625
Quebranto (recupero) por otras provisiones	114	-	1.002	2.760	-	3.876	451
Quebranto (recupero) por otros créditos	-	-	4.191	(20.657)	-	(16.466)	2.296
Otros gastos generales varios	200.357	34.854	243.615	34.550	124	513.500	410.986
TOTALES AL 31.03.2019	7.415.239	141.705	4.239.007	1.015.593	9.708	12.821.252	-
TOTALES AL 31.03.2018	7.303.092	161.323	3.814.805	983.534	11.065	-	12.273.819

(1) Al 31 de marzo de 2019 el cargo de ARS 762.682 resulta de computar las depreciaciones incluidas en el costo de los activos biológicos al inicio (ARS 26.366), más las depreciaciones del período (ARS 769.652 - notas 4 y 5), menos las depreciaciones incluidas en el costo de los activos biológicos al cierre (ARS 33.336).

Al 31 de marzo de 2018, el total resulta de computar las depreciaciones incluidas en el costo de los activos biológicos al inicio (ARS 21.076), más las depreciaciones del período (ARS 698.545 - notas 4 y 5), menos las depreciaciones incluidas en el costo de los activos biológicos al cierre (ARS 25.379).

(2) Al 31 de marzo de 2019 el cargo de ARS 81.923 resulta de computar las depreciaciones del período (ARS 84.273 - nota 21), menos las depreciaciones incluidas en el costo de los activos biológicos al cierre (ARS 2.350).

Información incluida en cumplimiento de 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
16 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2019 Y 2018
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 15. COMPROMISOS Y GARANTÍAS OTORGADAS

(a) Compromisos de gastos

Los gastos comprometidos, pero no incurridos a la fecha de los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados son:

	31.03.2019	31.03.2018
Servicios informáticos	84.944	135.741
Servicios de logística	12.588	276.475
Servicios de producción	154.063	133.406
TOTALES	251.595	545.622

(b) Otras garantías otorgadas y bienes de disponibilidad restringida

Empresa	Acreedor / Beneficiario	Moneda original	Tipo de garantía	Garantía	Monto máximo avalado	Valor de libros del préstamo otorgado al 31.03.2019 ARS	Valor de libros de la garantía otorgada al 31.03.2019 ARS	Valor de libros del préstamo otorgado al 31.12.2018 ARS	Valor de libros de la garantía otorgada al 31.12.2018 ARS
Arcor do Brasil Ltda.	Pottencial Seguradora S.A.	BRL	Aval	Seguro de Caución	15.000	-	-	-	-
	Swiss Re Corporate Solutions Brasil Seguros S.A.	BRL	Aval			-	-	-	-
Bagley do Brasil Alimentos Ltda.	Swiss Re Corporate Solutions Brasil Seguros S.A.	BRL	Aval	Seguro de Caución	45.000	-	-	-	-
Cartocor S.A	Banco de la Nación Argentina	ARS	Aval	Op. de descuento de documentos	N/A	-	13.342	-	17.184
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Banco de la Nación Argentina	USD	Real	Hipoteca	33.855	246.629	2.397.592	232.991	2.425.520

(c) 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 marzo de 2019, poseen un valor residual de ARS 13.421. Por estos bienes la Sociedad se obliga a la custodia de los mismos y mantener los seguros correspondientes. Al 31 de diciembre de 2018 dicho valor de libros ascendía a ARS 13.919.

En virtud de contratos de maquila realizados por la Sociedad con terceros, al 31 de marzo de 2019 la Sociedad posee en sus depósitos existencias de azúcar de terceros por un monto a precio promedio ponderado de ARS 82.690. Al 31 de diciembre de 2018, dicha existencia ascendía a ARS 201.445.

Asimismo, la Sociedad posee en sus depósitos al 31 de marzo de 2019, existencias de productos terminados de propiedad de terceros para su comercialización por un valor de ARS 17.523 (no incluye existencias de otras sociedades relacionadas). Por este mismo concepto, al 31 de diciembre de 2018 las existencias ascendían a ARS 9.428.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Paganí
Presidente

Véase nuestro informe del
16 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2019 Y 2018
 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 16. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

A continuación se detallan las transacciones y saldos pendientes con partes relacionadas:

(a) Ventas de bienes, servicios y recupero de gastos

Venta de bienes (1)

	Tipo de relación	31.03.2019	31.03.2018
Logística La Serenísimas S.A. (2)	Asociada por vía indirecta	21	-
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	36.079	28.646
Mastellone San Luis S.A. (2)	Asociada por vía indirecta	2.594	1.982
TOTAL		38.694	30.628

Ventas de servicios (1)

	Tipo de relación	31.03.2019	31.03.2018
Grupo Arcor S.A.	Controlante	71	82
TOTAL		71	82

Recupero de gastos

	Tipo de relación	31.03.2019	31.03.2018
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	1.661	-
Mastellone de Paraguay S.A. (2)	Asociada por vía indirecta	933	790
TOTAL		2.594	790

(1) Importe bruto antes de segregar intereses implícitos que han sido incluidos en el rubro Ingresos financieros.

(2) Sociedad controlada por Mastellone Hermanos S.A.

(b) Compra de bienes

	Tipo de relación	31.03.2019	31.03.2018
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	38.702	24.813
Mastellone de Paraguay S.A. (1)	Asociada por vía indirecta	18.287	13.547
TOTAL		56.989	38.360

(1) Sociedad controlada por Mastellone Hermanos S.A.

(c) Otros gastos con partes relacionadas

	Tipo de relación	31.03.2019	31.03.2018
Aportes a Fundación Arcor	Otras	3.785	4.494
Aportes a Fundación Arcor Chile	Otras	3.649	1.535
Aportes a Instituto Arcor Brasil	Otras	2.202	545
TOTAL		9.636	6.574

(d) Intereses financieros

Ganados	Tipo de relación	31.03.2019	31.03.2018
GAP Inversora S.A.	Asociada	71	87
Otras partes relacionadas	Otras	69	40
TOTAL		140	127

Víctor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe del
 16 de mayo de 2019
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
 Cr. Andrés Suarez
 Contador Público (UBA)
 Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2019 Y 2018
 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 16. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

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

Saldos por cobrar

	Tipo de relación	31.03.2019	31.12.2018
Grupo Arcor S.A.	Controlante	6	-
Mastellone de Paraguay S.A. (1)	Asociada por vía indirecta	719	467
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	28.226	18.681
Mastellone San Luis S.A. (1)	Asociada por vía indirecta	2.485	1.512
TOTAL		31.436	20.660

Saldos por pagar y otras deudas

	Tipo de relación	31.03.2019	31.12.2018
Mastellone de Paraguay S.A. (1)	Asociada por vía indirecta	13.054	12.839
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	18.011	10.978
Retribuciones a Directores a pagar	Otras	16.508	16.620
Otras partes relacionadas	Otras	11.957	13.253
TOTAL		59.530	53.690

(1) Sociedad controlada por Mastellone Hermanos S.A.

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.

(f) *Préstamos otorgados*

	Tipo de relación	31.03.2019	31.12.2018
GAP Inversora S.A.	Asociada	899	753
Otras partes relacionadas	Otras	775	764
TOTAL		1.674	1.517

(g) *Beneficios sociales*

La retribución y demás beneficios al Directorio y Personal clave de la gerencia devengados al 31 de marzo de 2019 y 2018 ascendieron a ARS 92.767 y ARS 88.174, 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
 16 de mayo de 2019
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
 Cr. Andrés Suarez
 Contador Público (UBA)
 Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2019 Y 2018
 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 17. REORGANIZACIONES SOCIETARIAS DENTRO DEL GRUPO

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

Con fecha 18 de diciembre de 2018, la Sociedad (absorbente) e Indalar S.A. (absorbida), 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 realiza 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.

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 San Pablo, bajo el número 173.641/19-2.

NOTA 18. INFORMACIÓN SOBRE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Instrumentos financieros medidos a valor razonable – 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, lo cual requiere que el Grupo elabore sus propias hipótesis y premisas.

- Al 31 de marzo de 2019:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Activos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	7.840	543.128	330.758	881.726
Efectivo y equivalentes de efectivo	3.607.716	-	-	3.607.716
Total activos	3.615.556	543.128	330.758	4.489.442

Víctor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe del
 16 de mayo de 2019
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
 Cr. Andrés Suarez
 Contador Público (UBA)
 Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2019 Y 2018
 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 18. INFORMACIÓN SOBRE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	-	13.115	179.398	192.513
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (1)	-	47.126	-	47.126
Total pasivos	-	60.241	179.398	239.639

(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	6.371	-	318.429	324.800
Efectivo y equivalentes de efectivo	5.364.975	-	-	5.364.975
Total activos	5.371.346	-	318.429	5.689.775

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	-	71.914	172.927	244.841
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (1)	-	191.625	-	191.625
Total pasivos	-	263.539	172.927	436.466

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

Las consideraciones respecto de los criterios empleados para la medición de los valores razonables expuestos precedentemente, pueden observarse en nota 37 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2018.

Vencimientos contractuales de pasivos financieros

Los siguientes cuadros muestran los pasivos financieros del Grupo por grupos de vencimiento comunes considerando el tiempo que resta para su vencimiento desde el 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre 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 marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, respectivamente.

	Valor de libros	Vencimientos contractuales				Total al 31.03.2019
		Menos de un año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	
ARS						
Préstamos	39.023.214	14.866.180	2.251.128	6.612.354	22.466.812	46.196.474
Pasivos por arrendamientos	965.088	383.488	355.184	298.452	19.580	1.056.704
Instrumentos financieros derivados	13.115	13.115	-	-	-	13.115
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (1)	16.651.905	16.628.804	261.414	-	-	16.890.218
TOTAL AL 31 DE MARZO 2019	56.653.322	31.891.587	2.867.726	6.910.806	22.486.392	64.156.511

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

Víctor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe del
 16 de mayo de 2019
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
 Cr. Andrés Suarez
 Contador Público (UBA)
 Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2019 Y 2018
 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 18. INFORMACIÓN SOBRE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

	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	37.293.838	13.765.935	2.374.442	6.788.217	22.290.355	45.218.949
Instrumentos financieros derivados	71.914	71.914	-	-	-	71.914
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (1)	17.363.573	17.536.876	50.612	-	-	17.587.488
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2018	54.729.325	31.374.725	2.425.054	6.788.217	22.290.355	62.878.351

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

Los instrumentos financieros derivados expuestos precedentemente no incluyen a las opciones de compra y de venta de acciones de Mastellone Hermanos S.A. Los flujos de efectivo que podrían derivarse del ejercicio de dichas opciones están descriptos en la nota 39 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2018.

NOTA 19. FLUJOS DE EFECTIVO

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

	Actividad	31.03.2019	31.03.2018
Altas de elementos de propiedad, planta y equipos y activos intangibles no canceladas al cierre	Inversión	(103.246)	(136.694)
Altas de derechos de uso por aplicación inicial de NIIF 16 (nota 21)	Inversión	(985.421)	-
Alta de pasivos por arrendamientos por aplicación inicial de NIIF 16 (nota 21)	Financiación	985.421	-

NOTA 20. ACUERDO DE JOINT VENTURE CON GRUPO WEBCOR

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

NOTA 21. CAMBIOS EN POLITICAS CONTABLES – ADOPCIÓN NIIF 16

Conforme a lo mencionado en nota 2.2 de los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados, el Grupo adoptó la NIIF 16 “Arrendamientos” utilizando la aplicación retrospectiva, tal y como permiten las disposiciones transitorias específicas de la norma, en virtud de la cual no se modificó la información comparativa.

Con la adopción de la NIIF 16, el Grupo reconoció inicialmente pasivos por arrendamientos para los arrendamientos que anteriormente se habían clasificado como operativos según la NIC 17 y CINIIF 4. Estos pasivos se midieron al valor presente de los pagos por arrendamientos restantes, descontados utilizando la tasa de endeudamiento incremental del arrendatario. Asimismo, el Grupo reconoció activos por derecho de uso por un importe igual al pasivo por arrendamientos, ajustados por el importe de cualquier pago por arrendamientos anticipado relacionado con dichos arrendamiento reconocidos en el estado de situación financiera anterior a la aplicación inicial y el activo por derecho de uso se amortiza linealmente a lo largo de la vida útil del activo o del plazo de arrendamiento, el que sea menor.

Después de la aplicación inicial las nuevas mediciones de los pasivos por arrendamientos variables, que dependen de un índice o una tasa, se reconocieron como ajustes a los activos relacionados con el derecho de uso.

Por otro lado, los pagos asociados a los arrendamientos a corto plazo y a los arrendamientos de activos de escaso valor se reconocen de forma lineal como gasto en el resultado del período / ejercicio.

Víctor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe del
 16 de mayo de 2019
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
 Cr. Andrés Suarez
 Contador Público (UBA)
 Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2019 Y 2018
 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 21. CAMBIOS DE POLITICA CONTABLE – ADOPCIÓN NIIF 16

En los cuadros a continuación se incluye información correspondiente a los rubros “Activos por derecho de uso” y “Pasivos por arrendamientos”.

Activos por derecho de uso	31.03.2019
Costo	
Valor de origen al inicio del ejercicio	-
Altas por aplicación inicial NIIF 16	985.421
Transferencia por aplicación inicial NIIF 16 (nota 4)	10.852
Actualización de arrendamientos variables	17.032
Efecto conversión	12.892
Valor de origen al cierre del período	1.026.197
Depreciación	
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	-
Efecto conversión	(1.096)
Depreciación del período (1)	(84.273)
Depreciación acumulada al cierre del período	(85.369)
TOTALES AL CIERRE DEL PERÍODO	940.828

(1) El destino contable de las depreciaciones del período se informa en nota 14.

Los activos por derecho de uso reconocidos se relacionan con los siguientes tipos de activos: Inmuebles e instalaciones por ARS 787.141, Terrenos por ARS 140.131 y Máquinas y vehículos por ARS 13.556.

Pasivo por arrendamientos	31.03.2019
Saldo al inicio del ejercicio	-
Alta por aplicación inicial de NIIF 16	985.421
Transferencia por aplicación inicial NIIF 16 (nota 11)	3.464
Aplicación de pagos por arrendamientos anticipados (*)	(1.499)
Actualización de arrendamientos variables	17.032
Cargo por intereses y diferencias de cambio devengadas	27.939
Pagos fijos realizados en el período	(89.011)
Efecto conversión	21.742
TOTALES AL CIERRE DEL PERÍODO	965.088
Pasivo por arrendamientos	31.03.2019
No corriente	591.170
Corriente	373.918
TOTALES AL CIERRE DEL PERÍODO	965.088

(*) 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 22. HECHOS POSTERIORES

- Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas

Con fecha 27 de abril de 2019, los Accionistas de la Sociedad, reunidos en Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria, han considerado y aprobado entre otros puntos del orden del día, lo siguiente:

- Constituir Reserva Legal por ARS 504.163.
- Incrementar la Reserva Facultativa para futuras Inversiones en ARS 5.740.786.
- Incrementar la Reserva especial para futuros dividendos en ARS 2.053.667.
- Distribuir un dividendo en efectivo por ARS 270.000, el que será puesto a disposición a partir del 7 de mayo de 2019.

Adicionalmente a lo mencionado anteriormente, y a lo expuesto en nota 7 a los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados, no existen otros hechos posteriores significativos que requieran ser revelados.

