



***ESTADOS FINANCIEROS
INTERMEDIOS CONDENSADOS***

**Por el período finalizado el 30 de septiembre de 2019
presentado en forma comparativa**



ARCOR S.A.I.C.

Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados

Por el período finalizado el 30 de septiembre de 2019 presentado en forma comparativa

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE 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
2.6	Impuesto a las ganancias
2.7	Contexto económico en Argentina
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 (Art. 64 inc. b) Ley 19.550)
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 8
Anexo E:	Nota 12
Anexo F:	Nota 13
Anexo H:	Nota 14

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE 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	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).
INDEC	Instituto Nacional de Estadística y Censos.
La Sociedad / Arcor S.A.I.C.	Indistintamente, Arcor Sociedad Anónima, Industrial y Comercial.
LGS	Ley General de Sociedades de la República Argentina (Ley N° 19.550 y sus modificatorias).
MXN	Peso Mexicano.
NIC	Norma Internacional de Contabilidad.
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera (o IFRS, por sus siglas en inglés).
PEN	SoL.
PYG	Guaraníes.
RG / CNV	Resoluciones Generales emitidas por la CNV.
RMB	Renminbis.
RT / FACPCE	Resoluciones Técnicas emitidas por la FACPCE.
Subsidiarias	Sociedades sobre las cuales la Sociedad tiene control. Arcor S.A.I.C., controla otras sociedades cuando está expuesto o tiene derecho a rendimientos variables y tiene la capacidad de influir en dichos rendimientos a través de su poder sobre las mismas, conforme a lo dispuesto por la NIIF 10.
TO / CNV	Texto Ordenado de la 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 NUEVE Y TRES MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y 2018
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

	Notas	Período de nueve meses finalizado el		Período de tres meses finalizado el	
		30.09.2019	30.09.2018	30.09.2019	30.09.2018
Ventas de bienes y servicios		92.370.273	88.618.910	31.255.612	31.168.337
Costo de venta de bienes y servicios prestados	13	(68.461.631)	(62.638.928)	(22.174.740)	(22.278.708)
SUBTOTAL		23.908.642	25.979.982	9.080.872	8.889.629
Resultados generados por activos biológicos		40.896	(112.067)	79.859	60.735
GANANCIA BRUTA		23.949.538	25.867.915	9.160.731	8.950.364
Gastos de comercialización	14	(15.685.034)	(15.567.731)	(5.367.086)	(5.545.339)
Gastos de administración	14	(4.140.451)	(3.902.684)	(1.374.239)	(1.287.783)
Otros ingresos / (egresos) – neto		395.834	(593.088)	181.425	(254.827)
RESULTADO OPERATIVO		4.519.887	5.804.412	2.600.831	1.862.415
Ingresos financieros		554.650	(928.718)	(637.469)	(530.800)
Gastos financieros		(5.833.896)	(11.745.298)	(4.029.212)	(4.728.550)
Resultado por posición monetaria neta		495.606	533.952	223.546	199.227
RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS		(4.783.640)	(12.140.064)	(4.443.135)	(5.060.123)
Resultado de inversiones en asociadas	7	241.827	(1.410.632)	(632.886)	(829.267)
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS		(21.926)	(7.746.284)	(2.475.190)	(4.026.975)
Impuesto a las ganancias		(2.588.166)	1.290.581	(872.110)	651.050
(PÉRDIDA) NETA DEL PERÍODO		(2.610.092)	(6.455.703)	(3.347.300)	(3.375.925)
(Pérdida) atribuible a:					
Accionistas de la Sociedad		(3.687.598)	(7.225.738)	(3.895.549)	(3.614.351)
Interés no controlante		1.077.506	770.035	548.249	238.426
TOTAL		(2.610.092)	(6.455.703)	(3.347.300)	(3.375.925)
(Pérdida) por acción atribuible a los accionistas de la Sociedad					
Pérdida básica y diluida por acción		(0,05268)	(0,10322)	(0,05565)	(0,05163)

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

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
8 de noviembre 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 NUEVE Y TRES MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y 2018
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

	Notas	Período de nueve meses finalizado el		Período de tres meses finalizado el	
		30.09.2019	30.09.2018	30.09.2019	30.09.2018
(PÉRDIDA) NETA DEL PERÍODO		(2.610.092)	(6.455.703)	(3.347.300)	(3.375.925)
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL PERÍODO					
Partidas que posteriormente pueden ser reclasificadas a resultados					
Cobertura de flujos de efectivo (1)		2.303	12.546	(415)	(40.629)
Efecto impositivo		(1.565)	(7.587)	(216)	5.625
SUBTOTAL		738	4.959	(631)	(35.004)
Diferencias de conversión de sociedades	2.4	1.073.537	6.481.710	2.154.157	3.628.994
Efecto impositivo		(763)	(19.473)	(4.891)	(10.948)
SUBTOTAL		1.072.774	6.462.237	2.149.266	3.618.046
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL PERÍODO		1.073.512	6.467.196	2.148.635	3.583.042
(PÉRDIDA) / GANANCIA INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO		(1.536.580)	11.493	(1.198.665)	207.117
Otros resultados integrales del período atribuibles a:					
Accionistas de la Sociedad		919.735	5.458.154	1.832.150	3.014.660
Interés no controlante		153.777	1.009.042	316.485	568.382
TOTAL		1.073.512	6.467.196	2.148.635	3.583.042
(Pérdida) / Ganancia integral total del período atribuible a:					
Accionistas de la Sociedad		(2.767.863)	(1.767.584)	(2.063.399)	(599.691)
Interés no controlante		1.231.283	1.779.077	864.734	806.808
TOTAL		(1.536.580)	11.493	(1.198.665)	207.117

(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.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
8 de noviembre 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 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

ACTIVO	Notas	30.09.2019	31.12.2018
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedad, planta y equipos	4	32.932.002	33.396.721
Activos por derecho de uso	21	1.102.325	-
Propiedades de inversión	5	213.132	238.237
Activos intangibles	6	5.404.162	5.283.510
Inversiones en asociadas	7	5.459.734	5.151.277
Activos biológicos		666.766	672.661
Activos por impuesto diferido		1.530.303	2.608.465
Otras inversiones	8	7.790	1.547
Instrumentos financieros derivados		440.314	395.264
Otros créditos		2.302.166	1.759.380
Créditos por ventas		-	429
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE		50.058.694	49.507.491
ACTIVO CORRIENTE			
Activos biológicos		248.018	357.677
Existencias		21.552.950	23.835.964
Instrumentos financieros derivados		14.440	7.909
Otros créditos		4.234.928	3.548.794
Créditos por ventas		19.569.130	18.516.984
Otras inversiones	8	8	20
Efectivo y equivalentes de efectivo		9.225.824	6.659.501
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE		54.845.298	52.926.849
TOTAL DEL ACTIVO		104.903.992	102.434.340

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

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
8 de noviembre 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 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

PASIVO Y PATRIMONIO	Notas	30.09.2019	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		4.177.311	4.177.311
Acciones de sociedad controlante en cartera		(1.073)	(1.073)
Reserva legal		975.462	354.907
Reserva facultativa para futuras inversiones		9.093.431	2.027.313
Reserva especial para futuros dividendos		2.343.302	235.515
Reserva especial adopción de NIIF		515.265	515.265
Resultados no asignados		(3.687.598)	10.546.789
Otros componentes del patrimonio		1.866.533	946.798
SUBTOTAL ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD		15.982.633	19.502.825
Interés no controlante		9.715.262	8.620.506
TOTAL DEL PATRIMONIO		25.697.895	28.123.331
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Préstamos	11	34.201.826	31.129.029
Pasivos por arrendamientos	21	680.825	-
Instrumentos financieros derivados		-	36.066
Pasivos por impuesto diferido		1.592.016	1.981.406
Obligaciones por beneficios de retiro del personal		1.183.752	1.165.541
Provisiones	12	542.197	665.283
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas		207.338	135.115
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE		38.407.954	35.112.440
PASIVO CORRIENTE			
Préstamos	11	16.572.126	15.163.523
Pasivos por arrendamientos	21	483.352	-
Instrumentos financieros derivados		226.888	267.853
Impuesto a las ganancias por pagar		944.763	611.079
Obligaciones por beneficios de retiro del personal		208.269	163.651
Provisiones	12	153.197	184.294
Anticipos de clientes		216.243	202.882
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas		21.993.305	22.605.287
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE		40.798.143	39.198.569
TOTAL DEL PASIVO		79.206.097	74.311.009
TOTAL DEL PATRIMONIO Y PASIVO		104.903.992	102.434.340

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

Gabriel Horacio Grosso
 Vicepresidente
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe del
 8 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE 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 2019	700.000	4.177.311	(1.073)	354.907	2.027.313	235.515	515.265	10.546.789	944.656	2.142	19.502.825	8.620.506	28.123.331
(Pérdida) / Ganancia neta del período	-	-	-	-	-	-	-	(3.687.598)	-	-	(3.687.598)	1.077.506	(2.610.092)
Otros resultados integrales del período	-	-	-	-	-	-	-	-	918.997	738	919.735	153.777	1.073.512
(Pérdida) / Ganancia integral total del período	-	-	-	-	-	-	-	(3.687.598)	918.997	738	(2.767.863)	1.231.283	(1.536.580)
Constitución de reservas (2)	-	-	-	620.555	7.066.118	2.527.787	-	(10.214.460)	-	-	-	-	-
Dividendos en efectivo (2)	-	-	-	-	-	(420.000)	-	(332.329)	-	-	(752.329)	(136.529)	(888.858)
Transacciones con el interés no controlante	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2	2
Saldos al 30 de septiembre de 2019	700.000	4.177.311	(1.073)	975.462	9.093.431	2.343.302	515.265	(3.687.598)	1.863.653	2.880	15.982.633	9.715.262	25.697.895

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

(2) Según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 27 de abril de 2019 y Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 19 de septiembre de 2019. El interés no controlante incluye principalmente distribuciones de dividendos a dichos accionistas dispuestas por las subsidiarias Arcorpar S.A., Arcor Alimentos Bolivia S.A., Mundo Dulce S.A. de C.V. y Papel Misionero S.A.I.F.C.