Víctor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe del
 16 de mayo de 2019
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
 Cr. Andrés Suarez
 Contador Público (UBA)
 Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

RESEÑA INFORMATIVA

***Consolidada
al 31 de marzo de 2019***

ARCOR SOCIEDAD ANONIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA

POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2019. PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA

(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

I. COMENTARIO SOBRE LAS ACTIVIDADES DEL GRUPO ARCOR

CONSIDERACIONES PREVIAS

Al finalizar el primer trimestre del ejercicio económico N° 59, comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2019, el Grupo Arcor cierra el período con un incremento en ventas respecto a igual período del año anterior. Las ventas de las sociedades del exterior representaron el 33% respecto de las ventas consolidadas del grupo y las ventas de Argentina, que incluyen las exportaciones a terceros, representaron el 67% de las ventas consolidadas.

Por el período finalizado el 31 de marzo de 2019, se registró una pérdida de ARS 874.469 que fue afectada por el comportamiento de ciertas variables económicas, principalmente con el impacto en Argentina de una devaluación de la moneda del 15% en el trimestre y una aceleración en los niveles de inflación. En este escenario, los negocios se desempeñaron en un contexto de incertidumbre de la economía Argentina que influyó en los niveles de consumo.

En este contexto, la Sociedad continúa con su política de mantener niveles adecuados de liquidez para el cumplimiento de sus obligaciones. Al 31 de marzo de 2019 el nivel de liquidez del Grupo asciende aproximadamente a tres mil seiscientos millones de pesos.

INVERSIONES Y REALIZACIONES

Los montos de las principales inversiones efectuadas en el período, entre otras, fueron los siguientes:

• Máquinas e instalaciones	14.395
• Muebles, herramientas, vehículos y otros equipos	78.402
• Terrenos y construcciones	7.373
• Obras en construcción y equipos en tránsito	374.567
TOTAL DE INVERSIONES EN PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS	474.737

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
16 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANONIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA

POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2019. PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA

(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

II. ESTRUCTURA PATRIMONIAL CONSOLIDADA COMPARATIVA

	31.03.2019	31.03.2018
Activo no corriente	40.162.548	37.282.463
Activo corriente	44.560.631	36.369.632
Total del Activo	84.723.179	73.652.095
Pasivo no corriente	29.704.107	25.075.815
Pasivo corriente	32.608.383	23.901.445
Total del Pasivo	62.312.490	48.977.260
Patrimonio atribuible a los Accionistas de la Sociedad	15.300.659	17.926.487
Interés no controlante	7.110.030	6.748.348
Total del Patrimonio	22.410.689	24.674.835
Total del Pasivo y el Patrimonio	84.723.179	73.652.095

III. ESTRUCTURA DE RESULTADOS CONSOLIDADA COMPARATIVA

	Ganancia / (Pérdida)	
	31.03.2019	31.03.2018
Resultado operativo	972.410	1.773.290
Resultados financieros, netos	(1.120.558)	(456.995)
Resultado de inversiones en asociadas	(208.960)	(28.505)
Resultado neto antes del impuesto a las ganancias	(357.108)	1.287.790
Impuesto a las ganancias	(517.361)	(344.918)
(Pérdida) / Ganancia neta del período	(874.469)	942.872
Otro resultado integral del período	628.868	365.882
(Pérdida) / Ganancia integral total del período	(245.601)	1.308.754
(Pérdida) / Ganancia integral total del período atribuible a:		
Accionistas de la Sociedad	(411.052)	1.039.638
Interés no controlante	165.451	269.116
Total	(245.601)	1.308.754

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
16 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANONIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA

POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2019. PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA

(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

IV. ESTRUCTURA DEL FLUJO DE EFECTIVO COMPARATIVA.

	Generación / (Utilización)	
	31.03.2019	31.03.2018
Actividades de operación	(159.051)	357.441
Actividades de inversión	(581.103)	(1.119.999)
Actividades de financiación	(1.023.213)	336.379
(DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO	(1.763.367)	(426.179)

V. DATOS ESTADÍSTICOS COMPARATIVOS CON IGUALES PERÍODOS DE LOS CUATRO AÑOS INMEDIATOS ANTERIORES.

a) DIVISIONES DE CONSUMO

	Primer Trimestre Año 2019 Tn.	Primer Trimestre Año 2018 Tn.	Primer Trimestre Año 2017 Tn.	Primer Trimestre Año 2016 Tn.	Primer Trimestre Año 2015 Tn.
Volumen de Producción	189.960	194.134	198.934	197.512	199.254
Volumen de Ventas Mercado Local	181.926	180.955	178.495	181.052	192.995
Volumen de Ventas Exportaciones	6.151	5.488	5.754	5.000	5.706
	Acumulado al 31.03.2019 Tn.	Acumulado al 31.03.2018 Tn.	Acumulado al 31.03.2017 Tn.	Acumulado al 31.03.2016 Tn.	Acumulado al 31.03.2015 Tn.
Volumen de Producción	189.960	194.134	198.934	197.512	199.254
Volumen de Ventas Mercado Local	181.926	180.955	178.495	181.052	192.995
Volumen de Ventas Exportaciones	6.151	5.488	5.754	5.000	5.706

b) DIVISIONES INDUSTRIALES

	Primer Trimestre Año 2019 Tn.	Primer Trimestre Año 2018 Tn.	Primer Trimestre Año 2017 Tn.	Primer Trimestre Año 2016 Tn.	Primer Trimestre Año 2015 Tn.
Volumen de Producción	310.302	317.923	221.727	216.138	205.496
Volumen de Ventas Mercado Local	204.097	208.191	162.916	151.963	134.153
Volumen de Ventas Exportaciones	28.340	14.983	14.436	16.180	12.080
	Acumulado al 31.03.2019 Tn.	Acumulado al 31.03.2018 Tn.	Acumulado al 31.03.2017 Tn.	Acumulado al 31.03.2016 Tn.	Acumulado al 31.03.2015 Tn.
Volumen de Producción	310.302	317.923	221.727	216.138	205.496
Volumen de Ventas Mercado Local	204.097	208.191	162.916	151.963	134.153
Volumen de Ventas Exportaciones	28.340	14.983	14.436	16.180	12.080

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
16 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)

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

ARCOR SOCIEDAD ANONIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA



POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2019. PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA

(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

VI. PRINCIPALES ÍNDICES CONSOLIDADOS

	31.03.2019	31.03.2018
• Liquidez	1,4	1,5
• Solvencia	0,4	0,5
• Inmovilización del capital	0,5	0,5
• Endeudamiento	2,8	2,0
• Cobertura de intereses	3,1	-

DEFINICIONES	
• Liquidez	Activo corriente / Pasivo corriente
• Solvencia	Total del Patrimonio / Total del pasivo
• Inmovilización del capital	Activo no corriente / Total del activo
• Endeudamiento	Total del pasivo / Total del Patrimonio
• Cobertura de intereses	(Resultado operativo + Depreciaciones + Amortización de activos intangibles) / Intereses financieros consolidados (1)

- (1) Incluye los costos por intereses bancarios y financieros consolidados de los últimos cuatro trimestres a la fecha de los estados financieros intermedios condensados consolidados, neto de los ingresos financieros consolidados generados por los intereses sobre el efectivo y equivalentes de efectivo y los cambios en el valor razonable de los activos financieros.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
16 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)

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

ARCOR SOCIEDAD ANONIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA



POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2019. PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA

(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

VII. PERSPECTIVAS FUTURAS

Según las proyecciones del FMI incluidas en las “*Perspectivas de la Economía Mundial*” publicada en el mes de abril de 2019, se espera que para el año 2019 continúe el debilitamiento de la expansión mundial y que la actividad económica crezca el 3,3%. Los pronósticos de crecimiento económico mundial tuvieron una baja con relación a las proyecciones de fines del año 2018, debido ciertos factores entre los que se destaca el aumento de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China, y una contracción más profunda de lo previsto de ciertos mercados emergentes.

Para Estados Unidos, se prevé un crecimiento en torno de 2,3% en 2019 y posteriormente de 1,9% en 2020. El crecimiento en las economías emergentes y en desarrollo de Asia se mantendría en 6,3% para el año 2019. La economía de China se desacelerará, a pesar del estímulo fiscal que aplicará en procura de neutralizar en parte el impacto de la subida de los aranceles de Estados Unidos, y llegaría a un crecimiento anual del 6,3%.

En América Latina, el FMI proyecta que el crecimiento del PBI alcanzaría el 1,4% para el año 2019, destacándose en la región el crecimiento esperado para la economía de Brasil, estimada en un 2,1%.

En cuanto a Argentina, según el organismo internacional, la economía se contraería en el primer semestre de 2019 a medida que las políticas más restrictivas con las que se busca reducir los desequilibrios frenen la demanda interna. Asimismo, se prevé un retorno paulatino al crecimiento en el segundo semestre del año debido a la recuperación del ingreso real y al repunte de la producción agrícola.

En el ámbito local, según el Relevamiento de Expectativas del Mercado (REM) publicado por el Banco Central de la República Argentina a principios de mayo de 2019, el mercado espera una inflación a nivel general del 40% para el año 2019. Asimismo, los analistas del REM prevén una caída del Producto Interno Bruto real para el año 2019 del 1,3%, y en cuanto al tipo de cambio nominal mayorista, para diciembre de 2019 se proyecta un tipo de cambio de 51,2 pesos por dólar.

Atento a las perspectivas de la economía internacional, nacional y regional, el Directorio ratifica los pilares que conforman la misión de Grupo Arcor: ser (i) una empresa líder en alimentos y golosinas en Latinoamérica, (ii) reconocida en el mercado internacional, y (iii) destacada por la utilización de prácticas sustentables y la capacidad de ingresar en nuevos negocios. En este sentido, se continuará con la estrategia de focalización en los negocios principales (Consumo Masivo, Packaging y Agronegocios) y el desarrollo de proyectos de asociación estratégica, priorizando la liquidez y una sana estructura de financiamiento con el objetivo de asegurar el cumplimiento de sus obligaciones y compromisos, como también la obtención de los fondos requeridos para llevar a cabo sus operaciones y proyectos de inversión.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
16 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)

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

INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS

A los Señores

Accionistas, Presidente y Directores de

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL

Av. Fulvio Salvador Pagani 487

Arroyito – Provincia de Córdoba

C.U.I.T. N°: 30-50279317-5

Introducción

Hemos revisado los estados financieros intermedios condensados consolidados adjuntos de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL y sus sociedades controladas (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de marzo de 2019, los estados de resultados consolidado y de otros resultados integrales consolidado por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 y los estados consolidados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2018 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y, por lo tanto, deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros intermedios condensados consolidados mencionados en el primer párrafo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (NIC 34).

Alcance de nuestra revisión

Nuestra revisión se limitó a la aplicación de los procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 “Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad”, la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés). Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros intermedios condensados consolidados y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera consolidada, el resultado integral consolidado y el flujo de efectivo consolidado de la Sociedad.

Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros intermedios condensados consolidados mencionados en el primer párrafo del presente informe, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL, que:

- a) los estados financieros intermedios condensados consolidados de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros intermedios condensados individuales de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) los importes totales correspondientes al estado de situación financiera intermedio condensado consolidado y a los estados de resultados intermedio condensado consolidado y de otros resultados integrales intermedio condensado consolidado se detallan a continuación:

Arcor Sociedad Anónima, Industrial y Comercial

16 de mayo de 2019

- c. 1) Estados de situación financiera intermedio condensado consolidado al 31 de marzo de 2019 y de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2018:

	Miles de ARS	
	31.03.19	31.12.18
Activo	84.723.179	82.522.339
Pasivo	62.312.490	59.865.845
Patrimonio	22.410.689	22.656.494

- c. 2) Estados de resultados y de otros resultados integrales intermedios condensados consolidados por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 y 2018 los cuales arrojan una pérdida integral total de ARS 245.601 y una ganancia integral total de ARS 1.308.754 (ambas cifras expresadas en miles de ARS), respectivamente;
- d) hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- e) al 31 de marzo de 2019 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a ARS 136.191.911,45, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad de Córdoba, 16 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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



ARCOR S.A.I.C.

Estados Financieros Intermedios Condensados Individuales

Por el período finalizado el 31 de marzo de 2019 presentado en forma comparativa

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES AL 31 DE MARZO DE 2019 Y 2018

CONTENIDO

	Glosario de términos
	Introducción
	Estado de resultados intermedio condensado individual
	Estado de otros resultados integrales intermedio condensado individual
	Estado de situación financiera intermedio condensado individual
	Estado de cambios en el patrimonio neto intermedio condensado individual
	Estado de flujos de efectivo intermedio condensado individual
	Notas a los estados financieros intermedios condensados individuales:
1	Información general
1.1	Antecedentes de la Sociedad
1.2	Datos de la sociedad controlante
2	Normas contables y bases de preparación
2.1	Bases de preparación
2.2	Cambios en políticas contables. Nuevas normas contables
2.3	Estacionalidad de las operaciones
2.4	Información financiera en economías de alta inflación
3	Propiedad, planta y equipos
4	Propiedades de inversión
5	Activos intangibles
6	Participación en subsidiarias y asociadas
7	Otras inversiones
8	Restricción a la distribución de utilidades
9	Evolución del capital social
10	Préstamos
11	Provisiones deducidas del activo e incluidas en el pasivo
12	Saldos de activos y pasivos en moneda extranjera
13	Costo de venta de bienes y servicios prestados
14	Información sobre gastos por función y naturaleza (Art. 64 inc. b) Ley 19.550)
15	Compromisos y garantías otorgadas
16	Transacciones y saldos con partes relacionadas
17	Guarda de documentación
18	Información sobre instrumentos financieros
19	Flujos de efectivo
20	Acuerdo de Joint Venture con Grupo Webcor
21	Cambios en políticas contables – Adopción NIIF 16
22	Hechos posteriores
23	Información adicional a las notas de los estados financieros intermedios condensados individuales

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

Anexo A:	Nota 3
Anexo B:	Nota 5
Anexo C:	Nota 6
Anexo D:	Notas 4, 6 y 7
Anexo E:	Nota 11
Anexo F:	Nota 13
Anexo G:	Nota 12
Anexo H:	Nota 14

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES AL 31 DE MARZO DE 2019 Y 2018

GLOSARIO DE TÉRMINOS

Término	Definición
ARG PCGA	RT emitidas por la FACPCE con excepción de la RT N° 26 (y sus modificatorias) que adopta las NIIF. Estas RT contienen las normas generales y particulares de valuación y exposición vigentes en Argentina, para las sociedades que no están obligadas o no optaron por adoptar las NIIF.
ARS	Peso Argentino.
Asociadas	Sociedades sobre las cuales Arcor S.A.I.C. posee influencia significativa, conforme a lo dispuesto por la NIC 28.
BOB	Peso Boliviano.
BRL	Real Brasileño.
CHF	Franco Suizo.
CINIIF	Comité de Interpretación de las Normas Internacionales de Información Financiera.
CLP	Peso Chileno.
CNV	Comisión Nacional de Valores de la República Argentina.
COP	Peso Colombiano.
CSJN	Corte Suprema de Justicia de la Nación.
EUR	Euro.
FACPCE	Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.
FASB	Financial Accounting Standards Board.
GBP	Libra Esterlina.
Grupo Arcor	Grupo económico formado por la Sociedad y sus subsidiarias.
IASB	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.
IFRIC	International Financial Reporting Interpretation Committee (ver CINIIF).
IFRS	International Financial Reporting Standards (ver NIIF).
La Sociedad / Arcor S.A.I.C.	Indistintamente, Arcor Sociedad Anónima, Industrial y Comercial.
LGS	Ley General de Sociedad de la República Argentina (Ley N° 19.550 y modificatorias).
MXN	Peso Mexicano.
NIC	Norma Internacional de Contabilidad.
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera (o IFRS, por sus siglas en inglés)
PEN	Nuevo Sol Peruano.
PYG	Guaraníes.
RMB	Renminbis.
RT / FACPCE	Resoluciones Técnicas emitidas por la FACPCE.
Subsidiarias	Sociedades sobre las cuales la Sociedad tiene control. Arcor S.A.I.C., controla otras sociedades cuando está expuesto o tiene derecho a rendimientos variables y tiene la capacidad de influir en dichos rendimientos a través de su poder sobre las mismas, conforme a lo dispuesto por la NIIF 10.
TO / CNV	Texto Ordenado de la CNV.
USD	Dólar Estadounidense.
UYU	Peso Uruguayo.
VPP	Valor Patrimonial Proporcional o Método de la participación.

INTRODUCCIÓN

Los presentes estados financieros intermedios condensados individuales contienen la información requerida por las normas contables legales y profesionales vigentes. Sin embargo, para una adecuada interpretación de la situación patrimonial, financiera y de la evolución de los resultados de la Sociedad, se recomienda la lectura conjuntamente con los estados financieros intermedios condensados consolidados que preceden esta sección.

Los presentes estados financieros intermedios condensados individuales fueron confeccionados en la forma condensada prevista en la NIC 34, por lo que no contienen toda la información requerida para un juego de estados financieros anuales de acuerdo a NIIF. No obstante, contienen cierta información adicional a la requerida por la NIC 34, que la Dirección de la Sociedad considera relevante para un adecuado análisis e interpretación de la situación patrimonial, financiera y de los resultados de las operaciones de la Sociedad.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
ESTADO DE RESULTADOS INTERMEDIO CONDENSADO INDIVIDUAL
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2019 Y 2018
 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

	Notas	Período finalizado el	
		31.03.2019	31.03.2018
Ventas de bienes y servicios		8.429.712	7.990.502
Costo de venta de bienes y servicios prestados	13	(5.927.105)	(5.122.984)
SUBTOTAL		2.502.607	2.867.518
Resultados generados por activos biológicos		16.898	(34.578)
GANANCIA BRUTA		2.519.505	2.832.940
Gastos de comercialización	14	(1.608.107)	(1.593.805)
Gastos de administración	14	(479.035)	(492.471)
Otros ingresos (egresos) – neto		(71.061)	(84.789)
RESULTADO OPERATIVO		361.302	661.875
Ingresos financieros		(44.234)	(81.641)
Gastos financieros		(985.375)	(371.790)
Resultado por posición monetaria neta		128.592	109.975
RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS		(901.017)	(343.456)
Resultado de inversiones en sociedades	6	(141.047)	327.966
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS		(680.762)	646.385
Impuesto a las ganancias		(275.317)	90.175
(PÉRDIDA) / GANANCIA NETA DEL PERÍODO		(956.079)	736.560
(Pérdida) / Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Sociedad			
Utilidad básica y diluida por acción		(0,01366)	0,01052

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos estados financieros intermedios condensados individuales.

Víctor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe del
 16 de mayo de 2019
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
 Cr. Andrés Suarez
 Contador Público (UBA)
 Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES INTERMEDIO CONDENSADO INDIVIDUAL
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2019 Y 2018
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

	Período finalizado el	
	31.03.2019	31.03.2018
(PÉRDIDA) / GANANCIA NETA DEL PERÍODO	(956.079)	736.560
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL PERÍODO		
Partidas que posteriormente pueden ser reclasificadas a resultados		
Cobertura de flujos de efectivo (1)	(883)	88.531
Efecto impositivo	265	(23.231)
Participación en cobertura de flujos de efectivo de sociedades (1)	-	(7.417)
SUBTOTAL	(618)	57.883
Participación en otros resultados integrales por diferencias de conversión de sociedades	545.873	245.983
Efecto impositivo	(228)	(788)
SUBTOTAL	545.645	245.195
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL PERÍODO	545.027	303.078
(PÉRDIDA) GANANCIA INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO	(411.052)	1.039.638

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

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos estados financieros intermedios condensados individuales.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
16 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.



ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONDENSADO INDIVIDUAL
AL 31 DE MARZO DE 2019 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

ACTIVO	Notas	31.03.2019	31.12.2018
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedad, planta y equipos	3	6.904.192	6.978.601
Activos por derecho de uso	21	668.607	-
Propiedades de inversión	4	84.448	46.073
Activos intangibles	5	1.572.834	1.578.567
Participación en subsidiarias y asociadas	6	27.723.960	27.316.542
Activos biológicos		127.009	124.643
Activos por impuesto diferido		1.162.528	1.435.789
Otras inversiones	7	258	286
Instrumentos financieros derivados		165.379	159.214
Otros créditos		720.877	786.816
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE		39.130.092	38.426.531
ACTIVO CORRIENTE			
Activos biológicos		303.609	244.189
Existencias		5.159.156	6.208.436
Instrumentos financieros derivados		544.513	2.481
Otros créditos		477.222	1.627.220
Créditos por ventas		5.442.486	3.930.866
Efectivo y equivalentes de efectivo		1.049.993	1.358.991
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE		12.976.979	13.372.183
TOTAL DEL ACTIVO		52.107.071	51.798.714

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos estados financieros intermedios condensados individuales.

Víctor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe del
 16 de mayo de 2019
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
 Cr. Andrés Suarez
 Contador Público (UBA)
 Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.



ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONDENSADO INDIVIDUAL
AL 31 DE MARZO DE 2019 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas	31.03.2019	31.12.2018
PATRIMONIO NETO			
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad			
Capital social - Acciones comunes en circulación	9	700.000	700.000
Ajuste de capital		3.229.221	3.229.221
Acciones de sociedad controlante en cartera		(865)	(865)
Reserva legal	22	285.917	285.917
Reserva facultativa para futuras inversiones	22	1.633.227	1.633.227
Reserva especial para futuros dividendos	22	189.734	189.734
Reserva especial adopción de NIIF		415.104	415.104
Resultados no asignados	22	7.540.542	8.496.621
Otros componentes del patrimonio		1.307.779	762.752
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO		15.300.659	15.711.711
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Préstamos	10	25.176.456	24.445.813
Pasivos por arrendamientos	21	433.870	-
Instrumentos financieros derivados		15.071	14.527
Obligaciones por beneficios de retiro del personal		609.603	596.343
Provisiones	11	172.499	174.240
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas		155.321	64.733
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE		26.562.820	25.295.656
PASIVO CORRIENTE			
Préstamos	10	4.725.404	5.543.403
Pasivos por arrendamientos	21	254.716	-
Instrumentos financieros derivados		87.743	140.373
Obligaciones por beneficios de retiro del personal		69.789	65.863
Provisiones	11	55.580	55.045
Anticipos de clientes		22.801	52.424
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas		5.027.559	4.934.239
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE		10.243.592	10.791.347
TOTAL DEL PASIVO		36.806.412	36.087.003
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		52.107.071	51.798.714

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos estados financieros intermedios condensados individuales.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
16 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.



ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INTERMEDIO CONDENSADO INDIVIDUAL POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO 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		TOTAL DEL PATRIMONIO NETO
	CAPITAL SOCIAL ACCIONES COMUNES EN CIRCULACIÓN	AJUSTE DE CAPITAL (1)		RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA PARA FUTURAS INVERSIONES	RESERVA ESPECIAL PARA FUTUROS DIVIDENDOS	RESERVA ESPECIAL ADOPCIÓN DE NIIF (nota 8)	RESULTADOS NO ASIGNADOS (2)	RESERVA DE CONVERSIÓN	RESERVA POR COBERTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO	
Saldos al 1 de enero de 2019	700.000	3.229.221	(865)	285.917	1.633.227	189.734	415.104	8.496.621	761.026	1.726	15.711.711
Pérdida neta del período	-	-	-	-	-	-	-	(956.079)	-	-	(956.079)
Otros resultados integrales del período	-	-	-	-	-	-	-	-	545.645	(618)	545.027
Pérdida integral total del período	-	-	-	-	-	-	-	(956.079)	545.645	(618)	(411.052)
Saldos al 31 de marzo de 2019	700.000	3.229.221	(865)	285.917	1.633.227	189.734	415.104	7.540.542	1.306.671	1.108	15.300.659

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

(2) Nota 22.

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos estados financieros intermedios condensados individuales.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
16 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.



ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INTERMEDIO CONDENSADO INDIVIDUAL POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO 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			TOTAL DEL PATRIMONIO NETO
	CAPITAL SOCIAL ACCIONES COMUNES EN CIRCULACIÓN	AJUSTE DE CAPITAL (1)		RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA PARA FUTURAS INVERSIONES	RESERVA ESPECIAL PARA FUTUROS DIVIDENDOS	RESERVA ESPECIAL ADOPCIÓN DE NIIF (nota 8)	RESULTADOS NO ASIGNADOS	RESERVA DE CONVERSIÓN	RESERVA POR COBERTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO	
Saldos al 1 de enero de 2018	700.000	3.229.221	(865)	285.917	1.633.227	758.554	415.104	11.104.741	(1.223.812)	(15.238)	16.886.849
Ganancia neta del período	-	-	-	-	-	-	-	736.560	-	-	736.560
Otros resultados integrales del período	-	-	-	-	-	-	-	-	245.195	57.883	303.078
Ganancia integral total del período	-	-	-	-	-	-	-	736.560	245.195	57.883	1.039.638
Saldos al 31 de marzo de 2018	700.000	3.229.221	(865)	285.917	1.633.227	758.554	415.104	11.841.301	(978.617)	42.645	17.926.487

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

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos estados financieros intermedios condensados individuales.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
16 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIO CONDENSADO INDIVIDUAL
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2019 Y 2018**
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

	Nota	31.03.2019	31.03.2018
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS			
(Pérdida) / Ganancia neta del período		(956.079)	736.560
Impuesto a las ganancias		275.317	(90.175)
Ajustes por:			
Depreciaciones de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión	14	217.019	203.227
Depreciaciones de activos por derecho de uso	14	54.028	-
Amortizaciones de activos intangibles	14	10.068	12.738
Constitución neta de provisiones deducidas del activo e incluidas en el pasivo		(20.505)	25.048
Resultados financieros, netos		901.017	343.456
Resultado de inversiones en sociedades		141.047	(327.966)
Resultados por reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de activos biológicos		(22.195)	5.043
Resultados por venta de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión		(3.381)	2.220
Subtotal de ajustes:		1.277.098	263.766
Pagos netos de cobranzas por instrumentos financieros derivados		(3.847)	39.642
Pagos por adquisiciones netos de cobros por ventas de activos biológicos		(57.710)	(61.899)
Pagos de impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta, retenciones y anticipos		(35.859)	(18.667)
Variación en activos y pasivos:			
Créditos por ventas		(1.343.210)	(999.915)
Otros créditos		(138.651)	(160.171)
Existencias		1.097.915	562.522
Cuentas por pagar comerciales, otras deudas y anticipos de clientes		497.025	263.520
Provisiones		(640)	(3.280)
Flujo neto de efectivo generado por actividades operativas		611.359	531.903
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por compras y anticipos de propiedad, planta y equipos, activos intangibles y otros		(148.458)	(265.105)
Ingresos de efectivo por ventas de propiedad, planta y equipos, propiedades de inversión		400	852
Variación neta de créditos financieros		252.822	1.229
Cobro de dividendos		689.640	222.486
Pagos por compra de acciones de Mastellone Hermanos S.A.	6	-	(81.883)
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) actividades de inversión	19	794.404	(122.421)
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Cobros por tomas de préstamos bancarios	10	686.505	-
Cancelación de préstamos bancarios	10	(371.161)	-
Variación neta de préstamos de corto plazo	10	(499.015)	(664.001)
Variación neta de préstamos con partes relacionadas	10	21.250	173.808
Pagos netos de cobranzas por instrumentos financieros derivados		(164.947)	-
Cancelación de pasivos por arrendamiento	21	(57.295)	-
Pagos de intereses y otros gastos financieros	10	(1.328.388)	(651.363)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) actividades de financiación	19	(1.713.051)	(1.141.556)
(DISMINUCIÓN) NETA EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		(307.288)	(732.074)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio		1.358.991	1.328.278
Efectivo incorporado por fusión con Indalar S.A.	6	143	-
Diferencia de cotización del efectivo y equivalentes de efectivo		3.844	(4.621)
Pérdida generada por posición monetaria de efectivo y equivalentes de efectivo		(5.697)	(13.520)
Variación neta en el efectivo y equivalentes de efectivo		(307.288)	(732.074)
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período		1.049.993	578.063

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos estados financieros intermedios condensados individuales.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
16 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.



NOTA 1. INFORMACIÓN GENERAL

1.1 Antecedentes de la Sociedad

Arcor Sociedad Anónima, Industrial y Comercial, es una entidad organizada bajo las leyes de la República Argentina (Ley 19.550 y sus modificatorias). El domicilio legal es Av. Fulvio Salvador Pagani 487, Arroyito, Provincia de Córdoba.

Conjuntamente con sus subsidiarias, constituyen una corporación multinacional, que produce una amplia gama de productos de consumo masivo (golosinas, chocolates, galletas, alimentos, etc.) e industriales (papel 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 Ordinaria y Extraordinaria del 24 de noviembre de 2017, la que fue aprobada por Resolución N° 1317/2018 –B– de la Dirección General de Inspección de Personas Jurídicas de la Provincia de Córdoba de fecha 28 de mayo de 2018, dictada en el Expte. N° 0007-136405/2017, e inscripta en el Registro Público – Protocolo de Contrato y Disoluciones – bajo la Matrícula 76 - A36, en Córdoba, el 05 de junio de 2018. 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 intermedios condensados individuales han sido aprobados por acta de Directorio N° 2322 de fecha 16 de mayo de 2019.

1.2 Datos de la sociedad controlante

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

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

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros intermedios condensados individuales de la Sociedad por el período de tres meses finalizado al 31 de marzo de 2019 han sido preparados de acuerdo a las NIIF, emitidas por el IASB (sobre la base de lo dispuesto por la RT N° 26, modificada por las RT N° 29, 38 y 43), en particular de conformidad con la NIC 34 “Información Financiera Intermedia”. Los mismos deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2018, los cuales han sido preparados de acuerdo a las NIIF.

Las cifras incluidas en los estados financieros intermedios condensados individuales 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. Asimismo, las políticas contables utilizadas, están basadas en las NIIF emitidas por el IASB y las interpretaciones emitidas por el IFRIC aplicables a la fecha de estos estados financieros intermedios condensados individuales.

La preparación de estos estados financieros intermedios condensados individuales 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 intermedios condensados individuales, como así también los ingresos y egresos registrados.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
16 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L. (Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.



NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.1 Bases de preparación

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

Las cifras al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de marzo de 2018, que se exponen en estos estados financieros intermedios condensados individuales a efectos comparativos, surgen de ajustar por inflación los importes de los estados financieros a dicha fecha, conforme a los descripto en nota 2.4 de los presentes estados financieros intermedios condensados individuales. Sobre las mismas, se efectuaron ciertas reclasificaciones a efectos comparativos.

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 impagos. Esta norma tiene vigencia para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2019.

NIIF 16 “Arrendamientos”: elimina, para los casos de arrendatarios, la distinción entre los contratos de “arrendamiento financiero” que se registran en el estado de situación financiera y los “arrendamientos operativos” para los que no se exige el reconocimiento de las cuotas de arrendamiento futuras. En su lugar, se desarrolla un modelo único que es similar al de arrendamiento financiero de la NIC 17. El impacto de la aplicación de esta norma en los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados implicó el reconocimiento inicial de activos por derechos de uso y de pasivos por arrendamientos conforme se expone en nota 21.