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

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
8 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE 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	4.177.311	(1.073)	354.907	2.027.313	941.587	515.265	13.784.229	(1.519.108)	(18.915)	20.961.516	8.040.389	29.001.905
(Pérdida) / Ganancia neta del período	-	-	-	-	-	-	-	(7.225.738)	-	-	(7.225.738)	770.035	(6.455.703)
Otros resultados integrales del período	-	-	-	-	-	-	-	-	5.453.195	4.959	5.458.154	1.009.042	6.467.196
(Pérdida) / Ganancia integral total del período	-	-	-	-	-	-	-	(7.225.738)	5.453.195	4.959	(1.767.584)	1.779.077	11.493
Dividendos en efectivo (2)	-	-	-	-	-	(652.198)	-	(667.297)	-	-	(1.319.495)	(134.546)	(1.454.041)
Transacciones con el interés no controlante	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.226	2.226
Saldos al 30 de septiembre de 2018	700.000	4.177.311	(1.073)	354.907	2.027.313	289.389	515.265	5.891.194	3.934.087	(13.956)	17.874.437	9.687.146	27.561.583

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

(2) Según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 27 de abril de 2018 y Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 25 de julio de 2018. El interés no controlante incluye distribuciones de dividendos a dichos accionistas dispuestas por las subsidiarias Arcor S.A., Arcor Alimentos Bolivia S.A., Cartocor S.A. y Mundo Dulce S.A. de C.V.

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

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
8 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y 2018
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)



	Nota	30.09.2019	30.09.2018
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS			
(Pérdida) neta del período		(2.610.092)	(6.455.703)
Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta		2.588.166	(1.290.581)
Ajustes por:			
Depreciaciones de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión	14	2.947.956	2.819.885
Depreciaciones de activos por derecho de uso	14	288.575	-
Amortizaciones de activos intangibles	14	88.444	71.410
Constitución neta de provisiones deducidas del activo e incluidas en el pasivo		140.793	462.827
Resultados financieros, netos		4.783.640	12.140.064
Resultado de inversiones en asociadas		(241.827)	1.410.632
Resultados por reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de activos biológicos		(46.569)	43.215
Resultados por venta de propiedad, planta y equipos, propiedades de inversión y activos intangibles		(42.892)	(88.193)
Baja de plantas productoras		-	3.062
Subtotal de ajustes:		7.918.120	16.862.902
Cobros netos de pagos por instrumentos financieros derivados		22.884	89.064
Pagos por adquisiciones netas de cobros por ventas de activos biológicos		(313.430)	(306.562)
Pagos de impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta, retenciones y anticipos		(1.338.109)	(1.899.743)
Variación neta de activos y pasivos operativos		2.082.571	(2.900.079)
Flujo neto de efectivo generado por actividades operativas		8.350.110	4.099.298
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por compras y anticipos de propiedad, planta y equipos, activos intangibles y otros		(2.018.450)	(3.412.189)
Ingresos de efectivo por ventas de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión		85.815	291.100
Aportes en asociadas	7	(93)	(64)
Pagos por compra de acciones de Mastellone Hermanos S.A.	7	(54.275)	(505.655)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) actividades de inversión	19	(1.987.003)	(3.626.808)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Cobros por tomas de préstamos bancarios	11	5.096.175	2.504.170
Cancelación de préstamos bancarios	11	(4.602.887)	(3.116.494)
Variación neta de préstamos de corto plazo	11	3.877.438	5.138.614
Pagos de arrendamientos financieros	21 / 11	(365.227)	(24.743)
Pagos de intereses y otros gastos financieros	11	(6.472.551)	(3.852.823)
Cobranzas netas de pagos por instrumentos financieros derivados		473.453	238.537
Pagos de dividendos		(1.675.667)	(1.378.949)
Cancelación de deuda por obligaciones negociables	11	(329.237)	-
Flujo neto de efectivo (utilizado en) actividades de financiación	19	(3.998.503)	(491.688)
AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		2.364.604	(19.198)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio		6.659.501	5.411.263
Diferencia de cotización y efecto conversión del efectivo y equivalentes de efectivo		254.496	2.614.293
Pérdida generada por la posición monetaria del efectivo y equivalentes de efectivo		(52.777)	(122.156)
Aumento / (Disminución) neto en el efectivo y equivalentes de efectivo		2.364.604	(19.198)
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período		9.225.824	7.884.202

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

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
8 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE 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 19 de septiembre de 2019, la que fue inscripta en el Registro Público – Protocolo de Contratos y Disoluciones – bajo la Matrícula 76 – A40, en Córdoba, el 18 de octubre de 2019. 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° 2330 de fecha 8 de noviembre 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 nueve meses finalizado al 30 de septiembre 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 surgen de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2018, considerando lo expuesto en nota 2.6 de estos estados financieros intermedios condensados consolidados, y están basadas en las NIIF emitidas por el IASB y las interpretaciones emitidas por el IFRIC aplicables a la fecha.

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.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
8 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE 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, 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 30 de septiembre 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. La aplicación de esta norma no generó impactos significativos en los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados.

NIIF 16 “Arrendamientos”: elimina, para los casos de arrendatarios, la distinción entre los contratos de “arrendamiento financiero” que se registran en el estado de situación financiera y los “arrendamientos operativos” para los que no se exige el reconocimiento de las cuotas de arrendamiento futuras. En su lugar, se desarrolla un modelo único que es similar al de arrendamiento financiero de la NIC 17. El impacto de la aplicación de esta norma en los presentes estados financieros 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 demasiada 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.

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

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

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
8 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE 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 NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 (1)		PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018 (1)	
		30.09.2019	31.12.2018	30.09.2018	31.12.2017
Bolivia	BOB	0,1213	0,1856	0,1695	0,3752
Brasil	BRL	0,0726	0,1033	0,0975	0,1783
Chile	CLP	12,6888	18,5272	16,0882	33,1419
China	RMB	0,1232	0,1830	0,1676	0,3523
Colombia	COP	60,3243	86,6600	72,4039	160,8712
Ecuador	USD	0,0174	0,0267	0,0244	0,0539
España	EUR	0,0160	0,0233	0,0210	0,0449
Estados Unidos	USD	0,0174	0,0267	0,0244	0,0539
México	MXN	0,3429	0,5242	0,4583	1,0640
Paraguay	PYG	111,4407	158,9584	143,7491	301,9559
Perú	PEN	0,0592	0,0899	0,0804	0,1749
Suiza	EUR	0,0160	0,0233	0,0210	0,0449
Uruguay	UYU	0,6435	0,8642	0,8091	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 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.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
8 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE 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

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 individuales fue estimada en 37,58% en el período finalizado el 30 de septiembre de 2019 (considerando lo previsto por el Memorando C-72 de la Secretaría Técnica de la FACPCE) y del 32,41% en el período finalizado el 30 de septiembre de 2018. La variación del Índice de Precios al Consumidor según lo posteriormente publicado por el INDEC para el período finalizado el 30 de septiembre de 2019 fue de 37,70%.

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.

2.6 Impuesto a las ganancias

- Impuesto a las ganancias corriente

La Sociedad determina el cargo por impuesto a las ganancias mediante la aplicación de la tasa de dicho impuesto sobre el resultado impositivo, determinado de acuerdo a la ley de impuesto a las ganancias. Las tasas utilizadas para las principales sociedades del Grupo, para el período de nueve meses finalizado al 30 de septiembre de 2019, son las expuestas en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2018 y corresponden a las tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha de los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados y que se espera serán aplicables al 31 de diciembre de 2019, fecha de cierre del presente ejercicio.

- Impuesto a las ganancias - Método diferido

La Sociedad aplicó el método del impuesto diferido para la registración del impuesto a las ganancias. Esta metodología contempla el reconocimiento contable del efecto impositivo futuro, generado por las diferencias temporarias entre la valuación contable y la impositiva de los activos y pasivos. El impuesto a las ganancias se reconoce sobre la base de la estimación de la Sociedad sobre la tasa efectiva anual del impuesto a las ganancias esperada para el año fiscal completo.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
8 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.6 Impuesto a las ganancias

- Ajuste por inflación impositivo en Argentina

Conforme a lo previsto en la Ley 27.430, el ajuste por inflación impositivo establecido en los artículos 95 a 98 de la Ley de Impuesto a las Ganancias resulta de aplicación para los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2018 en la medida que se cumpla un parámetro de inflación acumulada del 100% trianual a computar desde dicha fecha. No obstante, la Ley 27.468 modificó el régimen de transición establecido por la citada Ley 27.430 estableciendo que, para el primer, segundo y tercer ejercicio a partir de su vigencia, el procedimiento de ajuste será aplicable en caso que la variación del IPC, calculada desde el inicio y hasta el cierre de cada uno de esos ejercicios, supere un cincuenta y cinco por ciento (55%), un treinta por ciento (30%) y un quince por ciento (15%), respectivamente. El ajuste por inflación correspondiente al ejercicio que se liquide incidirá como un ajuste positivo o negativo, según corresponda, y deberá imputarse un tercio en ese período fiscal y los dos tercios restantes, en partes iguales, en los dos períodos fiscales inmediatos siguientes.

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados, el Grupo ha evaluado y considerado que los parámetros que establece la Ley de Impuesto a las Ganancias para la aplicación del ajuste por inflación impositivo en Argentina, se cumplirán al cierre de su ejercicio fiscal y, en consecuencia, consideró el mismo en la determinación del resultado por impuesto a las ganancias (corriente y diferido) del período intermedio.

2.7 Contexto económico en Argentina

El Grupo opera en un contexto económico en Argentina cuyas variables principales han tenido recientemente una fuerte volatilidad como consecuencia de acontecimientos políticos y económicos en el ámbito nacional como internacional.

En este contexto, el gobierno nacional argentino implementó, entre otras, medidas económicas tales como: ciertas restricciones en el mercado cambiario (establecer plazos específicos para ingresar y liquidar exportaciones; autorización previa del Banco Central de la República Argentina para la formación de activos externos para las empresas y para el pago de deudas a empresas vinculadas del exterior), diferimiento del pago de ciertos instrumentos de deuda pública y control del precio de los combustibles.

El Grupo monitorea permanentemente la evolución de las variables que afectan los negocios, para definir las posibles acciones a adoptar e identificar los eventuales impactos sobre su situación patrimonial y financiera. Los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
8 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE 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:

	30.09.2019	30.09.2018
Resultado operativo por segmentos reportables	5.455.527	6.193.025
Intereses implícitos comerciales	(935.640)	(388.613)
Resultado operativo	4.519.887	5.804.412
Ingresos financieros	554.650	(928.718)
Gastos financieros	(5.833.896)	(11.745.298)
Resultado por posición monetaria neta	495.606	533.952
Resultado de inversiones en asociadas	241.827	(1.410.632)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LAS GANANCIAS	(21.926)	(7.746.284)

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:

	30.09.2019					
	Argentina	Brasil	Chile	México	Resto	Total
Propiedad, planta y equipos (1)	23.692.598	2.333.167	5.004.500	1.409.549	492.188	32.932.002
Activos por derecho de uso (nota 21)	645.601	279.842	75.741	26.321	74.820	1.102.325
Propiedades de inversión	99.659	45.635	52.939	-	14.899	213.132
Activos intangibles	5.052.730	325.027	22.058	2.772	1.575	5.404.162
Activos biológicos	666.766	-	-	-	-	666.766

	31.12.2018					
	Argentina	Brasil	Chile	México	Resto	Total
Propiedad, planta y equipos (1)	24.604.387	2.337.224	4.674.215	1.294.977	485.918	33.396.721
Propiedades de inversión	134.421	44.092	49.883	-	9.841	238.237
Activos intangibles	4.957.415	305.225	19.292	-	1.578	5.283.510
Activos biológicos	672.661	-	-	-	-	672.661

(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:

	30.09.2019			30.09.2018		
	Argentina	Exterior	Total	Argentina	Exterior	Total
Ventas	62.793.918	29.576.355	92.370.273	62.355.488	26.263.422	88.618.910

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
8 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y 2018
 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 3. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

a) Información por segmentos al 30 de septiembre de 2019:

	Argentina						Brasil		Región Andina			Norte, Centro y Overseas	Filiales Sur	Resto de los Países y Negocios	Ajustes y eliminaciones	Total al 30.09.2019
	Golosinas y Chocolates	Galletas	Alimentos	Packaging	Agronegocios	Otros Industriales	Golosinas y Chocolates	Galletas	Golosinas y Chocolates	Galletas	Packaging					
Ventas a terceros (1)	17.887.589	16.882.402	7.635.084	16.052.513	4.258.917	70.831	5.481.483	4.214.691	5.248.859	2.072.554	3.308.129	4.451.356	4.799.282	6.583	-	92.370.273
Ventas inter-segmentos	5.433.429	912.656	284.848	2.805.647	2.988.785	1.222.545	384.604	208.521	892.797	207.002	75.228	56.136	11.548	81.958	(15.565.704)	-
TOTAL VENTAS	23.321.018	17.795.058	7.919.932	18.858.160	7.247.702	1.293.376	5.866.087	4.423.212	6.141.656	2.279.556	3.383.357	4.507.492	4.810.830	88.541	(15.565.704)	92.370.273
Resultado operativo por segmentos reportables (2) (3)	2.000.083	2.160.957	(646.246)	1.129.316	(240.787)	34.127	384.973	(95.949)	(89.016)	86.120	211.479	222.006	352.403	(53.939)	-	5.455.527
Depreciación y amortización	(646.003)	(465.866)	(182.633)	(813.926)	(353.314)	(50.438)	(184.185)	(107.846)	(198.311)	(64.321)	(46.676)	(159.709)	(39.921)	(11.826)	-	(3.324.975)
Impuesto a las ganancias	(1.635.572)	(828.880)	11.863	(6.670)	318.164	(32.028)	(232.194)	-	27.432	(12.369)	(50.944)	(75.660)	(24.741)	(46.567)	-	(2.588.166)
Resultado de inversiones en asociadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	241.827	-	241.827

b) Información por segmentos al 30 de septiembre de 2018:

	Argentina						Brasil		Región Andina			Norte, Centro y Overseas	Filiales Sur	Resto de los Países y Negocios	Ajustes y eliminaciones	Total al 30.09.2018
	Golosinas y Chocolates	Galletas	Alimentos	Packaging	Agronegocios	Otros Industriales	Golosinas y Chocolates	Galletas	Golosinas y Chocolates	Galletas	Packaging					
Ventas a terceros (1)	18.888.304	17.068.636	7.922.469	14.674.905	3.723.743	69.992	4.685.079	3.508.542	5.333.746	1.860.042	2.877.206	3.855.757	4.143.050	7.439	-	88.618.910
Ventas inter-segmentos	5.395.401	858.674	495.031	2.793.851	2.995.428	555.341	441.542	200.145	655.160	210.367	87.609	56.076	7.650	77.668	(14.829.943)	-
TOTAL VENTAS	24.283.705	17.927.310	8.417.500	17.468.756	6.719.171	625.333	5.126.621	3.708.687	5.988.906	2.070.409	2.964.815	3.911.833	4.150.700	85.107	(14.829.943)	88.618.910
Resultado operativo por segmentos reportables (2)	3.394.919	2.277.277	(531.364)	353.078	(159.294)	2.845	(96.946)	(257.929)	381.571	166.871	190.150	191.384	408.172	(127.709)	-	6.193.025
Depreciación y amortización	(449.732)	(433.132)	(168.183)	(828.708)	(335.340)	(48.542)	(163.256)	(66.090)	(146.768)	(53.643)	(36.357)	(123.695)	(28.710)	(9.139)	-	(2.891.295)
Impuesto a las ganancias	2.416.664	(1.658.696)	563.112	(130.177)	402.973	(18.606)	-	30.983	(111.550)	(35.551)	(49.999)	(13.366)	(34.295)	(70.911)	-	1.290.581
Resultado de inversiones en asociadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.410.632)	-	(1.410.632)

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

(2) Incluye intereses implícitos comerciales.

(3) Al 30 de septiembre 2019, incluye en el segmento Alimentos – Argentina, ARS 377.547 (pérdida) en concepto de reestructuración del negocio, reconocido en la subsidiaria La Campagnola S.A.C.I.