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 intermedios condensados individuales.

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 intermedios condensados individuales.

(b) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que todavía no han entrado en vigor para ejercicios que comiencen a partir de 1 de enero de 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 vigencia para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2020.

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

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

2.3 Estacionalidad de las operaciones

En algunos de los segmentos de negocios donde se desarrolla la Sociedad, los resultados se ven afectados por los períodos productivos de ciertos insumos, tales como azúcar y maíz, y por la comercialización de productos que muestran un comportamiento estacional, dependiendo de diversos factores, tales como las condiciones climáticas (mayor demanda en épocas caracterizadas por temperaturas altas o bajas), las temporadas de fiestas (mayor demanda en épocas de pascua, navidad, etc.) o los ciclos escolares (mayores ventas durante los ciclos lectivos).

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
16 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.



NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.4 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 período sobre el que se informa, independientemente de si están basados en el método del costo histórico o en el método del costo corriente. Para ello, en términos generales, se debe computar en las partidas no monetarias la inflación producida desde la fecha de adquisición o desde la fecha de revaluación según corresponda. Dichos requerimientos también comprenden a la información comparativa de los estados financieros.

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

A su vez, la Ley N° 27.468, publicada en el Boletín Oficial de la Nación con fecha 4 de diciembre de 2018, modificó el artículo 10° de la Ley N° 23.928 y sus modificatorias, estableciendo que la derogación de todas las normas legales o reglamentarias que establecen o autorizan la indexación por precios, actualización monetaria, variación de costos o cualquier otra forma de repotenciación de las deudas, impuestos, precios o tarifas de los bienes, obras o servicios, no comprende a los estados financieros, respecto de los cuales continuará siendo de aplicación lo dispuesto en el artículo 62 *in fine* de la LGS. Asimismo, el mencionado cuerpo legal dispuso la derogación del Decreto N° 1269/2002 del 16 de julio de 2002 y sus modificatorios y delegó en el Poder Ejecutivo Nacional, a través de sus organismos de contralor, establecer la fecha a partir de la cual surtirán efecto las disposiciones citadas en relación con los estados financieros que les sean presentados. Por lo tanto, mediante su RG 777/2018, publicada en el Boletín Oficial de la Nación con fecha 28 de diciembre de 2018, la CNV dispuso que las entidades emisoras sujetas a su fiscalización deberán aplicar a los estados financieros anuales, por períodos intermedios y especiales, que cierren a partir del 31 de diciembre de 2018 inclusive, el método de reexpresión de estados financieros en moneda homogénea conforme lo establecido por la NIC 29.

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

El ajuste por inflación en los saldos iniciales se calculó considerando los índices establecidos por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPE) 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 intermedios condensados consolidados fue estimada en 10,84% en el período finalizado el 31 de marzo de 2019 y del 6,67% en el período finalizado el 31 de marzo de 2018. La variación del Índice de Precios al Consumidor según lo posteriormente publicado por el INDEC para dicho período fue de 11,78%.

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”.
- 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 fueron expresadas en términos reales, segregando el efecto inflacionario.
- Los otros resultados integrales fueron reexpresados desde cada fecha de imputación contable.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
16 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2019 Y 2018
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)



NOTA 3. 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	379.728	6.454.392	195.262	11.601.851	1.608.190	574.477	20.813.900
Altas	-	964	-	3.962	18.620	128.945	152.491
Transferencias	-	26.828	-	16.902	5.409	(49.139)	-
Bajas	-	-	-	(3.818)	(570)	-	(4.388)
Valor de origen al cierre del período	379.728	6.482.184	195.262	11.618.897	1.631.649	654.283	20.962.003
Depreciación							
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	-	(3.919.099)	(91.994)	(8.478.640)	(1.345.566)	-	(13.835.299)
Bajas	-	-	-	3.818	372	-	4.190
Depreciación del período (1)	-	(51.038)	(9.763)	(138.632)	(27.269)	-	(226.702)
Depreciación acumulada al cierre del período	-	(3.970.137)	(101.757)	(8.613.454)	(1.372.463)	-	(14.057.811)
SALDO AL 31.03.2019	379.728	2.512.047	93.505	3.005.443	259.186	654.283	6.904.192

	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	380.876	6.087.644	164.002	11.111.445	1.993.786	905.135	20.642.888
Altas	-	306	-	6.914	14.274	272.463	293.957
Transferencias	-	47.637	51.530	38.012	9.115	(146.294)	-
Bajas	-	(768)	(3.630)	(84.117)	(18.688)	-	(107.203)
Valor de origen al cierre del período	380.876	6.134.819	211.902	11.072.254	1.998.487	1.031.304	20.829.642
Depreciación							
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	-	(3.723.627)	(62.303)	(8.177.475)	(1.756.989)	-	(13.720.394)
Bajas	-	482	1.710	81.812	15.878	-	99.882
Depreciación del período (1)	-	(49.115)	(10.724)	(124.745)	(25.286)	-	(209.870)
Depreciación acumulada al cierre del período	-	(3.772.260)	(71.317)	(8.220.408)	(1.766.397)	-	(13.830.382)
SALDO AL 31.03.2018	380.876	2.362.559	140.585	2.851.846	232.090	1.031.304	6.999.260

(1) El destino contable de las depreciaciones del período, se informa en nota 14.

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

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
16 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.



NOTA 4. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

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

	31.03.2019	31.03.2018
	Terrenos y construcciones	
Costo		
Valor de origen al inicio del ejercicio	136.966	154.934
Altas por fusión Indalar S.A. (nota 6)	3.745	-
Transferencias por fusión Indalar S.A. (nota 6) (2)	35.024	-
Valor de origen al cierre del período	175.735	154.934
Depreciación		
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	(90.893)	(102.516)
Altas por fusión Indalar S.A. (nota 6)	(199)	-
Depreciación del período (1)	(195)	(351)
Depreciación acumulada al cierre del período	(91.287)	(102.867)
TOTAL	84.448	52.067

(1) El destino contable de las depreciaciones del período, se informa en nota 14.

(2) Corresponde al mayor valor pagado en la adquisición de Indalar S.A. transferido desde el rubro Participación en subsidiarias y asociadas.

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

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

NOTA 5. ACTIVOS INTANGIBLES

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

	Marcas	Valor llave	Software y licencias relacionadas	Total
Costo				
Valor de origen al inicio del ejercicio	223.958	1.482.055	377.492	2.083.505
Altas	-	-	4.335	4.335
Valor de origen al cierre del período	223.958	1.482.055	381.827	2.087.840
Amortización				
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	(223.958)	-	(280.980)	(504.938)
Amortización del período (1)	-	-	(10.068)	(10.068)
Amortización acumulada al cierre del período	(223.958)	-	(291.048)	(515.006)
SALDO AL 31.03.2019	-	1.482.055	90.779	1.572.834

	Marcas	Valor llave	Software y licencias relacionadas	Total
Costo				
Valor de origen al inicio del ejercicio	237.295	1.482.055	353.569	2.072.919
Altas	-	-	-	-
Valor de origen al cierre del período	237.295	1.482.055	353.569	2.072.919
Amortización				
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	(223.958)	-	(226.786)	(450.744)
Amortización del período (1)	-	-	(12.738)	(12.738)
Amortización acumulada al cierre del período	(223.958)	-	(239.524)	(463.482)
SALDO AL 31.03.2018	13.337	1.482.055	114.045	1.609.437

(1) El destino contable del cargo por amortización del período, se informa en nota 14.

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

Víctor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe del
 16 de mayo de 2019
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
 Cr. Andrés Suarez
 Contador Público (UBA)
 Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.



NOTA 5. ACTIVOS INTANGIBLES

Los valores llave y las marcas no se amortizan.

Los costos incurridos en el desarrollo, adquisición o implementación de software, reconocidos como activos intangibles, se amortizan aplicando el método de la línea recta durante sus vidas útiles estimadas, en un plazo que no excede de cinco años.

Las licencias adquiridas por la Sociedad han sido clasificadas como activos intangibles con vida útil definida, siendo amortizadas en forma lineal a lo largo del período de la licencia, cuya duración no excede los cinco años.

NOTA 6. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

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

	Participación en subsidiarias y asociadas (1)	Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	Total
Saldo al 1 de enero de 2019	27.316.542	(64.097)	27.252.445
Transferencias por fusión Indalar S.A. (nota 4) (2)	-	(35.024)	(35.024)
Resultado de inversiones en Sociedades	(138.455)	(2.592)	(141.047)
Variación reserva de conversión	545.873	-	545.873
Baja por fusión Indalar S.A.	-	95.102	95.102
SALDO AL 31.03.2019	27.723.960	(6.611)	27.717.349

	Participación en subsidiarias y asociadas (1)	Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	Total
Saldo al 1 de enero de 2018	23.576.335	(39.737)	23.536.598
Resultado de inversiones en Sociedades	341.256	(13.290)	327.966
Variación reserva de conversión	244.295	1.688	245.983
Alta por compra de acciones de Mastellone Hermanos S.A.	81.883	-	81.883
Participación en otros resultados integrales por coberturas de flujos de efectivo	(3.143)	-	(3.143)
Otros movimientos	7.505	-	7.505
SALDO AL 31.03.2018	24.248.131	(51.339)	24.196.792

(1) Incluye valor llave de las inversiones en subsidiarias y asociadas no fusionadas.

(2) Corresponde al mayor valor pagado en la adquisición de Indalar transferido a Propiedad de Inversión.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
16 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2019 Y 2018
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)



NOTA 6. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

Información obtenida de últimos Estados Financieros emitidos													
Sociedades	Fecha (***)	Valor Nominal	Cantidad de acciones	Patrimonio Neto	Capital Social ARS	Diferencias de conversión	Otros resultados integrales	Resultados	Impacto en NIC 29	Resultado ajustado (****)	% de Participación	Valor de libros al 31.03.19 (*)	Valor de libros al 31.03.18 (*)
Arcor A.G. (S.A., Ltd.) (1)	31.03.2019 (b)	10,00	869.000	242.807	39.854	30.259	-	16.411	(22.135)	8.125	100,00000	256.033	158.993
Arcor do Brasil Limitada (2)	31.03.2019 (a)	1,00	476.415.067	1.345.711	1.704.817	172.025	-	(39.399)	(129.784)	42.240	89,89600	1.193.189	708.996
Arcor U.S.A. Inc.	31.03.2019 (h)	1,00	9.990	150.143	27	19.211	-	3.651	(13.684)	5.528	99,90000	158.448	124.843
Arcorpar S.A.	31.03.2019 (g)	10.000,00	640.000	327.519	6.798	31.445	-	32.905	(29.623)	1.822	50,00000	170.786	135.586
Asama S.A. (**) (9)	30.09.2018	1,00	156.505.498	396.851	156.531	-	-	22.412	-	-	99,98343	1.010.608	1.001.843
Bagley Argentina S.A.	31.03.2019	1,00	9.279	9.034.520	231.115	38.280	-	228.917	-	38.280	0,00401	82.046	80.316
Bagley Latinoamérica S.A. (3)	31.03.2019 (d)	1,00	49.700.611	12.239.258	385.934	89.786	-	95.828	-	89.786	51,00000	6.092.754	5.971.948
Cartocor S.A. (4)	31.03.2019	1,00	7.729.081	3.712.551	7.729	89.448	-	55.480	-	89.448	99,99680	3.683.782	3.273.243
Cartocor Chile S.A.	31.03.2019	-	6.356.394	2.121.464	173.044	313.474	-	72.647	(189.444)	124.030	28,07196	595.536	413.877
Cartocor de Perú S.A.	31.12.2018 (f)	0,40	8.775	3.849	4.385	1.840	-	(1.450)	(992)	847	0,22653	10	9
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	31.03.2019	0,01	233.134.635	(7.500)	2.332	-	-	(2.490)	-	-	99,97433	(6.611)	2.976
Dos en Uno do Brasil Imp. e Com. de Alim. Ltda.	31.12.2018 (a)	10,00	300.000	28.283	36.835	(1.229)	-	165	318	(911)	-	-	(273)
GAP International Holding S.A. (5)	31.03.2019	-	999	208.403	152	27.717	-	4.541	(19.962)	6.908	99,90000	208.193	343.715
GAP Inversora S.A.	31.12.2018	1,00	33.686	405	674	175	-	(554)	-	-	4,99998	23	14
Indalar S.A. (6)	31.12.2018	1,00	343.589	142.315	344	-	-	9.342	-	-	-	-	(86.090)
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A. (7)	31.03.2019	-	170.512.444	3.534.126	490.832	534.436	-	(63.644)	(326.519)	207.907	100,00000	3.510.500	2.436.638
Industria Dos en Uno de Colombia Ltda.	31.12.2018 (c)	1.423,00	141.372	7.488	9.972	5.528	-	(5.934)	(2.638)	2.891	7,61529	1.384	986
La Campagnola S.A.C.I.	31.03.2019	1,00	1.872.820.735	1.640.230	1.873.127	-	-	(137.265)	-	-	99,98367	1.608.665	1.415.106
Mastellone Hermanos S.A. (11)	31.03.2019	1,00	139.447.864	8.030.211	653.969	244.628	20.271	(465.357)	-	-	21,32331	1.168.858	1.420.029
Unidal México S.A. de C.V. (8) (**)	31.03.2019 (e)	700,00	1.333.979	2.002.561	279.595	284.398	-	31.869	(183.474)	100.924	99,99985	2.002.011	1.096.435
SUBTOTAL												21.736.215	18.499.190

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
16 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2019 Y 2018
 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)



NOTA 6. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

Información obtenida de últimos Estados Financieros emitidos													
Sociedades	Fecha (***)	Valor Nominal	Cantidad de acciones	Patrimonio Neto	Capital Social ARS	Diferencias de conversión	Otros resultados integrales	Resultados	Impacto en NIC 29	Resultado ajustado (****)	% de Participación	Valor de libros al 31.03.19 (*)	Valor de libros al 31.03.18 (*)
SUBTOTAL												21.736.215	18.499.190
Van Dam S.A.	31.03.2019	(i) 1.000,00	70.000	506.761	7.287	50.809	-	25.154	(47.496)	3.313	100,00000	507.635	379.851
Zucamor S.A. (**) (10)	31.03.2019	1,00	112.577.166	3.689.231	154.760	-	-	19.431	-	-	72,74298	2.673.522	2.647.306
SUBTOTAL												24.917.372	21.526.347
Valor llave de Van Dam S.A.												34.028	28.612
Menor valor de activos por adquisición de La Campagnola S.A.C.I.												(621)	(4.945)
Mayor valor de activos por adquisición de Indalar S.A.												-	35.024
Mayor valor de activos netos y valor llave por compras de participaciones en Mastellone Hermanos S.A.												805.643	602.278
Mayor valor de activos netos por compras de participaciones en Grupo Zucamor												1.774.430	1.822.979
Valor llave por compras de participaciones en Grupo Zucamor												186.497	186.497
SUBTOTAL												27.717.349	24.196.792
Saldo expuesto en cuentas por pagar comerciales y otras deudas												6.611	51.339
TOTALES												27.723.960	24.248.131

(*) El valor de libros indicado se expone neto de los resultados no trascendidos a terceros.

(**) Información financiera bajo NIIF elaborada al solo efecto de ser utilizada por la Sociedad para la valuación de su inversión en subsidiarias y asociadas, ya que presentan sus estados contables bajo ARG PCGA a efectos de cumplir el régimen informativo de CNV.