Gabriel Horacio Grosso

Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

Véase nuestro informe del
8 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y 2018
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 4. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

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

	Terrenos	Construcciones	Plantas productoras	Máquinas e instalaciones	Muebles, herramientas, vehículos y otros equipos	Obras en construcción y equipos en tránsito	Total
Costo							
Valor de origen al inicio del ejercicio	2.492.501	24.303.996	280.713	51.985.588	5.652.906	3.668.577	88.384.281
Baja por aplicación inicial NIIF 16 (nota 21)	-	-	-	(19.956)	-	-	(19.956)
Efecto conversión	44.547	380.612	-	809.783	96.844	71.415	1.403.201
Altas	-	15.798	-	68.931	201.941	1.670.873	1.957.543
Transferencias (2)	128	327.365	-	1.601.998	93.086	(2.022.449)	128
Bajas	(1.189)	(37.199)	-	(167.616)	(151.762)	(1.699)	(359.465)
Valor de origen al cierre del período	2.535.987	24.990.572	280.713	54.278.728	5.893.015	3.386.717	91.365.732
Depreciación							
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	-	(12.621.461)	(129.494)	(37.864.370)	(4.372.235)	-	(54.987.560)
Baja por aplicación inicial NIIF 16 (nota 21)	-	-	-	5.986	-	-	5.986
Efecto conversión	-	(177.007)	-	(589.478)	(73.688)	-	(840.173)
Bajas	-	36.831	-	163.507	125.845	-	326.183
Depreciación del período (1)	-	(657.822)	(38.716)	(1.930.228)	(311.400)	-	(2.938.166)
Depreciación acumulada al cierre del período	-	(13.419.459)	(168.210)	(40.214.583)	(4.631.478)	-	(58.433.730)
SALDO AL 30.09.2019	2.535.987	11.571.113	112.503	14.064.145	1.261.537	3.386.717	32.932.002

	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	2.411.420	21.793.126	241.052	46.771.078	5.705.083	3.228.849	80.150.608
Efecto conversión	347.196	2.788.100	-	5.284.232	712.262	616.987	9.748.777
Altas	-	43.115	-	58.438	384.342	2.902.257	3.388.152
Transferencias (2)	-	535.934	67.456	1.177.474	93.491	(1.856.232)	18.123
Bajas	(1.411)	(14.552)	(11.082)	(434.537)	(156.687)	(18.252)	(636.521)
Valor de origen al cierre del período	2.757.205	25.145.723	297.426	52.856.685	6.738.491	4.873.609	92.669.139
Depreciación							
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	-	(11.036.012)	(91.425)	(32.805.054)	(4.466.520)	-	(48.399.011)
Efecto conversión	-	(1.256.959)	-	(4.046.924)	(545.444)	-	(5.849.327)
Transferencias (2)	-	(14.849)	-	-	(321)	-	(15.170)
Bajas	-	8.548	8.021	316.700	143.726	-	476.995
Depreciación del período (1)	-	(608.047)	(41.664)	(1.812.872)	(361.667)	-	(2.824.250)
Depreciación acumulada al cierre del período	-	(12.907.319)	(125.068)	(38.348.150)	(5.230.226)	-	(56.610.763)
SALDO AL 30.09.2018	2.757.205	12.238.404	172.358	14.508.535	1.508.265	4.873.609	36.058.376

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

(2) Transferencia desde propiedades de inversión (nota 5)

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

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
8 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE 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:

	30.09.2019	30.09.2018
	Terrenos y construcciones	
Costo		
Valor de origen al inicio del ejercicio	376.587	760.024
Altas	4.622	2.832
Bajas	(24.215)	(376.188)
Transferencias (2)	(128)	(18.123)
Efecto conversión	8.311	34.816
Valor de origen al cierre del período	365.177	403.361
Depreciación		
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	(138.350)	(364.513)
Bajas	-	206.954
Transferencias (2)	-	15.170
Efecto conversión	(1.981)	(2.459)
Depreciación del período (1)	(11.714)	(798)
Depreciación acumulada al cierre del período	(152.045)	(145.646)
TOTAL	213.132	257.715

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

(2) Transferencia hacia propiedad, planta y equipo (nota 4)

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.

Gabriel Horacio Grosso
 Vicepresidente
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe del
 8 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y 2018
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 6. ACTIVOS INTANGIBLES

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

	Marcas	Valor llave	Software y licencias relacionadas	Total
Costo				
Valor de origen al inicio del ejercicio	1.312.392	3.793.255	709.112	5.814.759
Altas	-	-	196.601	196.601
Bajas	-	-	(270.240)	(270.240)
Efecto conversión	10.149	(1.334)	11.719	20.534
Valor de origen al cierre del período	1.322.541	3.791.921	647.192	5.761.654
Amortización				
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	-	-	(531.249)	(531.249)
Bajas	-	-	270.240	270.240
Amortización del período (1)	-	-	(88.444)	(88.444)
Efecto conversión	-	-	(8.039)	(8.039)
Amortización acumulada al cierre del período	-	-	(357.492)	(357.492)
SALDO AL 30.09.2019	1.322.541	3.791.921	289.700	5.404.162

(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	1.287.594	3.783.184	639.052	5.709.830
Altas	-	-	23.312	23.312
Efecto conversión	94.527	21.839	45.625	161.991
Valor de origen al cierre del período	1.382.121	3.805.023	707.989	5.895.133
Amortización				
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	-	-	(418.307)	(418.307)
Amortización del período (1)	-	-	(71.410)	(71.410)
Efecto conversión	-	-	(35.801)	(35.801)
Amortización acumulada al cierre del período	-	-	(525.518)	(525.518)
SALDO AL 30.09.2018	1.382.121	3.805.023	182.471	5.369.615

(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.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
8 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE 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 30.09.2019	Valor de libros al 30.09.2018
GAP Inversora S.A.	Argentina	Operaciones financieras y de inversión	5,0000	87	51
Mastellone Hermanos S.A.	Argentina	Industrialización y comercialización de productos, subproductos y derivados de la leche	(1) 42,9966	5.459.647	4.034.929
TOTAL				5.459.734	4.034.980

(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	5.151.277		
Alta por compra de acciones de Mastellone Hermanos S.A.	54.275		
Resultado de inversiones en asociadas	241.827		
Aporte de capital	93		
Variación reserva de conversión	12.262		
SALDO AL 30.09.2019	5.459.734		
	Participación en asociadas	Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	Total
Saldo al 1 de enero de 2018	4.850.682	(24)	4.850.658
Alta por compra de acciones de Mastellone Hermanos S.A.	505.655	-	505.655
Resultado de inversiones en asociadas	(1.410.623)	(9)	(1.410.632)
Aporte de capital	-	64	64
Variación reserva de conversión	89.212	23	89.235
Transferencia entre rubros	54	(54)	-
SALDO AL 30.09.2018	4.034.980	-	4.034.980

A continuación, se expone información financiera resumida de las asociadas al 30 de septiembre 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)	1.144	120	767	101	396	-	-	(683)	197	(486)
Mastellone Hermanos S.A. (2)	18.578.856	12.780.707	14.504.292	6.869.426	9.985.656	37.435.126	11.429.170	(553.340)	28.619	(524.721)

(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 30 de septiembre de 2019. Consolida a sus subsidiarias 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.
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.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
8 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y 2018
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 7. INVERSIONES EN ASOCIADAS

En el siguiente cuadro, se expone información consolidada resumida correspondiente al resultado de los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2019 y 2018 de Mastellone Hermanos S.A., tal y como surge de los estados financieros consolidados emitidos por la asociada, aprobados por su Directorio con fecha 7 de noviembre de 2019.

	Período de nueve meses finalizado el 30.09.2019	Período de nueve meses finalizado el 30.09.2018	Período de tres meses finalizado el 30.09.2019	Período de tres meses finalizado el 30.09.2018
Ingresos	37.435.126	35.513.978	12.987.510	12.097.409
Costo de ventas	(26.005.956)	(24.756.606)	(9.081.198)	(8.369.466)
Ganancia bruta	11.429.170	10.757.372	3.906.312	3.727.943
Gastos de comercialización	(8.292.454)	(8.882.729)	(2.861.986)	(3.093.032)
Gastos de administración	(1.309.260)	(1.442.392)	(432.077)	(493.589)
Ingreso por inversiones	170.799	78.951	63.782	24.538
Costos financieros	(1.094.416)	(823.211)	(314.933)	(333.837)
Diferencias de cambio	(1.327.761)	(4.275.026)	(2.013.442)	(2.160.796)
Otros resultados financieros	(87.203)	-	(11.977)	-
Resultado por la posición monetaria neta	301.139	390.355	42.562	153.279
Otras ganancias y pérdidas	4.200	(39.138)	1.921	(20.377)
(Pérdida) antes de impuesto a las ganancias	(205.786)	(4.235.818)	(1.619.838)	(2.195.871)
Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(347.508)	707.458	(314.684)	394.501
(PÉRDIDA) NETA DEL PERÍODO	(553.294)	(3.528.360)	(1.934.522)	(1.801.370)
Pérdida neta atribuible a:				
Accionistas de Mastellone Hermanos S.A.	(553.340)	(3.528.365)	(1.934.517)	(1.801.372)
Interés no controlante	46	5	(5)	2
TOTAL	(553.294)	(3.528.360)	(1.934.522)	(1.801.370)

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
8 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE 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 30.09.2019	Otros resultados integrales hasta el 30.09.2019
	Deudor / (Acreedor)	Ganancia / (Pérdida)	
Cifras atribuibles a los Accionistas de Mastellone Hermanos S.A. según sus estados financieros	9.985.656	(553.340)	28.619
Eliminación del efecto imputado en otros resultados integrales en los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016, 2017 y 2018 por la revaluación de propiedad, planta y equipos medidos a valor razonable (1)	(3.926.252)	-	-
Eliminación del efecto imputado en otros resultados integrales en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 por cambio de alícuota de impuesto a las ganancias sobre el pasivo diferido registrado por la revaluación de propiedad, planta y equipos (2)	(464.650)	-	-
Eliminación de: (i) incremento en las depreciaciones como consecuencia de la revaluación registrada en los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016, 2017 y 2018 por Mastellone para elementos de Propiedad, planta y equipos medidos a valor razonable (1); (ii) efecto reexpresión de los activos fijos valuados a costo por Mastellone (3); (iii) incremento en las depreciaciones como consecuencia de la reexpresión de activos fijos valuados a costo por Mastellone (3); y (iv) resultado por "Exceso de valor reexpresado sobre el valor revaluado de los bienes valuados a valor razonable" registrado por Mastellone al 31 de diciembre de 2018 y 2017	646.095	614.916	-
Subtotal - Cifras atribuibles a los Accionistas de Mastellone Hermanos S.A. computadas desde la aplicación del método de la participación	6.240.849	61.576	28.619
Participación accionaria total de Arcor S.A.I.C. más Bagley Argentina S.A.		42,6466% / 42,9966%	
Cifras de Mastellone Hermanos S.A. atribuibles a Arcor S.A.I.C. y a Bagley Argentina S.A.	2.683.354	26.476	12.249
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)	119.603	-	-
Incorporación del efecto reexpresión desde la fecha de cada adquisición de los activos no monetarios incorporados al Grupo.	254.188	(80.827)	-
Incorporación de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables y valor llave	2.402.502	296.211	-
Cifras correspondientes a Grupo Arcor según sus estados financieros	5.459.647	241.860	12.249

- (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 aplica el "modelo de costo" previsto en dicha norma, considerando los valores razonables de activos fijos a la fecha de cada participación adquirida y reexpresando dichos valores al cierre del período/ejercicio. Las cifras expuestas son netas del efecto impositivo a la alícuota correspondiente. En el período finalizado el 30 de septiembre 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 Arcor 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.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Paganí
Presidente

Véase nuestro informe del
8 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y 2018
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 7. INVERSIONES EN ASOCIADAS

Compra de acciones de Mastellone Hermanos S.A. – Reconocimiento contable en el Grupo Arcor al 30 de septiembre de 2019

Durante el mes de mayo de 2019, ciertos accionistas de Mastellone Hermanos S.A. (en adelante “Mastellone”), haciendo uso del derecho conferido por la *primera opción de venta*, descripta en nota 39 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2018, comunicaron su intención de vender un total de 2.310.000 acciones por un precio total de aproximadamente USD 999,6 (equivalente a ARS 54.275 en moneda homogénea).

La adquisición mencionada fue realizada en partes iguales por la Sociedad y su subsidiaria Bagley Argentina S.A., y a partir de la misma, los Inversores elevaron su participación al 42,9966% en el capital social de Mastellone, siendo la inversión adicional equivalente al 0,35%.

El Grupo registró su inversión incremental en Mastellone por el método de la participación previsto en la NIC 28 y se aplicaron los siguientes criterios:

- Los activos y pasivos identificables de Mastellone, correspondientes a la participación adicional adquirida, fueron computados a su valor razonable a la fecha inicial de aplicación del método de la participación. Los valores de libros, a la fecha inicial de aplicación del método de la participación, fueron estimados sobre la base de sus estados financieros al 31 de diciembre de 2018, 31 de marzo de 2019 y de la información contable y extracontable de la asociada disponible hasta dicha fecha.
- Para la determinación del resultado de la inversión entre la fecha de aplicación inicial del método de la participación y el 30 de septiembre de 2019, se consideraron los estados financieros intermedios condensados de Mastellone al 30 de septiembre de 2019 y se realizaron los ajustes correspondientes por la participación del Grupo en la evolución de los mayores y menores valores de activos y pasivos identificables de la asociada resultantes de su medición inicial a valor razonable. Dicho resultado fue imputado en el rubro “Resultado de inversiones en asociadas” del Estado de resultados intermedio condensado consolidado.
- En la determinación de la contraprestación transferida por la adquisición de acciones de Mastellone se consideró el precio de la transacción.
- El “periodo de medición de la inversión” previsto por las NIIF no debe excederse de un año desde la aplicación inicial del método. Atento al plazo transcurrido desde la transacción hasta la presentación de los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados, el proceso de registración antes descripto fue efectuado sobre bases estimadas y preliminares y, por lo tanto, se encuentra sujeto a posibles modificaciones que podrían resultar de la conclusión final del mismo.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
8 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE 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 30 de septiembre de 2019:

	Saldos al inicio del ejercicio	Aplicación inicial del método de la participación	Ganancia / (Pérdida) – ARS		Saldos al 30.09.2019
			Resultado del período	Otros resultados integrales del período	
Inversiones realizadas durante el ejercicio 2016					
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	1.682.662	-	(35.039)	6.910	1.654.533
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables y valor llave	978.805	-	98.072	-	1.076.877
Subtotal - Participación del 24,1452% en Mastellone Hnos. S.A.	2.661.467	-	63.033	6.910	2.731.410
Inversiones realizadas durante el ejercicio 2017					
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	1.140.245	-	(26.263)	4.077	1.118.059
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables y valor llave	933.002	-	146.238	-	1.079.240
Subtotal - Participación del 14,2467% en Mastellone Hnos. S.A.	2.073.247	-	119.975	4.077	2.197.299
Inversiones realizadas durante el ejercicio 2018					
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	254.522	-	3.211	1.218	258.951
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables y valor llave	162.027	-	50.346	-	212.373
Subtotal - Participación del 4,2547% en Mastellone Hnos. S.A.	416.549	-	53.557	1.218	471.324
Inversiones realizadas durante el ejercicio 2019					
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	-	21.818	3.740	44	25.602
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables y valor llave	-	32.457	1.555	-	34.012
Subtotal - Participación del 0,3500% en Mastellone Hnos. S.A.	-	54.275	5.295	44	59.614
Total - Inversiones en asociadas	5.151.263	54.275	241.860	12.249	5.459.647
Costo de acciones adquiridas		54.275			
Total - Costo de las inversiones en asociadas del período		54.275			

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

Respecto de 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 reexpresión prevista en la Resolución (M.E.) N° 1.280/92 por 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 mayo de 2019 la Corte rechazó dicho recurso de queja.
- Con relación a la cuestión de fondo sobre la asignación de beneficios promocionales por 15 años por la cual Mastellone San Luis S.A., había obtenido sentencia favorable en primera instancia con fecha 25 de julio de 2016, confirmada posteriormente por la Cámara Federal de Apelaciones de Mendoza, motivando la presentación de un recurso extraordinario por AFIP ante dicha Cámara el cual fue admitido con fecha 23 de marzo de 2018, con fecha 2 de julio de 2019 la CSJN desestimó el recurso extraordinario presentado por Mastellone San Luis S.A., por motivos procesales. Frente al hecho de contar Mastellone San Luis S.A. con una doble sentencia a favor en la cuestión de fondo, dicha sociedad, solicitó el 27 de septiembre de 2019, una ejecución de sentencia provisoria ante la Cámara Federal de Mendoza, conforme lo prevé el Código Procesal Civil y Comercial de la Nación.

Los beneficios de promoción industrial utilizados por Mastellone San Luis S.A. durante el período finalizado el 30 de septiembre de 2019 y 2018 ascienden a ARS 555,8 millones y ARS 489,3 millones, respectivamente. Dicha utilización forma parte del resultado de Mastellone.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
8 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y 2018
 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 7. INVERSIONES EN ASOCIADAS

Hechos posteriores

Durante el segundo trimestre de 2019, ciertos accionistas de Mastellone, haciendo uso del derecho conferido por la *primera opción de venta*, descripta en nota 39 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2018, comunicaron su intención de vender un total de 29.348.573 acciones por un precio total de aproximadamente USD 12,7 millones. Luego de dicha comunicación, la transacción quedó sujeta a la aprobación de la Autoridad de Defensa de la Competencia de Brasil (en adelante, “CADE”).

Con fecha 24 de octubre de 2019, y luego de contar con la aprobación pertinente, la Sociedad y su subsidiaria Bagley Argentina S.A., adquirieron en partes iguales un total de 28.654.477 acciones por un precio total de aproximadamente USD 12,4 millones y, a partir de la misma, los Inversores elevaron su participación al 47,3815% en el capital social de Mastellone.

NOTA 8. OTRAS INVERSIONES

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro:

	30.09.2019	31.12.2018
No corriente		
Otras	7.790	1.547
TOTAL NO CORRIENTE	7.790	1.547
Corriente		
Títulos públicos	8	20
TOTAL CORRIENTE	8	20
TOTAL	7.798	1.567

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 515.265 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:

	30.09.2019	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 30 de septiembre 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.

Gabriel Horacio Grosso
 Vicepresidente
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe del
 8 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE 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:

	30.09.2019	31.12.2018
No corriente		
Préstamos bancarios	4.017.430	3.354.022
Obligaciones negociables	30.184.396	27.775.007
Total no corriente	34.201.826	31.129.029
Corriente		
Préstamos bancarios	16.034.759	13.805.834
Obligaciones negociables	534.235	1.332.059
Obligaciones por arrendamientos financieros NIC 17 (nota 21)	-	4.300
Descuentos de documentos	3.132	21.330
Total corriente	16.572.126	15.163.523
TOTAL	50.773.952	46.292.552

	30.09.2019	30.09.2018
	Acreeedor / (Deudor)	
Saldo al inicio del ejercicio	46.292.552	33.532.322
Baja por aplicación inicial de NIIF 16 (nota 21)	(4.300)	-
Aumento neto de préstamos	4.041.489	4.526.290
Pago de intereses y otros gastos financieros	(6.472.551)	(3.852.823)
Pago de arrendamientos financieros NIC 17	-	(24.743)
Baja de arrendamientos financieros NIC 17	-	(113.171)
Intereses perdidos y diferencias de cambio devengadas	6.777.309	16.195.685
Efecto conversión	139.453	1.094.999
TOTALES AL CIERRE DEL PERÍODO	50.773.952	51.358.559

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

	30.09.2019		31.12.2018	
	Valor de libros	Valor razonable	Valor de libros	Valor razonable
Obligaciones negociables	30.718.631	26.683.278	29.107.066	27.277.907

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.