(***) En aquellos casos donde los últimos estados financieros emitidos no corresponden a la fecha del 31 de marzo de 2019, es válido señalar que la Sociedad utilizó información financiera especial preparada a la fecha de cierre de los presentes estados financieros intermedios condensados individuales a efectos de la valuación de sus inversiones por el método de la participación.

(****) Ver nota 2.9 inc. c) de los estados financieros individuales al 31.12.18.

(1) Valúa sus inversiones en Arcor Alimentos Bolivia S.A. y Arcor Trading (Shanghai) Co., Ltd. por el método de la participación.

(2) Al 31.03.2018, valúa sus inversiones en Dos en Uno do Brasil Importação e Comercio de Alimentos Ltda. por el método de la participación.

(3) Valúa sus inversiones en Bagley Chile S.A., Bagley do Brasil Alimentos Ltda. y Bagley Argentina S.A. por el método de la participación.

(4) Valúa sus inversiones en Cartocor Chile S.A. y Cartocor de Perú S.A. por el método de la participación.

(5) Valúa sus inversiones en GAP Regional Services S.A. y Arcor do Brasil Limitada por el método de la participación.

(6) Sociedad fusionada con Arcor S.A.I.C. a partir del 1 de enero de 2019

(7) Valúa sus inversiones en Arcor de Perú S.A. Unidal Ecuador S.A. y Industria Dos en Uno de Colombia Ltda. por el método de la participación.

(8) Valúa sus inversiones en Mundo Dulce S.A. de C.V. por el método de la participación.

(9) Valúa su inversión en Zucamor S.A. por el método de la participación

(10) Valúa sus inversiones en Papel Misionero S.A.I.F.C. Zucamor Cuyo S.A. y BI S.A. por el método de la participación

(11) Valúa sus inversiones en Con-Ser S.A., Leitesol Indústria e Comércio S.A., Marca 4 S.A., Marca 5 Asesores en Seguros S.A., Mastellone de Paraguay S.A., Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda. y Mastellone San Luis S.A. por el método de la participación. Ver sección "Régimen de promoción industrial de la asociada por vía indirecta Mastellone San Luis S.A." en la presente nota.

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.

(a) BRL, (b) CHF, (c) COP, (d) EUR, (e) MXN, (f) PEN, (g) PYG, (h) USD, (i) UYU.

Información incluida en cumplimiento de 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
16 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3

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

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2019 Y 2018
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)



NOTA 6. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

Sociedades	País	Actividad principal
Arcor A.G. (S.A. Ltd.)	Suiza	Sociedad de inversión y prestación de servicios
Arcor do Brasil Ltda.	Brasil	Fábrica de chocolates y golosinas
Arcor U.S.A. Inc.	EEUU	Comercialización de productos alimenticios
Arcorpar S.A.	Paraguay	Comercialización de productos alimenticios
Asama S.A.	Argentina	Sociedad de inversiones
Bagley Argentina S.A.	Argentina	Fábrica de galletas
Bagley Latinoamérica S.A.	España	Sociedad de inversiones
Cartocor Chile S.A.	Chile	Fábrica y comercialización de envases de cartón corrugado
Cartocor de Perú S.A.	Perú	Fábrica de envases afines
Cartocor S.A.	Argentina	Fábrica de cartón corrugado
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Argentina	Serv. de hotelería y operaciones inmobiliarias y de inversión
GAP International Holding S.A.	Chile	Sociedad de inversión y prestación de servicios
GAP Inversora S.A.	Argentina	Sociedad de inversiones
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Chile	Fábrica y comercialización de productos alimenticios
Industria Dos en Uno de Colombia Ltda.	Colombia	Comercialización de productos alimenticios
La Campagnola S.A.C.I.	Argentina	Fábrica de dulces y conservas
Mastellone Hermanos S.A.	Argentina	Industrializ. y comercializ. de productos, subproductos y derivados de la leche
Unidal México S.A. de C.V.	México	Comercialización de productos alimenticios
Van Dam S.A.	Uruguay	Comercialización de productos alimenticios
Zucamor S.A.	Argentina	Financiera y de inversión e industria de la celulosa, papel y cartón corrugado

Información incluida en cumplimiento de 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
16 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2019 Y 2018
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)



NOTA 6. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

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

	Patrimonio	Resultados hasta el 31.03.2019	Otros resultados integrales hasta el 31.03.2019
	Deudor / (Acreedor)	Ganancia / (Pérdida)	
Cifras atribuibles a los Accionistas de Mastellone Hermanos S.A. según sus estados financieros	8.030.211	(465.357)	20.271
Eliminación del efecto de la revaluación de propiedad, planta y equipos, correspondiente a los ejercicios finalizado el 31 de diciembre de 2016, 2017 y 2018 (1)	(3.163.036)	-	-
Eliminación del efecto imputado en otros resultados integrales por cambio de alícuota de impuesto a las ganancias sobre el pasivo diferido registrado para reconocer el efecto impositivo de la revaluación de propiedad, planta y equipos (2)	(374.328)	-	-
Eliminación de depreciación de propiedad, planta y equipos correspondiente a la revaluación registrada en los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016, 2017 y 2018 (1)	337.652	87.787	-
Eliminación del efecto reexpresión de activos no monetarios de Mastellone y del resultado por "Exceso del valor reexpresado sobre el valor revaluado de los bienes valuados a valor razonable" por Mastellone (3)	220.273	-	-
Subtotal - Cifras atribuibles a los Accionistas de Mastellone Hermanos S.A. computadas desde la aplicación del método de la participación	5.050.772	(377.570)	20.271
Participación accionaria de Arcor S.A.I.C.		21,3233%	
Cifras de Mastellone Hermanos S.A. atribuibles a Arcor S.A.I.C.	1.076.991	(80.510)	4.016
Incorporación del efecto de cambio de alícuota de impuesto a las ganancias sobre pasivo diferido registrado por la diferencia entre la base fiscal y el valor razonable de propiedad, planta y equipos. (4)	48.178	-	-
Incorporación del efecto reexpresión desde la fecha de cada adquisición de los activos no monetarios incorporados al Grupo.	43.689	5.745	-
Incorporación de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables y valor llave	805.643	(29.709)	-
Cifras correspondientes a Arcor S.A.I.C. según sus estados financieros	1.974.501	(104.474)	4.016

- (1) Mastellone Hermanos S.A. aplica el "modelo de revaluación" previsto en la NIC 16 para la valuación de sus principales elementos de "Propiedad, planta y equipos". El Grupo Arcor aplica el "modelo de costo" previsto en dicha norma. Las cifras expuestas son netos del efecto impositivo a la alícuota correspondiente. Al 31 de marzo de 2019, Mastellone Hermanos S.A. no registró otros resultados integrales por revaluación.
- (2) Resultante de la reducción de alícuotas corporativas de impuesto a las ganancias prevista por Ley 27.430.
- (3) Eliminación a efectos de su reemplazo por el efecto reexpresión calculado por el Grupo desde la fecha de adquisición de cada participación.
- (4) Considerando el valor razonable de los elementos de propiedad, planta y equipos a la fecha de cada participación adquirida.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
16 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)

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



NOTA 6. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

En cuadro a continuación se observa la evolución de la inversión de la Sociedad en Mastellone en el período cerrado al 31 de marzo de 2019:

	Ganancia / (Pérdida) – ARS			
	Saldos al inicio del ejercicio	Resultado del período	Otros resultados integrales del período	Saldos al 31.03.2019
Inversiones realizadas durante el ejercicio 2016				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	677.787	(40.218)	2.447	640.016
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables y valor llave	394.268	(30.791)	-	363.477
Subtotal - Participación del 12,0762% en Mastellone Hnos. S.A.	1.072.055	(71.009)	2.447	1.003.493
Inversiones realizadas durante el ejercicio 2017				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	459.298	(29.073)	1.444	431.669
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables y valor llave	375.818	364	-	376.182
Subtotal - Participación del 7,1233% en Mastellone Hnos. S.A.	835.116	(28.709)	1.444	807.851
Inversiones realizadas durante el ejercicio 2018				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	102.522	(5.474)	125	97.173
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables y valor llave	65.266	718	-	65.984
Subtotal - Participación del 2,1273% en Mastellone Hnos. S.A.	167.788	(4.756)	125	163.157
Total - Inversiones en asociadas	2.074.960	(104.475)	4.016	1.974.501

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

Con relación a la situación expresada en nota 39 a los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2018, cabe señalar que:

- Con relación a la medida cautelar que había obtenido el 19 de marzo de 2015 Compañía Puntana de Carnes Elaboradas S.A. (sociedad absorbida por fusión por Mastellone San Luis S.A.) y que había sido posteriormente confirmada por la Cámara Federal de Apelaciones de Mendoza, motivando un recurso de queja interpuesto por la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP) ante la CSJN, con fecha 7 de marzo de 2019 la Corte rechazó dicho recurso de queja.
- Con relación a la cuestión de fondo sobre la cual Mastellone San Luis S.A., había obtenido sentencia favorable en primera instancia con fecha 27 de septiembre de 2016, confirmada posteriormente por la Cámara Federal de Apelaciones de Mendoza, motivando un recurso de queja interpuesto por AFIP ante la CSJN, con fecha 7 de marzo de 2019 la Corte rechazó dicho recurso de queja.

Los beneficios de promoción industrial utilizados por Mastellone San Luis S.A. durante el período finalizado el 31 de marzo de 2019 y 2018 ascienden a ARS 147,6 millones y ARS 128,2 millones, respectivamente. Dicha utilización forma parte del resultado de Mastellone.

Hechos posteriores

Durante el mes de mayo de 2019, ciertos accionistas de Mastellone Hermanos S.A., haciendo uso del derecho conferido en la primera opción de venta, descrita en nota 39 a los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2018, comunicaron su intención de vender un total de 31.658.573 acciones, ordinarias nominativas, no endosables de valor nominal ARS 1 y un (1) voto por acción de Mastellone Hermanos S.A., a un precio total de aproximadamente USD 13,7 millones. Con respecto a esta transacción vale señalar que:

- La adquisición fue realizada en partes iguales por la Sociedad y su subsidiaria Bagley Argentina S.A.
- A partir de la misma, Arcor S.A.I.C. y Bagley Argentina S.A., poseerán en forma conjunta una participación del 47,4876% en el capital social de Mastellone Hermanos S.A.
- Parte de la transacción mencionada se encuentra pendiente de aprobación por la Autoridad de Defensa de la Competencia de Brasil a la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios condensados individuales.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
16 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.



NOTA 6. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

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

Con fecha 18 de diciembre de 2018, la Sociedad (absorbente) e Indalar S.A. (absorbida) 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 realiza 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.

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 San Pablo, bajo el número 173.641/19-2.

NOTA 7. OTRAS INVERSIONES

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro:

OTRAS INVERSIONES	31.03.2019	31.12.2018
No corriente		
Cuotas sociales	258	286
TOTAL NO CORRIENTE	258	286

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

NOTA 8. RESTRICCIÓN A LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

De acuerdo con la LGS, el estatuto social y las resoluciones aplicables de la CNV, debe transferirse a la reserva legal el 5% del resultado positivo surgido de la sumatoria algebraica del resultado del ejercicio, los ajustes de ejercicios anteriores, las transferencias de otros resultados integrales a resultados no asignados, y las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores, hasta alcanzar el veinte por ciento (20%) del Capital social mas el ajuste de capital.

Tal como lo dispuso la CNV, los resultados no asignados positivos generados por la adopción de las NIIF, que ascendieron a ARS 415.104, 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.

Víctor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe del
 16 de mayo de 2019
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
 Cr. Andrés Suarez
 Contador Público (UBA)
 Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2019 Y 2018
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)



NOTA 9. EVOLUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL

En el cuadro a continuación, se expone la evolución del capital social en el período actual y en los últimos tres ejercicios sociales cerrados:

	31.03.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Capital social al inicio	700.000	700.000	700.000	700.000
CAPITAL SOCIAL AL CIERRE	700.000	700.000	700.000	700.000

El capital social al 31 de marzo 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 de clase B, de ARS 0,01 de valor nominal cada una con derecho a 1 voto por acción.

NOTA 10. PRÉSTAMOS

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

	31.03.2019	31.12.2018
No corriente		
Préstamos bancarios	2.149.287	2.069.932
Obligaciones negociables	23.027.169	22.375.881
Total no corriente	25.176.456	24.445.813
Corriente		
Préstamos bancarios	3.801.221	4.286.176
Obligaciones negociables	699.925	1.073.123
Préstamos financieros con partes relacionadas (nota 16)	224.258	184.104
Total corriente	4.725.404	5.543.403
TOTAL	29.901.860	29.989.216

	31.03.2019	31.03.2018
	Acreedor / (Deudor)	
Saldo al inicio del ejercicio	29.989.216	20.735.403
(Disminución) neta de préstamos	(162.421)	(490.193)
Pagos de intereses y otros gastos financieros	(1.328.388)	(651.363)
Intereses perdidos y diferencias de cambio devengadas	1.403.453	471.739
TOTALES AL CIERRE DEL PERÍODO	29.901.860	20.065.586

A continuación, se expone la comparación entre el valor en libros y el valor razonable de las Obligaciones negociables:

	31.03.2019		31.12.2018	
	Valor de libros	Valor razonable	Valor de libros	Valor razonable
Obligaciones negociables	23.727.094	22.482.554	23.449.004	21.975.411

El valor razonable de las obligaciones negociables a tasa fija y variable, con cotización se estimó utilizando información de mercados activos, valuando la deuda al valor de cotización al cierre de cada período / ejercicio.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
16 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.



NOTA 11. PROVISIONES DEDUCIDAS DEL ACTIVO E INCLUIDAS EN EL PASIVO

En los cuadros a continuación se presenta la evolución de las provisiones deducidas del activo e incluidas en el pasivo:

Deducidas del activo:

	Créditos por ventas (1)		Otros créditos (2)		Existencias (3)	
	31.03.2019	31.03.2018	31.03.2019	31.03.2018	31.03.2019	31.03.2018
Saldos al inicio del ejercicio	30.698	28.263	8.474	26.424	153.544	121.347
Aumentos	11.658	8.477	786	1.059	31.064	72.300
Disminuciones	(7.930)	(6.675)	(20.657)	(808)	(47.745)	(58.580)
Utilizaciones	(197)	-	(405)	-	-	(190)
Aumentos por fusión	-	-	23.611	-	-	-
Efecto reexpresión	(1.238)	(1.261)	(3.142)	(1.690)	-	-
TOTALES AL CIERRE DEL PERÍODO	32.991	28.804	8.667	24.985	136.863	134.877

Incluidas en el pasivo:

	Juicios laborales, civiles y comerciales (4)		Otras provisiones (1)	
	31.03.2019	31.03.2018	31.03.2019	31.03.2018
Saldos al inicio del ejercicio	149.449	191.563	79.836	87.434
Aumentos	19.044	11.087	4.556	2.241
Disminuciones	(588)	-	(1.156)	(7)
Pagos	(640)	(3.280)	-	-
Aumentos por fusión	15	-	-	-
Efecto reexpresión	(14.630)	(11.959)	(7.807)	(5.458)
TOTALES AL CIERRE DEL PERÍODO	152.650	187.411	75.429	84.210

(1) El destino contable de los aumentos y disminuciones se informan en nota 14.

(2) El destino contable de los aumentos y disminuciones se informan en nota 13 (reintegros de exportación) y nota 14.

(3) El destino contable de los aumentos y disminuciones se expone en el rubro "Otros gastos generales varios" de nota 14.

(4) El destino contable de los aumentos y disminuciones se informan en nota 14 y en el rubro "Gastos financieros" del estado de resultados intermedio condensado individual.

Información incluida en cumplimiento de 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
16 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.



NOTA 12. SALDOS DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

En el siguiente cuadro se detalla la composición de los activos y pasivos en moneda extranjera:

RUBROS	MONTO EN MONEDA EXTRANJERA	CLASE DE MONEDA EXTRANJERA	CAMBIO VIGENTE	MONTO EN MONEDA LOCAL AL		
				31.03.2019	31.12.2018	
ACTIVO						
ACTIVO CORRIENTE						
Otros créditos	1.271	USD	43,1500	54.829	54.829	764.588
Créditos por ventas	32.821	USD	43,1500	1.416.243		
	1.220	EUR	48,3755	59.006	1.475.249	1.531.871
Instrumentos financieros derivados	12.619	USD	43,1500	544.513	544.513	2.481
Efectivo y equivalentes de efectivo	21.899	USD	43,1500	944.931		
	1.234	EUR	48,3755	59.716	1.004.647	1.285.211
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE					3.079.238	3.584.151
TOTAL DEL ACTIVO					3.079.238	3.584.151
PASIVO						
PASIVO NO CORRIENTE						
Préstamos	552.845	USD	43,3500	23.965.849	23.965.849	23.106.698
Pasivos por arrendamientos	2.311	USD	43,3500	100.168	100.168	-
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE					24.066.017	23.106.698
PASIVO CORRIENTE						
Préstamos	33.180	USD	43,3500	1.438.355	1.438.355	1.353.719
Pasivos por arrendamientos	1.435	USD	43,3500	62.218	62.218	-
Ctas por pagar comerc. y otras deudas	22.125	USD	43,3500	959.107		
	1.431	EUR	48,7081	69.689		
	183	CHF	43,5851	7.991		
	1	GBP	56,4157	61	1.036.848	1.088.908
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE					2.537.421	2.442.627
TOTAL DEL PASIVO					26.603.438	25.549.325

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

NOTA 13. COSTO DE VENTA DE BIENES Y SERVICIOS PRESTADOS

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro costo de venta de bienes y servicios prestados:

	31.03.2019	31.03.2018
Existencia al inicio del ejercicio	6.208.436	4.899.692
Compras del período	2.613.130	2.232.224
Transferencias de productos biológicos desde la actividad agropecuaria	47.707	37.371
Gastos de producción y prestación de servicios (nota 14)	2.241.079	2.342.144
Venta de subproductos	(63)	(10.003)
Reintegros de exportación	(24.028)	(33.246)
Existencia al cierre del período	(5.159.156)	(4.345.198)
TOTALES	5.927.105	5.122.984

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
16 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2019 Y 2018
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)



NOTA 14. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA (Art. 64 inc. b) Ley 19.550)

	Gastos de producción	Gastos de producción de activos biológicos	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Gastos de mantenimiento de Propiedades de Inversión	Total al 31.03.2019	Total al 31.03.2018
Gasto / (Ingreso)							
Retribución de administradores, directores y síndicos	-	-	-	38.740	-	38.740	44.049
Honorarios y retribuciones por servicios	12.603	356	20.721	29.644	31	63.355	60.044
Sueldos, jornales y cargas sociales y otros beneficios	1.187.807	8.532	435.380	311.611	-	1.943.330	2.119.533
Impuestos, tasas y contribuciones	1.872	4.878	10.613	1.374	1.164	19.901	21.156
Impuestos directos	-	-	162.422	-	-	162.422	176.061
Conservación de prop., planta y equipos, y prop. de inversión	220.553	7.918	17.219	3.242	605	249.537	268.382
Dep. de prop., planta y equipos, y prop. de inv. (nota 3 y 4) (1)	193.237	1.031	17.030	5.526	195	217.019	203.227
Depreciación de activos por derecho de uso (nota 21) (2)	5.502	1.351	40.179	6.996	-	54.028	-
Amortización de activos intangibles (nota 5)	934	-	5.708	3.426	-	10.068	12.738
Fletes y acarreo	35.878	4.262	213.027	-	-	253.167	293.544
Combustibles y lubricantes	9.499	975	4.338	945	10	15.767	12.926
Gastos de exportación e importación	-	-	42.147	-	-	42.147	30.211
Servicios de terceros	124.223	9.405	230.203	13.889	7.525	385.245	407.626
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	320.466	1.345	24.056	9.955	32	355.854	306.190
Gastos de viaje, movilidad y estadía	12.166	194	23.261	11.081	6	46.708	54.313
Servicios bancarios	-	-	-	13.293	-	13.293	12.948
Calidad y medio ambiente	10.258	203	-	-	-	10.461	9.438
Publicidad y propaganda	-	-	103.445	-	-	103.445	93.141
Arrendamientos / alquileres operativos	7.078	1.659	26.856	131	-	35.724	91.681
Seguros	19.244	241	5.512	1.777	-	26.774	21.469
Sistemas y software de aplicación	18.973	19	34.770	27.406	-	81.168	70.528
Derechos a la exportación	-	-	84.641	-	-	84.641	-
Quebranto (recupero) por deudores incobrables	-	-	3.728	-	-	3.728	1.802
Quebranto (recupero) por juicios laborales y otros	1.893	-	4.475	2.763	-	9.131	6.233
Quebranto (recupero) por otras provisiones	114	-	887	2.399	-	3.400	2.234
Quebranto (recupero) por otros créditos	-	-	574	(20.657)	-	(20.083)	1.059
Otros gastos generales varios	58.779	34.851	96.915	15.494	124	206.163	183.834
TOTAL AL 31.03.2019	2.241.079	77.220	1.608.107	479.035	9.692	4.415.133	-
TOTAL AL 31.03.2018	2.342.144	69.146	1.593.805	492.471	6.801	-	4.504.367

(1) Al 31 de marzo de 2019 el cargo de ARS 217.019, resulta de computar las depreciaciones incluidas en el costo de los activos biológicos al inicio (ARS 23.458), más las depreciaciones del período (ARS 226.897 - notas 3 y 4), menos las depreciaciones incluidas en el costo de los activos biológicos al cierre (ARS 33.336).

Al 31 de marzo de 2018, el total resulta de computar las depreciaciones incluidas en el costo de los activos biológicos al inicio (ARS 18.681), más las depreciaciones del período (ARS 210.221 - notas 3 y 4), menos las depreciaciones incluidas en el costo de los activos biológicos al cierre (ARS 25.675).

(2) Al 31 de marzo de 2019, el cargo de ARS 54.028 resulta de computar las depreciaciones del período (ARS 56.378 - nota 21), menos las depreciaciones incluidas en el costo de los activos biológicos al cierre (ARS 2.350).

Información incluida en cumplimiento de 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
16 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.



NOTA 15. COMPROMISOS Y GARANTÍAS OTORGADAS

(a) Compromisos de gastos

Los gastos comprometidos pero no incurridos a la fecha de los presentes estados financieros intermedios condensados individuales son:

	31.03.2019	31.03.2018
Servicios informáticos	84.944	135.741
Servicios de logística	12.588	276.475
TOTALES	97.532	412.216

(b) Otras garantías otorgadas

Empresa	Acreedor / Beneficiario	Moneda original	Tipo de garantía	Garantía	Monto máximo avalado
Arcor do Brasil Ltda.	Pottencial Seguradora S.A.	BRL	Aval	Seguro de Caución	15.000
	Swiss Re Corporate Solutions Brasil Seguros S.A.	BRL	Aval		

(c) 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 marzo de 2019, poseen un valor residual de ARS 13.421. Por estos bienes la Sociedad se obliga a la custodia de los mismos y mantener los seguros correspondientes. Al 31 de diciembre de 2018, dicho valor de libros ascendía a ARS 13.919.

En virtud de contratos de maquila realizados por la Sociedad con terceros, al 31 de marzo de 2019 la Sociedad posee en sus depósitos existencias de azúcar de terceros por un monto a precio promedio ponderado de ARS 82.690. Al 31 de diciembre de 2018, dicha existencia ascendía a ARS 201.445.

Asimismo, la Sociedad posee en sus depósitos al 31 de marzo de 2019, existencias de productos terminados de propiedad de terceros para su comercialización por un valor de ARS 17.523 (no incluye existencias de otras sociedades relacionadas). Por este mismo concepto, al 31 de diciembre de 2018 las existencias ascendían a ARS 9.428.

Víctor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe del
 16 de mayo de 2019
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
 Cr. Andrés Suarez
 Contador Público (UBA)
 Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2019 Y 2018
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)



NOTA 16. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

A continuación se detallan las transacciones y saldos pendientes con partes relacionadas:

(a) Ventas de bienes, servicios y recupero de gastos

Venta de bienes y servicios (1)

	Tipo de relación	Venta de Bienes		Venta de Servicios	
		31.03.2019	31.03.2018	31.03.2019	31.03.2018
Arcor Alimentos Bolivia S.A.	Subsidiaria	77.211	69.414	-	-
Arcor A.G. (S.A., Ltd.)	Subsidiaria	12.342	10.769	-	-
Arcor de Perú S.A.	Subsidiaria	20.116	5.604	-	-
Arcor do Brasil Ltda.	Subsidiaria	19.286	9.411	782	568
Arcor U.S.A. Inc.	Subsidiaria	46.277	48.915	-	-
Arcorpar S.A.	Subsidiaria	144.968	123.722	-	-
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	206.375	188.795	481.200	516.559
Bagley Chile S.A.	Subsidiaria	-	827	-	-
Cartocor Chile S.A.	Subsidiaria	1.249	-	-	-
Cartocor S.A.	Subsidiaria	57.597	55.179	58.593	60.980
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	-	-	122	146
Indalar S.A. (2)	Subsidiaria	-	-	-	52
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Subsidiaria	176.272	72.410	521	379
Industria Dos en Uno de Colombia Ltda.	Subsidiaria	1.023	1.934	-	-
La Campagnola S.A.C.I.	Subsidiaria	74.982	69.711	168.721	171.294
Mundo Dulce S.A. de C.V.	Subsidiaria	-	-	391	284
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Subsidiaria	-	-	8.037	-
Unidal Ecuador S.A.	Subsidiaria	24.853	9.577	-	-
Unidal México S.A. de C.V.	Subsidiaria	-	-	761	553
Van Dam S.A.	Subsidiaria	105.678	101.598	-	-
Zucamor S.A.	Subsidiaria	-	-	6.236	-
Zucamor Cuyo S.A.	Subsidiaria	-	-	4.373	-
Grupo Arcor S.A.	Controlante	-	-	71	82
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	6.267	6.117	-	-
TOTAL		974.496	773.983	729.808	750.897

(1) Importe bruto antes de segregar intereses financieros implícitos que han sido incluidos en el rubro Ingresos financieros.

(2) Con fecha 1 de enero de 2019 se produce la fusión por absorción de Arcor S.A.I.C. con Indalar S.A. (nota 6).

Recupero de gastos

	Tipo de relación	31.03.2019	31.03.2018
Arcor Alimentos Bolivia S.A.	Subsidiaria	483	358
Arcorpar S.A.	Subsidiaria	746	716
Cartocor S.A.	Subsidiaria	1.773	1.706
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Subsidiaria	43	-
Van Dam S.A.	Subsidiaria	403	657
TOTAL		3.448	3.437

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
16 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.



NOTA 16. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

(b) Compras de bienes, servicios y otros egresos

Compras de bienes

	Tipo de relación	31.03.2019	31.03.2018
Arcor do Brasil Ltda.	Subsidiaria	13.574	23.923
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	8.741	14.351
Cartocor S.A.	Subsidiaria	380.514	337.116
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Subsidiaria	2.465	4.352
La Campagnola S.A.C.I.	Subsidiaria	18.287	14.284
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Subsidiaria	1.349	459
Zucamor S.A.	Subsidiaria	131	202
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	11.389	11.929
TOTAL		436.450	406.616

Compras de servicios

	Tipo de relación	31.03.2019	31.03.2018
Arcor A.G. (S.A., Ltd.)	Subsidiaria	3.545	3.539
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	11.091	9.577
Constructora Mediterranea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	2.934	2.754
Indalar S.A. (1)	Subsidiaria	-	57
GAP Regional Services S.A.	Subsidiaria	8.421	4.813
La Campagnola S.A.C.I.	Subsidiaria	390	341
Unidal México S.A. de C.V.	Subsidiaria	1.827	1.538
TOTAL		28.208	22.619

(1) Con fecha 1 de enero de 2019 se produce la fusión por absorción de Arcor S.A.I.C. con Indalar S.A. (nota 6).

Otros gastos con partes relacionadas

	Tipo de relación	31.03.2019	31.03.2018
Aportes a Fundación Arcor	Otras	3.785	4.494
TOTAL		3.785	4.494

(c) Intereses financieros

Intereses ganados

	Tipo de relación	31.03.2019	31.03.2018
Asama S.A.	Subsidiaria	(11)	12
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	(61)	(74)
Cartocor S.A.	Subsidiaria	(783)	-
Constructora Mediterranea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	(147)	-
GAP Inversora S.A.	Asociada	71	87
Indalar S.A. (1)	Subsidiaria	-	(615)
La Campagnola S.A.C.I.	Subsidiaria	(12.327)	(1.103)
Zucamor Cuyo S.A.	Subsidiaria	(485)	-
Otras partes relacionadas	Otras	69	40
TOTAL		(13.674)	(1.653)

(1) Con fecha 1 de enero de 2019 se produce la fusión por absorción de Arcor S.A.I.C. con Indalar S.A. (nota 6).

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
16 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.



NOTA 16. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Intereses perdidos

	Tipo de relación	31.03.2019	31.03.2018
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	-	(64)
Cartocor S.A.	Subsidiaria	11.444	1.989
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	-	2
La Campagnola S.A.C.I.	Subsidiaria	7.460	7.351
TOTAL		18.904	9.278

(d) *Saldos de créditos y deudas registradas por operaciones comerciales*

Cuentas por cobrar

	Tipo de relación	31.03.2019	31.12.2018
Arcor Alimentos Bolivia S.A.	Subsidiaria	101.570	125.987
Arcor A.G. (S.A., Ltd.)	Subsidiaria	59.006	52.873
Arcor de Perú S.A.	Subsidiaria	28.131	17.567
Arcor do Brasil Ltda.	Subsidiaria	241.711	234.645
Arcor U.S.A. Inc.	Subsidiaria	55.713	65.042
Arcorpar S.A.	Subsidiaria	173.637	162.032
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	558.428	517.090
Bagley Chile S.A.	Subsidiaria	1.156	2.245
Cartocor Chile S.A.	Subsidiaria	1.350	1.300
Cartocor S.A.	Subsidiaria	67.804	76.168
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	2.000	1.991
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Subsidiaria	283.423	223.919
Industria Dos en Uno de Colombia Ltda.	Subsidiaria	5.206	3.869
La Campagnola S.A.C.I.	Subsidiaria	166.634	72.860
Mundo Dulce S.A. de C.V.	Subsidiaria	779	749
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Subsidiaria	24.598	15.202
Unidal Ecuador S.A.	Subsidiaria	40.535	50.567
Unidal México S.A. de C.V.	Subsidiaria	1.514	1.455
Van Dam S.A.	Subsidiaria	135.943	94.879
Zucamor S.A.	Subsidiaria	29.413	22.600
Zucamor Cuyo S.A.	Subsidiaria	4.352	1.537
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	3.298	3.558
Grupo Arcor S.A.	Controlante	6	-
TOTAL		1.986.207	1.748.135

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
16 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.