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)	
	30.09.2019	30.09.2018	30.09.2019	30.09.2018	30.09.2019	30.09.2018
Saldos al inicio del ejercicio	979.206	831.192	73.868	105.172	711.040	535.568
Aumentos	176.057	185.411	8.652	26.586	298.550	380.019
Disminuciones	(127.751)	(140.624)	(29.764)	(15.426)	(375.356)	(228.009)
Utilizaciones	(36.839)	(20.038)	(3.302)	(19.093)	(78.318)	(75.089)
Efecto reexpresión, conversión y diferencias de cambio	(1.101)	278.996	(10.976)	(18.521)	7.802	64.043
TOTALES AL CIERRE DEL PERÍODO	989.572	1.134.937	38.478	78.718	563.718	676.532

(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.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Paganí
Presidente

Véase nuestro informe del
8 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y 2018
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

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

Incluidas en el pasivo:

	Juicios laborales, civiles y comerciales (2)		Otras provisiones (1)	
	30.09.2019	30.09.2018	30.09.2019	30.09.2018
Saldos al inicio del ejercicio	690.325	796.167	159.252	247.251
Aumentos	386.722	315.344	21.840	30.990
Disminuciones	(256.454)	(184.775)	(25.326)	(4.738)
Pagos	(212.939)	(124.558)	-	-
Efecto reexpresión, conversión y diferencias de cambio	(29.854)	(63.290)	(38.172)	(41.017)
TOTALES AL CIERRE DEL PERÍODO	577.800	738.888	117.594	232.486

(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.

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

En el mes de mayo de 2019, la subsidiaria Arcor do Brasil Ltda., obtuvo un fallo favorable con relación a un reclamo fiscal que había realizado por la exclusión del ICMS (Imposto sobre circulação de mercadorias e serviços) de la base de cálculo de los impuestos PIS (Programas de Integração Social) y COFINS (Contribuição para Financiamento da Seguridade Social) para los ejercicios comprendidos entre los años 2005 y 2014, en virtud del cual reconoció ingresos, neto de gastos asociados e impuesto a las ganancias, por BRL 75,8 millones (equivalentes a ARS 979,6 millones).

En el mes de agosto de 2019, la subsidiaria Bagley do Brasil Alimentos Ltda., obtuvo un fallo favorable con relación a un reclamo fiscal que había realizado por la exclusión del ICMS (Imposto sobre circulação de mercadorias e serviços) de la base de cálculo de los impuestos PIS (Programas de Integração Social) y COFINS (Contribuição para Financiamento da Seguridade Social) para los ejercicios comprendidos entre los años 2009 y 2014, en virtud del cual reconoció ingresos, neto de gastos asociados, por BRL 44,7 millones (equivalentes a ARS 625,4 millones).

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

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 :

	30.09.2019	30.09.2018
Existencia al inicio del ejercicio	23.835.964	18.076.077
Compras del período y transferencia de productos biológicos desde la actividad agropecuaria	37.144.678	37.079.163
Gastos de producción y prestación de servicios (nota 14)	28.594.324	29.312.272
Venta de subproductos	(191.327)	(225.140)
Reintegros de exportación	(181.695)	(314.467)
Efecto conversión	812.637	2.466.276
Existencia al cierre del período	(21.552.950)	(23.755.253)
TOTALES	68.461.631	62.638.928

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

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
8 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE 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 30.09.2019	Total al 30.09.2018
	Gasto / (Ingreso)						
Retribución de administradores, directores y síndicos	-	-	-	279.269	-	279.269	173.562
Honorarios y retribuciones por servicios	146.684	2.134	84.564	515.078	54	748.514	569.939
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios	15.333.063	107.876	3.901.363	2.337.575	-	21.679.877	22.374.429
Impuestos, tasas y contribuciones	175.394	9.016	144.882	43.459	2.597	375.348	337.209
Impuestos directos	-	-	1.342.373	-	-	1.342.373	1.461.097
Conservación de prop., planta y equipos y prop. de inversión	2.750.319	34.923	117.433	29.623	1.617	2.933.915	2.845.125
Dep. de prop., planta y eq. y prop. de inv (notas 4 y 5) (*)	2.683.736	47.550	140.655	64.301	11.714	2.947.956	2.819.885
Depreciación de activos por derecho de uso (nota 21) (*)	26.578	2.247	218.567	41.183	-	288.575	-
Amortización de activos intangibles (nota 6)	17.061	-	34.092	37.291	-	88.444	71.410
Fletes y acarreos	907.469	17.441	3.608.036	-	-	4.532.946	4.693.722
Combustibles y lubricantes	432.562	16.948	30.991	4.509	12	485.022	430.572
Gastos de exportación e importación	-	-	553.282	-	-	553.282	428.000
Servicios de terceros	1.334.823	149.148	1.330.103	168.417	27.204	3.009.695	3.197.591
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	2.949.405	12.923	150.776	96.946	265	3.210.315	3.303.496
Gastos de viaje, movilidad y estadía	157.934	1.337	237.827	86.220	60	483.378	573.006
Servicios bancarios	-	-	-	141.293	-	141.293	157.474
Calidad y medio ambiente	187.787	305	-	-	-	188.092	194.904
Publicidad y propaganda	-	-	1.942.454	-	-	1.942.454	2.013.760
Arrendamientos / alquileres operativos	111.954	37.954	319.664	20.627	-	490.199	778.075
Seguros	242.290	996	93.558	32.166	-	369.010	301.165
Sistemas y software de aplicación	131.462	602	167.102	164.804	-	463.970	452.041
Derechos a la exportación	-	-	409.876	-	-	409.876	56.684
Quebranto por deudores incobrables	-	-	48.306	-	-	48.306	44.787
Quebranto (recupero) por juicios laborales y otros	194.190	50	(812)	882	-	194.310	230.349
Quebranto (recupero) por otras provisiones	(6.563)	-	(5.976)	9.053	-	(3.486)	26.252
Quebranto (recupero) por otros créditos	(1.245)	-	5.355	(25.641)	-	(21.531)	9.429
Otros gastos generales varios	819.421	224.585	810.563	93.396	710	1.948.675	1.848.394
TOTALES AL 30.09.2019	28.594.324	666.035	15.685.034	4.140.451	44.233	49.130.077	
TOTALES AL 30.09.2018	29.312.272	570.730	15.567.731	3.902.684	38.940		49.392.357

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

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

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
8 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE 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:

	30.09.2019	30.09.2018
Servicios informáticos	542.207	167.195
Servicios de logística	11.570	144.440
Servicios de producción	192.225	234.489
TOTALES	746.002	546.124

Al 30 de septiembre de 2019, la cifras correspondientes a “Servicios de logística” expuestas anteriormente incluyen el impacto de la aplicación de NIIF 16 (nota 21).

(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 30.09.2019 ARS	Valor de libros de la garantía otorgada al 30.09.2019 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.	Potencial 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.	Potencial Seguradora S.A.	BRL	Aval	Seguro de Caución	45.000	-	-	-	-
	Swiss Re Corporate Solutions Brasil Seguros S.A.	BRL	Aval			-	-	-	-
Cartocor S.A.	Banco de la Nación Argentina	ARS	Aval	Op. de descuento de documentos	N/A	3.132	3.132	21.330	21.330
Papel Misionero S.A.I.F.C. (*)	Banco de la Nación Argentina	USD	Real	Hipoteca	-	246.548	2.731.659	289.210	3.010.779

(*) Con fecha 8 de mayo de 2019, se realizó la cancelación de la hipoteca en segundo grado que Papel Misionero S.A.I.F.C mantenía con el Banco de la Nación Argentina, manteniéndose vigente la hipoteca en primer grado a favor de dicha institución financiera.

(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 30 de septiembre de 2019, poseen un valor residual de ARS 15.422. 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 17.277.

En virtud de contratos de maquila realizados por la Sociedad con terceros, al 30 de septiembre de 2019 la Sociedad posee en sus depósitos existencias de azúcar de terceros por un monto a precio promedio de compras a terceros del último mes de ARS 334.039. Al 31 de diciembre de 2018, dicha existencia ascendía a ARS 250.051.

Asimismo, la Sociedad posee en sus depósitos al 30 de septiembre de 2019, existencias de productos terminados de propiedad de terceros para su comercialización por un valor de ARS 22.141 (no incluye existencias de otras sociedades relacionadas). Por este mismo concepto, al 31 de diciembre de 2018 las existencias ascendían a ARS 11.703.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Paganí
Presidente

Véase nuestro informe del
8 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE 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	30.09.2019	30.09.2018
Logística La Serenísima S.A. (2)	Asociada por vía indirecta	328	123
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	160.011	115.099
Mastellone San Luis S.A. (2)	Asociada por vía indirecta	7.355	7.294
TOTAL		167.694	122.516

Ventas de servicios (1)

	Tipo de relación	30.09.2019	30.09.2018
Grupo Arcor S.A.	Controlante	239	256
TOTAL		239	256

Recupero de gastos

	Tipo de relación	30.09.2019	30.09.2018
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	2.061	-
Mastellone de Paraguay S.A. (2)	Asociada por vía indirecta	4.125	5.905
TOTAL		6.186	5.905

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

(2) Sociedad controlada y/o relacionada a Mastellone Hermanos S.A.

(b) Compra de bienes

	Tipo de relación	30.09.2019	30.09.2018
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	101.847	140.235
Mastellone de Paraguay S.A. (1)	Asociada por vía indirecta	127.933	93.925
TOTAL		229.780	234.160

(1) Sociedad controlada y/o relacionada a Mastellone Hermanos S.A.

(c) Otros gastos con partes relacionadas

	Tipo de relación	30.09.2019	30.09.2018
Aportes a Fundación Arcor	Otras	13.429	16.233
Aportes a Fundación Arcor Chile	Otras	7.969	6.267
Aportes a Instituto Arcor Brasil	Otras	10.464	6.274
TOTAL		31.862	28.774

(d) Intereses financieros

Ganados	Tipo de relación	30.09.2019	30.09.2018
GAP Inversora S.A.	Asociada	3	(57)
Otras partes relacionadas	Otras	74	182
TOTAL		77	125

Gabriel Horacio Grosso
 Vicepresidente
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe del
 8 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE 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	30.09.2019	31.12.2018
Grupo Arcor S.A.	Controlante	45	-
Logística La Serenísima S.A. (1)	Asociada por vía indirecta	208	-
Mastellone de Paraguay S.A. (1)	Asociada por vía indirecta	837	580
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	34.679	23.188
Mastellone San Luis S.A. (1)	Asociada por vía indirecta	2.142	1.877
TOTAL		37.911	25.645

Saldos por pagar y otras deudas

	Tipo de relación	30.09.2019	31.12.2018
Mastellone de Paraguay S.A. (1)	Asociada por vía indirecta	26.693	15.937
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	11.514	13.627
Retribuciones a Directores a pagar	Otras	9.484	20.630
Otras partes relacionadas	Otras	20.640	18.438
TOTAL		68.331	68.632

(1) Sociedad controlada y/o relacionada a 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	30.09.2019	31.12.2018
GAP Inversora S.A.	Asociada	-	935
Otras partes relacionadas	Otras	1.044	948
TOTAL		1.044	1.883

(g) *Beneficios sociales*

La retribución y demás beneficios al Directorio y Personal clave de la gerencia devengados al 30 de septiembre de 2019 y 2018 ascendieron a ARS 530.990 y ARS 445.853, respectivamente.

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

Gabriel Horacio Grosso
 Vicepresidente
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe del
 8 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE 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. Con fecha 4 de julio de 2019 se firmó el Acuerdo Definitivo de Fusión y con fecha 14 de agosto de 2019 se inscribió la fusión en la Dirección de Inspección de Personas Jurídicas de la Provincia de Córdoba bajo la Matrícula N° 76-A39.

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 30 de septiembre de 2019:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Activos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	11.093	3.347	440.314	454.754
Efectivo y equivalentes de efectivo	9.225.824	-	-	9.225.824
Total activos	9.236.917	3.347	440.314	9.680.578

Gabriel Horacio Grosso
 Vicepresidente
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe del
 8 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE 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	-	1.810	225.078	226.888
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (1)	-	75.625	-	75.625
Total pasivos	-	77.435	225.078	302.513

(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	7.909	-	395.264	403.173
Efectivo y equivalentes de efectivo	6.659.501	-	-	6.659.501
Total activos	6.667.410	-	395.264	7.062.674

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	-	89.267	214.652	303.919
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (1)	-	237.862	-	237.862
Total pasivos	-	327.129	214.652	541.781

(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 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, respectivamente.

	Valor de libros	Vencimientos contractuales				Total al 30.09.2019
		Menos de un año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	
ARS						
Préstamos	50.773.952	18.771.783	4.500.222	35.735.509	-	59.007.514
Pasivos por arrendamientos	1.164.177	493.242	432.904	300.695	18.917	1.245.758
Instrumentos financieros derivados	1.810	1.810	-	-	-	1.810
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (1)	20.756.300	20.896.236	157.482	-	-	21.053.718
TOTAL AL 30 DE SEPTIEMBRE 2019	72.696.239	40.163.071	5.090.608	36.036.204	18.917	81.308.800

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

Gabriel Horacio Grosso
 Vicepresidente
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe del
 8 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE 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	46.292.552	17.094.808	2.957.224	36.081.722	-	56.133.754
Instrumentos financieros derivados	89.267	89.267	-	-	-	89.267
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (1)	21.553.268	21.768.389	62.823	-	-	21.831.212
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2018	67.935.087	38.952.464	3.020.047	36.081.722	-	78.054.233

(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.

Contrato de compra a futuro de moneda de Arcor S.A.I.C.

Durante el período finalizado el 30 de septiembre de 2019, Arcor SAIC efectuó operaciones a término por compra de dólares con vencimientos entre los meses de marzo y septiembre de 2019, por USD 507.500 a un precio promedio ponderado de ARS 49,42 por cada USD. Como consecuencia de esta operatoria, la Sociedad reconoció ganancias en moneda homogénea por ARS 348.572, las cuales fueron imputadas en el rubro "Resultados financieros, netos" del estado de resultados intermedio condensado consolidado. Al 30 de septiembre de 2019, Arcor S.A.I.C. no posee instrumentos derivados de estas características.

Al 30 de septiembre de 2018, Arcor S.A.I.C. mantenía contratos a término por compras de dólares con vencimiento entre los meses de noviembre de 2018 y enero de 2019, por un total de USD 100.000, a un precio promedio ponderado de ARS 33,48 por cada USD. La Sociedad reconoció por las citadas operaciones y otras que fueron liquidadas durante el período, ganancias en moneda homogénea de ARS 5.399, las cuales fueron imputadas en el rubro "Resultados financieros, netos" del estado de resultados intermedio condensado consolidado.

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	30.09.2019	30.09.2018
Altas de elementos de propiedad, planta y equipos y activos intangibles no canceladas al cierre	Inversión	(291.699)	(139.069)
Altas de derechos de uso y actualización de arrendamientos variables (nota 21)	Inversión	(1.383.338)	-
Altas de pasivos y actualización de arrendamientos variables (nota 21)	Financiación	1.383.338	-

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.

Gabriel Horacio Grosso
 Vicepresidente
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe del
 8 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y 2018
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

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” para lo cual aplicó las siguientes opciones previstas en dicha norma:

- Se ejerció la opción prevista en el inciso (b) del punto 5 del Apéndice C de la NIIF 16 que implica reconocer los efectos acumulados derivados de la norma a la fecha de aplicación inicial de la misma, la cual fue definida como 1 de enero de 2019, sin modificar la información comparativa a los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados.
- Sobre la base de la opción descripta en el punto anterior, para los arrendamientos del Grupo que se clasificaban como “financieros” por aplicación de la NIC 17 y CINIIF 4, se computaron los valores de libros de los “activos por derecho de uso” y “pasivos por arrendamientos” previos a la aplicación inicial de NIIF 16, conforme lo previsto en el punto 11 del Apéndice C de la norma. Por consiguiente, dichos valores de libros fueron transferidos a los rubros antedichos desde “Propiedad, planta y equipos” (nota 4) y desde “Préstamos” (nota 11), respectivamente.
- Por su parte, para los arrendamientos del Grupo que se clasificaban como “operativos” de acuerdo a la NIC 17, el Grupo: (i) reconoció “pasivos por arrendamientos” a la fecha de aplicación inicial que se midieron al valor presente de los pagos por arrendamientos restantes, descontados utilizando una tasa de endeudamiento incremental; y (ii) optó por reconocer “activos por derechos de uso” a la fecha de aplicación inicial mencionada que se midieron considerando la valuación de los “pasivos por arrendamientos” descripta anteriormente. Los pagos anticipados de arrendamientos que se habían reconocido con anterioridad a la fecha de aplicación inicial de la NIIF 16 fueron debidamente considerados. Conforme a lo señalado, el Patrimonio del Grupo a la fecha de aplicación inicial de esta norma no se modificó.
- El Grupo ejerció las opciones previstas en los incisos (c) y (d) del punto 10 del Apéndice C de la NIIF 16 que permite que: (i) un arrendatario no aplique esta norma a los arrendamientos cuyo plazo finalice dentro de los 12 meses posteriores a la fecha de aplicación inicial; y (ii) los costos directos iniciales derivados de los contratos de arrendamiento sean excluidos de la medición inicial.
- Los “activos por derechos de uso” se miden de acuerdo al “modelo de costo” y se deprecian linealmente a lo largo de la vida útil del activo o del plazo de arrendamiento, el que sea menor. Asimismo, estos activos fueron reexpresados siguiendo los lineamientos expuestos en nota 2.5. El valor de libros resultante no supera su respectivo valor recuperable.
- Después de la aplicación inicial, las remediciones de los “pasivos por arrendamientos” variables originadas en cambios en índices o tasas de actualización se reconocieron, en términos reales, con contrapartida en ajustes a los respectivos “activos por derecho de uso”, según lo previsto en la NIIF 16.
- Los cargos financieros generados por los “pasivos por arrendamientos” (intereses y diferencias de cambio) se exponen en términos reales, de acuerdo a lo descripto en nota 2.5.
- Con posterioridad a la aplicación inicial de la norma, los cargos asociados a arrendamientos de corto plazo o referidos a activos de escaso valor se reconocieron como gastos del período en la línea “Arrendamientos / alquileres operativos” (nota 14).

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
8 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE 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	30.09.2019
Costo	
Valor de origen al inicio del ejercicio	-
Altas por aplicación inicial NIIF 16	1.231.996
Transferencia por aplicación inicial NIIF 16 (nota 4)	13.970
Altas	236.404
Actualización de arrendamientos variables	(85.062)
Efecto conversión	32.122
Valor de origen al cierre del período	1.429.430
Depreciación	
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	-
Efecto conversión	(6.958)
Depreciación del período (1)	(320.147)
Depreciación acumulada al cierre del período	(327.105)
TOTAL AL CIERRE DEL PERÍODO	1.102.325

(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 972.764, Terrenos por ARS 120.863 y Máquinas y vehículos por ARS 8.698.

Pasivo por arrendamientos	30.09.2019
Saldo al inicio del ejercicio	-
Alta por aplicación inicial de NIIF 16	1.231.996
Transferencia por aplicación inicial NIIF 16 (nota 11)	4.300
Aplicación de pagos por arrendamientos anticipados (*)	(1.654)
Actualización de arrendamientos variables	(85.062)
Altas	236.404
Cargo por intereses y diferencias de cambio devengadas	106.290
Pagos fijos realizados en el período	(365.227)
Efecto conversión	37.130
TOTAL AL CIERRE DEL PERÍODO	1.164.177

Pasivo por arrendamientos	30.09.2019
No corriente	680.825
Corriente	483.352
TOTAL AL CIERRE DEL PERÍODO	1.164.177

(*) 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

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros intermedios condensados consolidados no existen otros hechos posteriores significativos que requieran ser revelados, adicionales a lo expuesto en nota 7.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
8 de noviembre 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 30 de septiembre de 2019***

ARCOR SOCIEDAD ANONIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA

POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE 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 tercer trimestre del ejercicio económico N° 59, comprendido entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2019, el Grupo Arcor cierra el período con un incremento del 4,2% en ventas respecto a igual período del año anterior. Las ventas de Argentina, que incluyen las exportaciones a terceros, representaron el 68% de las ventas consolidadas, mientras que las ventas de sociedades del exterior representaron el 32% de las ventas consolidadas.

El Grupo obtuvo como resultado una pérdida de 2.610 millones de pesos en el período finalizado el 30 de septiembre de 2019.

Asimismo, el Grupo continúa aplicando su política de mantener niveles adecuados de liquidez para el cumplimiento de sus obligaciones. Al 30 de septiembre de 2019 el nivel de liquidez del Grupo asciende aproximadamente a 9.226 millones de pesos, que representa un incremento del 17% aproximadamente, respecto de igual período del año anterior.

INVERSIONES Y REALIZACIONES

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

• Máquinas e instalaciones	68.931
• Muebles, herramientas, vehículos y otros equipos	201.941
• Terrenos y construcciones	15.798
• Obras en construcción y equipos en tránsito	1.670.873
TOTAL DE INVERSIONES EN PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS	1.957.543

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
8 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019. PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA

(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

II. ESTRUCTURA PATRIMONIAL CONSOLIDADA COMPARATIVA

	30.09.2019	30.09.2018
Activo no corriente	50.058.694	52.781.317
Activo corriente	54.845.298	58.974.095
Total del Activo	104.903.992	111.755.412
Pasivo no corriente	38.407.954	43.848.583
Pasivo corriente	40.798.143	40.317.940
Total del Pasivo	79.206.097	84.166.523
Patrimonio atribuible a los Accionistas de la Sociedad	15.982.633	17.901.745
Interés no controlante	9.715.262	9.687.144
Total del Patrimonio	25.697.895	27.588.889
Total del Pasivo y el Patrimonio	104.903.992	111.755.412

III. ESTRUCTURA DE RESULTADOS CONSOLIDADA COMPARATIVA

	Ganancia / (Pérdida)	
	30.09.2019	30.09.2018
Resultado operativo	4.519.887	5.804.412
Resultados financieros, netos	(4.783.640)	(12.140.064)
Resultado de inversiones en asociadas	241.827	(1.410.632)
Resultado neto antes del impuesto a las ganancias	(21.926)	(7.746.284)
Impuesto a las ganancias	(2.588.166)	1.290.581
(Pérdida) neta del período	(2.610.092)	(6.455.703)
Otro resultado integral del período	1.073.512	6.467.196
(Pérdida) / Ganancia integral total del período	(1.536.580)	11.493
(Pérdida) / Ganancia integral total del período atribuible a:		
Accionistas de la Sociedad	(2.767.863)	(1.767.584)
Interés no controlante	1.231.283	1.779.077
Total	(1.536.580)	11.493

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
8 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019. PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA

(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

IV. ESTRUCTURA DEL FLUJO DE EFECTIVO COMPARATIVA.

	Generación / (Utilización)	
	30.09.2019	30.09.2018
Actividades de operación	8.350.110	4.099.298
Actividades de inversión	(1.987.003)	(3.626.808)
Actividades de financiación	(3.998.503)	(491.688)
AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETO DEL EFECTIVO	2.364.604	(19.198)

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

a) DIVISIONES DE CONSUMO

	Tercer Trimestre Año 2019 Tn.	Tercer Trimestre Año 2018 Tn.	Tercer Trimestre Año 2017 Tn.	Tercer Trimestre Año 2016 Tn.	Tercer Trimestre Año 2015 Tn.
Volumen de Producción	186.675	199.646	205.606	209.383	207.523
Volumen de Ventas Mercado Local	188.587	202.455	195.749	200.377	200.648
Volumen de Ventas Exportaciones	7.485	9.480	7.890	9.313	8.784
	Acumulado al 30.09.2019 Tn.	Acumulado al 30.09.2018 Tn.	Acumulado al 30.09.2017 Tn.	Acumulado al 30.09.2016 Tn.	Acumulado al 30.09.2015 Tn.
Volumen de Producción	571.559	600.616	603.361	610.212	613.413
Volumen de Ventas Mercado Local	562.097	581.635	577.698	580.856	589.562
Volumen de Ventas Exportaciones	20.423	22.116	19.760	21.137	23.598

b) DIVISIONES INDUSTRIALES

	Tercer Trimestre Año 2019 Tn.	Tercer Trimestre Año 2018 Tn.	Tercer Trimestre Año 2017 Tn.	Tercer Trimestre Año 2016 Tn.	Tercer Trimestre Año 2015 Tn.
Volumen de Producción	439.847	456.274	439.626	358.622	349.625
Volumen de Ventas Mercado Local	234.477	225.698	239.898	178.915	180.474
Volumen de Ventas Exportaciones	20.925	18.905	25.717	17.197	14.689
	Acumulado al 30.09.2019 Tn.	Acumulado al 30.09.2018 Tn.	Acumulado al 30.09.2017 Tn.	Acumulado al 30.09.2016 Tn.	Acumulado al 30.09.2015 Tn.
Volumen de Producción	1.084.666	1.118.513	936.365	811.658	789.125
Volumen de Ventas Mercado Local	642.913	657.773	579.631	487.169	464.324
Volumen de Ventas Exportaciones	70.508	53.662	53.571	52.576	42.736

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
8 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019. PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA

(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

VI. PRINCIPALES ÍNDICES CONSOLIDADOS

	30.09.2019	30.09.2018
• Liquidez	1,3	1,5
• Solvencia	0,3	0,3
• Inmovilización del capital	0,5	0,5
• Endeudamiento	3,1	3,1
• Cobertura de intereses	2,1	-

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.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
8 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE 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 octubre de 2019, se espera que para el año 2019 continúe el debilitamiento de la expansión mundial y que la actividad económica crezca el 3,0%. Los pronósticos de crecimiento económico mundial tuvieron una baja con relación a las proyecciones de fines del año 2018. La atenuación del crecimiento se debe, entre otros factores, a las mayores barreras comerciales; la incertidumbre en torno al comercio internacional y a la situación geopolítica; y a las tensiones macroeconómicas en varias economías de mercados emergentes.

Para Estados Unidos, se prevé un crecimiento en torno de 2,4% en 2019 y posteriormente de 2,1% en 2020. El crecimiento en las economías emergentes y en desarrollo de Asia se mantendría en 5,9% 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 6,1%.

En América Latina, la actividad se desaceleró notablemente al comienzo del año en varios países. El FMI proyecta que el crecimiento del PBI alcanzaría el 0,2% para el año 2019 (1,2 puntos porcentuales menos que en el informe del mes de abril).

En el ámbito local, según el Relevamiento de Expectativas del Mercado (REM) publicado por el Banco Central de la República Argentina a principios de noviembre de 2019, el mercado espera una inflación a nivel general del 55,6% para el año 2019. Asimismo, prevén una caída del Producto Interno Bruto real para el año 2019 del 3,0%, y en cuanto al tipo de cambio nominal mayorista, para diciembre de 2019 se proyecta un tipo de cambio de 65,0 pesos por dólar. Por lo expuesto, el Grupo opera en un contexto económico cuyas variables principales han tenido recientemente una fuerte volatilidad como consecuencia de acontecimientos políticos y económicos en el ámbito nacional.

Atento a las perspectivas de la economía internacional, regional y nacional, 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, el control presupuestario 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.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
8 de noviembre 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.