NOTA 16. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Cuentas por pagar comerciales y otras deudas

	Tipo de relación	31.03.2019	31.12.2018
Arcor A.G. (S.A., Ltd.)	Subsidiaria	30.085	24.262
Arcor do Brasil Ltda.	Subsidiaria	10.960	5.385
Arcor U.S.A. Inc.	Subsidiaria	10.397	10.022
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	16.827	18.895
Cartocor S.A.	Subsidiaria	162.620	81.141
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	833	691
GAP Regional Services S.A.	Subsidiaria	27.565	18.746
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Subsidiaria	2.454	297
La Campagnola S.A.C.I.	Subsidiaria	17.590	17.416
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Subsidiaria	2.071	11.592
Unidal México S.A. de C.V.	Subsidiaria	17.302	14.802
Zucamor S.A.	Subsidiaria	392	916
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	-	5.751
Otras partes relacionadas	Otras	3.237	3.588
TOTAL		302.333	213.504

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

(e) Otros créditos

	Tipo de relación	31.03.2019	31.12.2018
Arcor A.G. (S.A., Ltd.)	Subsidiaria	863	831
Bagley Latinoamerica S.A.	Subsidiaria	-	706.881
TOTAL		863	707.712

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
16 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.



NOTA 16. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

(f) Préstamos otorgados

	Tipo de relación	31.03.2019	31.12.2018
Asama S.A.	Subsidiaria	1.856	1.708
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	9.247	23.373
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	4.413	2.829
GAP Inversora S.A.	Asociada	899	753
Indalar S.A. (1)	Subsidiaria	-	98.563
La Campagnola S.A.C.I.	Subsidiaria	-	256.973
Zucamor Cuyo S.A.	Subsidiaria	9.762	7.112
Otras partes relacionadas	Otras	775	764
TOTAL		26.952	392.075

(1) Con fecha 1 de enero de 2019 se produce la fusión por absorción de Arcor S.A.I.C. con Indalar S.A. (nota 6).

(g) Préstamos recibidos

	Tipo de relación	31.03.2019	31.12.2018
Cartocor S.A.	Subsidiaria	167.723	184.104
La Campagnola S.A.C.I.	Subsidiaria	56.535	-
TOTAL		224.258	184.104

(h) Beneficios sociales

La retribución y demás beneficios al Directorio y al Personal clave de la gerencia, devengados al 31 de marzo de 2019 y 2018 ascendieron a ARS 62.016 y ARS 66.120, respectivamente.

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

NOTA 17. GUARDA DE DOCUMENTACIÓN

Con fecha 14 de agosto de 2014, la Comisión Nacional de Valores emitió la RG N° 629, mediante la cual se establece para las sociedades emisoras la obligación de informar a la CNV el lugar donde se encuentra alojada la documentación dada en guarda a terceros. En tal sentido, se informa que la Sociedad ha encomendado para su guarda papeles de trabajo e información relacionada con la gestión de la Sociedad a Box Custodia de Archivos S.A., con domicilio en ruta Nacional 19, Km 3,5 de la ciudad de Córdoba. Se encuentra a disposición en la sede inscripta, el detalle de la documentación dada en guarda a terceros.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
16 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.



NOTA 18. INFORMACIÓN SOBRE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Instrumentos financieros medidos a valor razonable – 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, lo cual requiere que la Sociedad elabore sus propias hipótesis y premisas.

- Al 31 de marzo de 2019:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Activos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	7.814	536.699	165.379	709.892
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.049.993	-	-	1.049.993
TOTAL ACTIVO	1.057.807	536.699	165.379	1.759.885
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	-	13.115	89.699	102.814
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (1)	-	41.583	-	41.583
TOTAL PASIVO	-	54.698	89.699	144.397

(1) Solo 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	2.481	-	159.214	161.695
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.358.991	-	-	1.358.991
TOTAL ACTIVO	1.361.472	-	159.214	1.520.686
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	-	68.436	86.464	154.900
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (1)	-	95.869	-	95.869
TOTAL PASIVO	-	164.305	86.464	250.769

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

Las consideraciones respecto de los criterios empleados para la medición de los valores razonables expuestos precedentemente, pueden observarse en nota 36 a los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2018.

Víctor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe del
 16 de mayo de 2019
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
 Cr. Andrés Suarez
 Contador Público (UBA)
 Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.



NOTA 18. INFORMACIÓN SOBRE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Vencimientos contractuales de pasivos financieros

Los siguientes cuadros analizan los pasivos financieros de la Sociedad por grupos de vencimiento considerando el tiempo que resta para su vencimiento desde el 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018, respectivamente. Los montos presentados en el cuadro son los flujos de efectivo contractuales no descontados. Para su determinación se consideraron las variables observables, tipo de cambio y tasa de interés, vigentes al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018, respectivamente.

	Valor de libros	Vencimientos contractuales				Total al 31.03.2019
		Menos de un año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	
ARS						
Préstamos	29.901.860	6.275.812	1.915.716	6.219.049	22.466.812	36.877.389
Pasivos por arrendamientos	688.586	260.839	258.533	232.677	1.598	753.647
Instrumentos financieros derivados	13.115	13.115	-	-	-	13.115
Cuentas por pagar com. y otras deudas (1)	4.618.457	4.559.145	148.167	-	-	4.707.312
TOTAL AL 31 DE MARZO 2019	35.222.018	11.108.911	2.322.416	6.451.726	22.468.410	42.351.463

	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	29.989.216	6.952.579	2.057.080	6.418.218	22.290.355	37.718.232
Instrumentos financieros derivados	68.436	68.436	-	-	-	68.436
Cuentas por pagar com. y otras deudas (1)	4.719.111	4.809.382	-	-	-	4.809.382
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2018	34.776.763	11.830.397	2.057.080	6.418.218	22.290.355	42.527.614

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

Los instrumentos financieros derivados expuestos precedentemente no incluyen a las opciones de compra y de venta de acciones de Mastellone Hermanos S.A. Los flujos de efectivo que podrían derivarse del ejercicio de dichas opciones están descriptos en la nota 39 a los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2018.

NOTA 19. FLUJOS DE EFECTIVO

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

	31.03.2019	31.03.2018
Altas de elementos de propiedad, planta y equipos, propiedades de inversión, activos intangibles y otros no canceladas al cierre	(41.381)	(72.944)
Disminución de deudores financieros por fusión	(98.563)	-
Altas de derechos de uso por aplicación inicial de NIIF 16 (nota 21)	(724.985)	-
Altas de pasivos por arrendamientos por aplicación inicial de NIIF 16 (nota 21)	724.985	-

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
16 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.



NOTA 20. ACUERDO DE JOINT VENTURE CON GRUPO WEBCOR

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

NOTA 21. CAMBIOS EN POLITICAS CONTABLES – ADOPCIÓN NIIF 16

Conforme a lo mencionado en nota 2.2 de los presentes estados financieros intermedios condensados individuales, la Sociedad adoptó la NIIF 16 “Arrendamientos” utilizando la aplicación retrospectiva, tal y como permiten las disposiciones transitorias específicas de la norma de transición, en virtud de la cual no se modificó la información comparativa.

Con la adopción de la NIIF 16, la Sociedad reconoció inicialmente pasivos por arrendamientos para los arrendamientos que anteriormente se habían clasificado como operativos según la NIC 17 y CINIIF 4. Estos pasivos se midieron al valor presente de los pagos por arrendamientos restantes, descontados utilizando la tasa de endeudamiento incremental del arrendatario.

Asimismo, la Sociedad reconoció activos por derecho de uso por un importe igual al pasivo por arrendamientos, ajustados por el importe de cualquier pago por arrendamientos anticipado relacionado con dichos arrendamientos reconocidos en el estado de situación financiera anterior a la aplicación inicial y el activo por derecho de uso se amortiza linealmente a lo largo de la vida útil del activo o del plazo de arrendamiento, el que sea menor.

Después de la aplicación inicial las nuevas mediciones de los pasivos por arrendamientos variables, que dependen de un índice o una tasa, se reconocieron como ajustes a los activos relacionados con el derecho de uso. Por otro lado, los pagos asociados a los arrendamientos a corto plazo y a los arrendamientos de activos de escaso valor se reconocen de forma lineal como gasto en el resultado del ejercicio.

En los cuadros a continuación se incluye información correspondiente a los rubros “Activos por derecho de uso” y “Pasivos por arrendamientos”

Activos por derecho de uso	31.03.2019
Costo	
Valor de origen al inicio del ejercicio	-
Altas por aplicación inicial NIIF 16	707.953
Actualización de arrendamientos variables	17.032
Valor de origen al cierre del período	724.985
Depreciación	
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	-
Depreciación del período (1)	(56.378)
Depreciación acumulada al cierre del período	(56.378)
TOTALES AL CIERRE DEL PERÍODO	668.607

(1) El destino contable de las depreciaciones del período se informa en nota 14.

Los activos por derecho de uso reconocidos se relacionan con los siguientes tipos de activos: Inmuebles e instalaciones por ARS 528.476 y Terrenos por ARS 140.131.

Pasivo por arrendamientos	31.03.2019
Saldo al inicio del ejercicio	-
Alta por aplicación inicial de NIIF 16	707.953
Actualización de arrendamientos variables	17.032
Cargo por intereses y diferencias de cambio devengadas	20.896
Pagos fijos realizados en el período	(57.295)
TOTALES AL CIERRE DEL PERÍODO	688.586
Pasivo por arrendamientos	31.03.2019
No corriente	433.870
Corriente	254.716
TOTALES AL CIERRE DEL PERÍODO	688.586

Víctor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe del
 16 de mayo de 2019
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
 Cr. Andrés Suarez
 Contador Público (UBA)
 Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.



NOTA 22. HECHOS POSTERIORES

- Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas

Con fecha 27 de abril de 2019, los Accionistas de la Sociedad, reunidos en Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria, han considerado y aprobado entre otros puntos del orden del día, lo siguiente:

- a) Constituir Reserva Legal por ARS 504.163.
- b) Incrementar la Reserva Facultativa para futuras Inversiones en ARS 5.740.786.
- c) Incrementar la Reserva especial para futuros dividendos en ARS 2.053.667.
- d) Distribuir un dividendo en efectivo por ARS 270.000, el que será puesto a disposición a partir del 7 de mayo de 2019.

Adicionalmente a lo mencionado anteriormente, y a lo expuesto en nota 6 a los presentes estados financieros intermedios condensados individuales, no existen otros hechos posteriores significativos que requieran ser revelados.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
16 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L. (Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS
INDIVIDUALES AL 31 DE MARZO DE 2019

(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos, salvo menciones específicas)

NOTA 23. INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES

1. Regímenes jurídicos específicos y significativos que impliquen decaimiento o renacimientos contingentes de beneficios previstos por dichas disposiciones

No existen regímenes jurídicos específicos y significativos que impliquen decaimiento o renacimientos contingentes de beneficios previstos por dichas disposiciones.

2. Modificaciones significativas en las actividades de la Sociedad que afecten la comparabilidad de los presentes estados financieros intermedios condensados individuales

Por el período finalizado el 31 de marzo de 2019 no se han producido modificaciones significativas en las actividades de la Sociedad que afecten la comparabilidad de los presentes estados financieros intermedios condensados individuales respecto de los presentados con anterioridad.

3. Clasificación de colocaciones de fondos, créditos y cuentas por pagar por vencimientos

Plazos	Activos			Pasivos		
	Colocaciones de fondos (1)	Créditos (2)	Préstamos (3)	Pasivos por arrendamientos	Otros pasivos (4)	
SIN PLAZO	-	1.934.044	224.258	-	6.611	
TOTAL SIN PLAZO	- (a)	1.934.044	(c) 224.258	-	(c) 6.611	
CON PLAZO						
Vencido						
Hasta tres meses	-	4.854.419	-	-	194.820	
De tres a seis meses	-	41.827	-	-	24.087	
De seis a nueve meses	-	6.303	-	-	23.655	
De nueve a doce meses	-	50.678	-	-	5.124	
De uno a dos años	-	76.117	-	-	5.772	
De dos a tres años	-	2.808	-	-	9.489	
Más de tres años	-	4.999	-	-	9.328	
TOTAL VENCIDO	- (b)	5.037.151	-	-	272.275	
A vencer						
Hasta tres meses	743.240	909.588	4.141.729	66.657	4.690.321	
De tres a seis meses	-	437.186	6.194	63.462	23.971	
De seis a nueve meses	-	16.444	1.845	63.904	44.753	
De nueve a doce meses	-	29.957	351.378	60.693	176.572	
De uno a dos años	-	22.232	9.216	227.613	199.927	
De dos a tres años	-	2.077	1.234.867	151.752	13.548	
Más de tres años	-	165.984	23.932.373	54.505	559.909	
TOTAL A VENCER	(e) 743.240	(d) 1.583.468	29.677.602	688.586	5.709.001	
TOTAL CON PLAZO	743.240	6.620.619	29.677.602	688.586	5.981.276	
TOTAL	743.240	8.554.663	29.901.860	688.586	5.987.887	

Los saldos de créditos y otros pasivos, no incluyen las provisiones por incobrabilidad ni las provisiones para juicios y contingencias respectivamente.

- (a) Incluye ARS 27.227 de depósitos en garantía, ARS 1.162.528 de crédito diferido por impuesto a las ganancias, ARS 471.933 de Impuesto a la ganancia mínima presunta, ARS 197.205 de créditos impositivos y ARS 899 de créditos financieros de Sociedades Relacionadas expuesto como no corriente.
- (b) Incluye ARS 441.567 correspondientes a sociedades relacionadas y ARS 23.515 de créditos pendientes de aplicar.
- (c) Incluye sociedades relacionadas y otras partes de interés.
- (d) Incluye ARS 1.545.503 correspondientes a sociedades relacionadas y ARS 127.123 de créditos pendientes de aplicar.
- (e) Incluye ARS 743.240 de Efectivo y equivalente de efectivo.
- (1) El 98,70% devengan intereses del 0,3549% nominal anual. El 1,30% restante corresponde a una operatoria de suscripción y rescate de cuotas partes en fondos comunes de inversión que devenga resultados financieros y por tenencia por diferencias de cotización.
- (2) Los créditos en pesos representan el 47,23% y devengan interés a una tasa fija promedio ponderada del 43,25%. Los créditos en moneda extranjera representan el 17,81% y devengan interés a una tasa fija promedio ponderada del 6,50%. El 6,29% de los créditos corresponde a instrumentos adquiridos como garantía de operaciones con instrumentos derivados y devenga resultados financieros y por tenencia por diferencia de cotización. El 28,67% restante no devenga interés. Los montos no incluyen las provisiones sobre los rubros créditos por ventas y otros créditos.
- (3) El 93,93% devenga interés a tasa fija, el 5,32% a tasa mixta y el 0,75% restante a tasa variable. Los préstamos en pesos representan el 14,84% del total con una tasa de interés promedio ponderada del 53,98%; en cuanto a los préstamos en dólares, los mismos forman el 85,16% con una tasa de interés promedio ponderada del 5,84%.
- (4) Los otros pasivos en pesos representan el 47,12% y devengan interés a una tasa fija promedio ponderada del 41,10%. Los otros pasivos en moneda extranjera representan el 15,59% y devengan intereses a una tasa fija promedio ponderada del 6,50%. El 37,29% restante no devenga intereses.

Víctor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe del
 16 de mayo de 2019
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
 Cr. Andrés Suarez
 Contador Público (UBA)
 Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS
INDIVIDUALES AL 31 DE MARZO DE 2019

(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos, salvo menciones específicas)

NOTA 23. INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES

4. Clasificación de créditos y cuentas por pagar según sus efectos financieros

4.1 Créditos

	Devengan intereses (1)	No devengan intereses (2)	Total (3)
En moneda local	3.129.689	3.335.179	6.464.868
En moneda extranjera	411.611	1.678.184	2.089.795
Total	3.541.300	5.013.363	8.554.663

Al 31 de marzo de 2019 no existen créditos con cláusulas de ajustes.

- (1) Incluyen créditos por ventas y otros créditos valuados a costo amortizado con su respectiva segregación de los componentes financieros implícitos no devengados.
(2) Incluye activo por impuesto diferido.
(3) Los saldos de créditos no incluyen las provisiones por incobrabilidad.

4.2 Préstamos y Otras Deudas

	Devengan intereses (1)	No devengan intereses (2)	Total (3)
En moneda local	7.966.650	2.008.245	9.974.895
En moneda extranjera	26.603.438	-	26.603.438
Total	34.570.088	2.008.245	36.578.333

Al 31 de marzo de 2019 no existen deudas con cláusulas de ajustes.

- (1) Incluyen deudas valuadas a costo amortizado con su respectiva segregación de los componentes financieros implícitos no devengados.
(2) Los saldos de deudas no incluyen las provisiones para juicios y contingencias.

5. Sociedades del artículo 33 de la Ley 19.550

a. Detalle del porcentaje de participación directa en el capital y en el total de votos

Los porcentajes de participación en subsidiarias y asociadas (Sociedades art. 33 Ley N° 19.550) se encuentran especificados en la nota 6 a los estados financieros intermedios condensados individuales.

b. Clasificación de saldos y monedas de créditos y cuentas por pagar al 31 de marzo de 2019

Nota 12 a los estados financieros intermedios condensados individuales y apartado 3 de la presente información adicional a las notas a los estados financieros intermedios condensados individuales.

6. Cuentas por cobrar comerciales o préstamos con Directores, Síndicos y sus respectivos parientes hasta el segundo grado inclusive

No existen cuentas por cobrar comerciales o préstamos con Directores, Síndicos y sus respectivos parientes hasta el segundo grado inclusive.

7. Recuento Físico de Existencias

Los inventarios físicos de existencias de materias primas y materiales, productos en procesos y productos terminados se realizan por muestreo en forma mensual e integrales para los cierres de ejercicio anual. Se han provisionado las existencias que presentaban inmovilización significativa.

8. Valores corrientes

Los presentes estados financieros intermedios condensados individuales han sido preparados sobre la base del modelo de costo histórico, a excepción de la valuación de ciertas partidas que han sido medidas a su valor razonable, tales como los activos financieros a valor razonable incluidos en el rubro Efectivo y equivalentes de efectivo, instrumentos financieros derivados y activos biológicos, tal cual lo determinado en la nota 2 a los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2018.

9. Reservas por revalúo técnico de propiedades, plantas y equipos

No existen reservas por revalúo técnico de propiedades, plantas y equipos.

10. Propiedades, plantas y equipos sin utilizar por ser obsoletos

No existen elementos de propiedades, plantas y equipos sin utilizar por ser obsoletos que tengan valor contable en los estados financieros intermedios condensados individuales.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
16 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS
INDIVIDUALES AL 31 DE MARZO DE 2019
 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos, salvo menciones específicas)

NOTA 23. INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES

11. Participaciones en otras sociedades, en exceso de lo admitido por el artículo 31 de la Ley 19.550

Las inversiones en otras sociedades, excluidas aquellas de objeto social complementario o integrador, no exceden los límites del artículo 31 de la Ley 19.550.

12. Criterios para determinar el valor recuperable

A efectos de determinar el valor recuperable utilizado como límite de la correspondiente valuación contable, la Sociedad ha adoptado los siguientes criterios:

- Existencias: valor neto realizable el cual se conforma del precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los gastos de disposición.
- Propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión: valor de uso, calculado mediante la estimación de los flujos de efectivo esperados de dichos activos, descontados e identificables por separado, o su valor neto realizable, el que sea mayor.
- Intangibles, incluidos el valor llave: sobre la base de flujos de fondos futuros descontados más otra información disponible.

13. Seguros que cubren bienes tangibles

A continuación se detallan los seguros contratados:

	Moneda del monto del seguro	Monto del seguro	Valor contable (ARS)	Riesgo cubierto
Propiedad, planta y equipos y Propiedades de inversión (a)	USD	987.165	6.608.912	Todo riesgo operativo (1)
	ARS	104.863		
Existencias (b)	USD	191.580	5.296.019	Todo riesgo operativo (2)
	ARS	121.533		
Transporte doméstico, importaciones y exportaciones de bienes (c)	USD	845.902	-	Todo riesgo transporte (3)

(a) Incluye los rubros Propiedad, planta y equipos y Propiedades de Inversión, excepto terrenos.

(b) Incluye materias primas y materiales, productos en procesos y productos terminados en plantas industriales, depósitos propios y de terceros.

(c) Incluye stock en depósitos de terceros, bienes y mercaderías por transporte nacional, importaciones y exportaciones.

(1) Todo Riesgo operativo cubre daño material para instalaciones, máquinas, herramientas, muebles y útiles y otros equipos. El monto expuesto no incluye el valor de pérdida de beneficio de USD 712.967. Para rodados no industriales la cobertura es por responsabilidad civil, robo, incendio y destrucción parcial y total.

(2) Todo riesgo operativo para existencias en plantas industriales, depósitos propios y depósitos de terceros. Incluye daños materiales de mercaderías y lucro cesante. También incluye coberturas para silo bolsa por incendio de mercaderías y hechos de la naturaleza. Además una cobertura de riesgo total por ARS 121.533 por azúcar propia ubicada en depósitos de terceros.

(3) Cubre todos los riesgos de bienes y mercaderías por transporte desde puntos y/o lugares en el mundo hasta puntos y/o lugares de la República Argentina. Además se extiende por un plazo máximo de 120 días por estadía de los bienes asegurados en Jurisdicción Fiscal en el puerto y/o aeropuerto del país de destino.

14. Contingencias positivas y negativas

Las provisiones y previsiones de la Sociedad fueron constituidas de acuerdo a lo establecido en las notas 2.14 y 2.21 a los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2018.

15. Situaciones contingentes a la fecha de los estados financieros no contabilizadas

No existen situaciones contingentes a la fecha de los estados financieros intermedios condensados individuales cuya probabilidad de ocurrencia no sea remota y cuyos efectos patrimoniales no hayan sido mencionados en los estados financieros intermedios condensados individuales.

16. Aportes irrevocables a cuenta de futuras suscripciones

No existen aportes irrevocables recibidos a la fecha de los estados financieros intermedios condensados individuales.

17. Dividendos acumulados impagos de acciones preferidas

La Sociedad no ha emitido acciones preferidas; por lo tanto no existen dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas.

18. Condiciones, circunstancias y plazos para la cesación de las restricciones a la distribución de los resultados no asignados

No se presenta esta situación en la Sociedad.

Víctor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe del
 16 de mayo de 2019
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
 Cr. Andrés Suarez
 Contador Público (UBA)
 Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES

A los Señores

Accionistas, Presidente y Directores de

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL

Av. Fulvio Salvador Pagani 487

ARROYITO – CÓRDOBA

C.U.I.T. N°: 30-50279317-5

Introducción

Hemos revisado los estados financieros intermedios condensados individuales adjuntos de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera individual al 31 de marzo de 2019, los estados de resultados individual y de otros resultados integrales individual por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 y los estados individuales de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2018 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y, por lo tanto, deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros condensados intermedios individuales mencionados en el primer párrafo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (NIC 34).

Alcance de nuestra revisión

Nuestra revisión se limitó a la aplicación de los procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 “Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad”, la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés). Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros intermedios condensados individuales y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera individual, el resultado integral individual y el flujo de efectivo individual de la Sociedad.

Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros intermedios condensados individuales mencionados en el primer párrafo del presente informe, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL, que:

- a) los estados financieros intermedios condensados individuales de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros intermedios condensados individuales de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) los importes totales correspondientes al estado de situación financiera intermedio condensado individual y a los estados de resultados intermedio condensado individual y de otros resultados integrales intermedio condensado individual se detallan a continuación:

- c. 1) Estados de situación financiera intermedio condensado individual al 31 de marzo de 2019 y de situación financiera individual al 31 de diciembre de 2018:

	31.03.19	31.12.18
Activo	52.107.071	51.798.714
Pasivo	36.806.412	36.087.003
Patrimonio neto	15.300.659	15.711.711

- c. 2) Estados de resultados y de otros resultados integrales intermedios condensados individuales por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 y 2018, los cuales arrojan una pérdida integral total de ARS 411.052 y una ganancia integral total de ARS 1.039.638 (ambas cifras expresadas en miles de ARS), respectivamente;
- d) hemos leído la información adicional a las notas a los estados financieros intermedios condensados individuales requerida por el artículo 12º, Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- e) al 31 de marzo de 2019 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a ARS 136.191.911,45, no siendo exigible a dicha fecha;

Ciudad de Córdoba, 16 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

A los señores Accionistas de
ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL.
Avenida Fulvio Salvador Pagani N° 487
Ciudad de Arroyito - Provincia de Córdoba.

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo N° 294 de la Ley General de Sociedades N° 19.550 y en las Normas de la Comisión Nacional de Valores, en nuestro carácter de integrantes de la Comisión Fiscalizadora de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL, hemos efectuado una revisión de los documentos detallados en el Capítulo 1. siguiente.

1. DOCUMENTOS OBJETO DE LA REVISIÓN.

a) Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados:

- Estado de situación financiera intermedio condensado consolidado al 31 de marzo de 2019.
- Estado de resultados y de otros resultados integrales intermedio condensado consolidado por el período de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2019.
- Estado de cambios en el patrimonio intermedio condensado consolidado por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019.
- Estado de flujos de efectivo intermedio condensado consolidado por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019.
- Notas explicativas seleccionadas correspondientes a los estados financieros intermedios condensados consolidados por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019.

b) Estados Financieros Intermedios Condensados Individuales:

- Estado de situación financiera intermedio condensado individual al 31 de marzo de 2019.
- Estado de resultados y de otros resultados integrales intermedio condensado individual por el período de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2019.
- Estado de cambios en el patrimonio intermedio condensado individual por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019.
- Estado de flujos de efectivo intermedio condensado individual por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019.
- Notas explicativas seleccionadas correspondientes a los estados financieros intermedios condensados individuales por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019.

c) Reseña informativa consolidada, por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019.

- d) Información adicional a las notas a los estados financieros intermedios condensados individuales por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019, requerida por el artículo 12 del Capítulo III, Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2018 y a sus períodos intermedios (expresados a moneda de cierre), son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y otra información del período intermedio actual.

2. RESPONSABILIDAD DEL DIRECTORIO EN RELACIÓN CON LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS.

La preparación y emisión de los mencionados estados financieros intermedios condensados es responsabilidad del Directorio de la Sociedad en ejercicio de sus funciones exclusivas, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa y aprobadas a su vez por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de Córdoba (CPCECba.), tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros mencionados en el párrafo 1. de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (NIC 34); y del control interno que el Directorio considere necesario para permitir la preparación de estos estados financieros libres de incorrecciones significativas.

Nuestra responsabilidad es informar sobre dichos documentos sobre la base de la revisión que hemos realizado con el alcance detallado en el párrafo siguiente.

3. RESPONSABILIDAD DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA.

Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes establecidas por la Resolución Técnica N° 15 (modificada por la Resolución Técnica N° 45) de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE). Dichas normas requieren la aplicación de los procedimientos establecidos en la Resolución Técnica N° 33/2012 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) para revisiones limitadas de estados financieros intermedios, e incluyen la verificación de la congruencia de los documentos examinados con la restante información sobre las decisiones societarias de las que hemos tomado conocimiento, expuestas en las respectivas actas de Directorio y Asamblea, así como la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados precedentemente, hemos efectuado una revisión del trabajo efectuado por los auditores externos de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL, Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes emitieron su informe de revisión con fecha 16 de mayo de 2019, de acuerdo con las

normas de auditoría vigentes en lo referido a encargos de revisión de estados financieros de períodos intermedios. Dicha revisión incluyó la verificación de la planificación del trabajo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y de los resultados de la auditoría efectuada por dicho estudio profesional. El estudio profesional mencionado ha llevado a cabo su revisión de conformidad con las Normas Internacionales de Encargos de Revisión (NIER) adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) a través de la Resolución Técnica N° 33/2012 tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por su sigla en inglés) de la Federación Internacional de Contadores (IFAC por su sigla en inglés). Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética.

Una revisión de los estados financieros de períodos intermedios consiste, principalmente, en aplicar procedimientos analíticos a la información contable y en efectuar indagaciones a las personas responsables de los temas contables y financieros y otros procedimientos de revisión. El alcance de dicha revisión es significativamente menor que al de una auditoría y, por consiguiente, no nos permite obtener seguridad de que tomemos conocimiento de todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. En consecuencia, no expresamos opinión de auditoría.

Dado que no es responsabilidad de la Comisión Fiscalizadora efectuar un control de gestión, la revisión no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva del Directorio y de la Asamblea.

En relación con la reseña informativa consolidada y la Información adicional a las notas a los estados financieros requerida por el artículo 12 del Capítulo III, Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (N.T. 2013) por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019, mencionadas en los apartados c) y d), respectivamente, del capítulo I, hemos constatado que la información adicional contenga la información requerida y, en lo que respecta a los datos numéricos contables incluidos en ambos documentos citados, en lo que sea materia de nuestra competencia, hemos constatado que tales datos concuerden con los registros contables de la Sociedad y otra documentación pertinente.

4. CONCLUSIÓN.

En base a nuestra revisión, estamos en condiciones de manifestar que no se nos han presentado circunstancias que nos hicieran pensar que los estados financieros intermedios consolidados e individuales condensados adjuntos de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

5. ÉNFASIS SOBRE MARCO DE INFORMACIÓN FINANCIERA.

Sin modificar nuestra conclusión, queremos enfatizar la información contenida en la nota 2.5 a los estados financieros intermedios condensados consolidados adjuntos, y en la nota 2.4 a los estados financieros intermedios condensados individuales adjuntos, en las cuales la Sociedad manifiesta que las cifras en ellos expuestas, así como la información comparativa correspondiente al período precedente, han sido reexpresadas en moneda constante de marzo de 2019, con efecto retroactivo.

6. INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS.

- a) Las cifras de los estados financieros intermedios condensados consolidados mencionados en el apartado a) del capítulo I de este informe surgen de aplicar los procedimientos de consolidación establecidos por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales y por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de Córdoba (CPCECba.), tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés), a partir de los estados financieros intermedios condensados individuales de las sociedades que integran el grupo económico.
- b) Con respecto a la Reseña informativa consolidada y a la información adicional requerida por el artículo 12 del Capítulo III, Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores, mencionados en los apartados c), y d) del Capítulo 1., en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.
- c) Los estados financieros intermedios condensados adjuntos de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- d) Los estados financieros intermedios condensados adjuntos ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL se encuentran asentados en el libro “Inventarios y Balances” y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y con las resoluciones de la Comisión Nacional de Valores.
- e) Manifestamos, asimismo, que durante el período hemos realizado, en cuanto correspondían, las tareas previstas por el artículo N° 294 de la Ley General de Sociedades N° 19.550, incluyendo la asistencia a reuniones de Directorio y Asambleas de Accionistas.

Ciudad de Córdoba, Provincia de Córdoba, 16 de mayo de 2019.

Cr. Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora