



***ESTADOS FINANCIEROS
INTERMEDIOS CONDENSADOS***

**Por el período finalizado el 31 de marzo de 2020 presentado
en forma comparativa**



ARCOR S.A.I.C.

Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados

Por el período finalizado el 31 de marzo de 2020 presentado en forma comparativa

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS AL 31 DE MARZO DE 2020 Y 2019

CONTENIDO

Glosario de términos	11	Evolución del capital social
Introducción	12	Préstamos
Estado de resultados intermedio condensado consolidado	13	Pasivos por arrendamientos
Estado de otros resultados integrales intermedio condensado consolidado	14	Provisiones deducidas del activo e incluidas en el pasivo
Estado de situación financiera intermedio condensado consolidado	15	Costo de venta de bienes y servicios prestados
Estado de cambios en el patrimonio intermedio condensado consolidado	16	Información sobre gastos por función y naturaleza
Estado de flujos de efectivo intermedio condensado consolidado	17	Resultados financieros, netos
Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados:	18	Compromisos y garantías otorgadas
1 Información general	19	Transacciones y saldos con partes relacionadas
1.1 Antecedentes de la Sociedad	20	Reorganizaciones societarias dentro del Grupo
1.2 Datos de la sociedad controlante	21	Información sobre instrumentos financieros
2 Normas contables y bases de preparación	22	Flujos de efectivo
2.1 Bases de preparación	23	Acuerdo de Joint Venture con Grupo Webcor
2.2 Cambios en políticas contables. Nuevas normas contables	24	Hechos posteriores
2.3 Estacionalidad de las operaciones		Reseña informativa
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: Efectos covid-19		
3 Información por segmentos		
4 Propiedad, planta y equipos		
5 Activos por derechos de uso		
6 Propiedades de inversión		
7 Activos intangibles		
8 Inversiones en asociadas		
9 Otras inversiones		
10 Restricción a la distribución de utilidades		

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

Anexo A: Nota 4
Anexo B: Nota 7
Anexo C: Nota 8
Anexo D: Notas 6 y 9
Anexo E: Nota 14
Anexo F: Nota 15
Anexo H: Nota 16

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS AL 31 DE MARZO DE 2020 Y 2019

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.
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.
IPC	Índice de precios al consumidor.
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	Guaraní Paraguayo.
RG / CNV	Resoluciones Generales emitidas por la CNV.
RMB	Renminbi.
RT / FACPCE	Resoluciones Técnicas emitidas por la FACPCE.
Subsidiarias	Sociedades sobre las cuales la Sociedad tiene control. Arcor S.A.I.C., controla otras sociedades cuando está expuesto o tiene derecho a rendimientos variables y tiene la capacidad de influir en dichos rendimientos a través de su poder sobre las mismas, conforme a lo dispuesto por la NIIF 10.
TO / CNV	Texto Ordenado de la CNV.
USD	Dólar Estadounidense.
UYU	Peso Uruguayo.
VPP	Valor Patrimonial Proporcional, o Método de la participación.

INTRODUCCIÓN

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

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

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
ESTADO DE RESULTADOS INTERMEDIO CONDENSADO CONSOLIDADO
POR LOS PERÍODOS TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2020 Y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

	Notas	Período de tres meses finalizado el	
		31.03.2020	31.03.2019
Ventas de bienes y servicios		34.640.164	37.251.003
Costo de venta de bienes y servicios prestados	15	(23.448.325)	(27.826.116)
SUBTOTAL		11.191.839	9.424.887
Resultados generados por activos biológicos		48.758	(10.800)
GANANCIA BRUTA		11.240.597	9.414.087
Gastos de comercialización	16	(5.757.878)	(6.275.978)
Gastos de administración	16	(1.418.663)	(1.452.739)
Otros ingresos / (egresos) – neto		(214.932)	(240.976)
RESULTADO OPERATIVO		3.849.124	1.444.394
Ingresos financieros	17	243.178	(52.957)
Gastos financieros	17	(2.089.019)	(1.691.383)
Resultado por posición monetaria neta	17	175.627	79.890
RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS		(1.670.214)	(1.664.450)
Resultado de inversiones en asociadas	8	(488.727)	(310.384)
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS		1.690.183	(530.440)
Impuesto a las ganancias		(1.213.575)	(768.475)
GANANCIA / (PÉRDIDA) NETA DEL PERÍODO		476.608	(1.298.915)
Ganancia / (Pérdida) atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad		404.731	(1.420.137)
Interés no controlante		71.877	121.222
TOTAL		476.608	(1.298.915)
Ganancia / (Pérdida) por acción atribuible a los accionistas de la Sociedad			
Ganancia / (Pérdida) básica y diluida por acción		0,00578	(0,02029)

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
22 de mayo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES INTERMEDIO CONDENSADO CONSOLIDADO
POR LOS PERÍODOS TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2020 Y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

	Notas	Período de tres meses finalizado el	
		31.03.2020	31.03.2019
GANANCIA / (PÉRDIDA) NETA DEL PERÍODO		476.608	(1.298.915)
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL PERÍODO			
Partidas que posteriormente pueden ser reclasificadas a resultados			
Cobertura de flujos de efectivo (1)		(3.510)	(1.312)
Efecto impositivo		1.053	394
SUBTOTAL		(2.457)	(918)
Diferencias de conversión de sociedades	2.4	(3.163.532)	935.362
Efecto impositivo		453	(339)
SUBTOTAL		(3.163.079)	935.023
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL PERÍODO		(3.165.536)	934.105
(PÉRDIDA) INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO		(2.688.928)	(364.810)
Otros resultados integrales del período atribuibles a:			
Accionistas de la Sociedad		(2.624.950)	809.570
Interés no controlante		(540.586)	124.535
TOTAL		(3.165.536)	934.105
(Pérdida) / Ganancia integral total del período atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad		(2.220.219)	(610.567)
Interés no controlante		(468.709)	245.757
TOTAL		(2.688.928)	(364.810)

(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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
22 de mayo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.



ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONDENSADO CONSOLIDADO
AL 31 DE MARZO DE 2020 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

ACTIVO	Notas	31.03.2020	31.12.2019
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedad, planta y equipos	4	36.607.408	38.693.004
Activos por derecho de uso	5	1.384.788	1.321.992
Propiedades de inversión	6	224.817	245.403
Activos intangibles	7	6.330.430	6.434.939
Inversiones en asociadas	8	7.294.160	7.893.527
Activos biológicos		698.219	743.113
Activos por impuesto diferido		1.418.966	1.917.251
Otras inversiones	9	1.915	8.849
Otros créditos		1.715.722	2.163.460
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE		55.676.425	59.421.538
ACTIVO CORRIENTE			
Activos biológicos		590.884	467.457
Existencias		22.317.641	23.267.358
Instrumentos financieros derivados		-	13.719
Otros créditos		4.546.062	5.299.205
Créditos por ventas		23.493.985	19.739.520
Otras inversiones	9	10	13
Efectivo y equivalentes de efectivo		10.675.697	10.667.181
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE		61.624.279	59.454.453
TOTAL DEL ACTIVO		117.300.704	118.875.991

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

Victor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe del
 22 de mayo de 2020
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
 Cr. Andrés Suarez
 Contador Público (UBA)
 Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONDENSADO CONSOLIDADO
AL 31 DE MARZO DE 2020 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

PASIVO Y PATRIMONIO	Notas	31.03.2020	31.12.2019
PATRIMONIO			
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad			
Capital social - Acciones comunes en circulación	11	700.000	700.000
Ajuste de capital		5.136.370	5.136.370
Acciones de sociedad controlante en cartera		(1.284)	(1.284)
Reserva legal		1.167.274	1.167.274
Reserva facultativa para futuras inversiones		10.881.535	10.881.535
Reserva especial para futuros dividendos		2.804.076	2.804.076
Reserva especial adopción de NIIF		616.586	616.586
Resultados no asignados		(1.409.410)	(1.814.156)
Otros componentes del patrimonio		(1.651.677)	973.273
SUBTOTAL ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD		18.243.470	20.463.674
Interés no controlante		11.078.756	11.547.690
TOTAL DEL PATRIMONIO		29.322.226	32.011.364
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Préstamos	12	40.909.841	39.674.849
Pasivos por arrendamientos	13	817.631	794.822
Instrumentos financieros derivados		974.247	175.214
Impuesto a las ganancias por pagar		479.906	-
Pasivos por impuesto diferido		1.908.296	1.886.486
Obligaciones por beneficios de retiro del personal		1.838.920	1.730.045
Provisiones	14	544.646	589.381
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas		529.534	287.165
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE		48.003.021	45.137.962
PASIVO CORRIENTE			
Préstamos	12	13.575.469	17.009.752
Pasivos por arrendamientos	13	663.006	610.683
Instrumentos financieros derivados		58.710	3.176
Impuesto a las ganancias por pagar		622.436	784.574
Obligaciones por beneficios de retiro del personal		294.480	266.387
Provisiones	14	149.598	164.876
Anticipos de clientes		422.784	396.689
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas		24.188.974	22.490.528
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE		39.975.457	41.726.665
TOTAL DEL PASIVO		87.978.478	86.864.627
TOTAL DEL PATRIMONIO Y PASIVO		117.300.704	118.875.991

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

Victor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe del
 22 de mayo de 2020
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
 Cr. Andrés Suarez
 Contador Público (UBA)
 Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL



ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INTERMEDIO CONDENSADO CONSOLIDADO POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2020 Y 2019

(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 (2)	RESERVA ESPECIAL PARA FUTUROS DIVIDENDOS (2)	RESERVA ESPECIAL ADOPCIÓN DE NIIF (nota 10)	RESULTADOS NO ASIGNADOS (2)	RESERVA DE CONVERSIÓN	RESERVA POR COBERTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO			
Saldos al 1 de enero de 2020	700.000	5.136.370	(1.284)	1.167.274	10.881.535	2.804.076	616.586	(1.814.156)	972.147	1.126	20.463.674	11.547.690	32.011.364
Ganancia neta del período	-	-	-	-	-	-	-	404.731	-	-	404.731	71.877	476.608
Otros resultados integrales del período	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.622.493)	(2.457)	(2.624.950)	(540.586)	(3.165.536)
Ganancia / (Pérdida) integral del período	-	-	-	-	-	-	-	404.731	(2.622.493)	(2.457)	(2.220.219)	(468.709)	(2.688.928)
Prescripción de dividendos (3)	-	-	-	-	-	-	-	15	-	-	15	-	15
Transacciones con el interés no controlante	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(225)	(225)
Saldos al 31 de marzo de 2020	700.000	5.136.370	(1.284)	1.167.274	10.881.535	2.804.076	616.586	(1.409.410)	(1.650.346)	(1.331)	18.243.470	11.078.756	29.322.226

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

(2) Nota 24.

(3) De acuerdo al art. 40 del Estatuto Social, los dividendos no percibidos, ni reclamados prescriben a favor de la Sociedad a los 5 años de su puesta a disposición.

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
22 de mayo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL



ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INTERMEDIO CONDENSADO CONSOLIDADO

POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2020 Y 2019

(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 10)	RESULTADOS NO ASIGNADOS	RESERVA DE CONVERSIÓN	RESERVA POR COBERTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO			
Saldos al 1 de enero de 2019	700.000	5.136.370	(1.284)	424.694	2.425.956	281.826	616.586	12.620.677	1.130.410	2.564	23.337.799	10.315.614	33.653.413
(Pérdida) / Ganancia neta del período	-	-	-	-	-	-	-	(1.420.137)	-	-	(1.420.137)	121.222	(1.298.915)
Otros resultados integrales del período	-	-	-	-	-	-	-	-	810.488	(918)	809.570	124.535	934.105
Ganancia / (Pérdida) integral del período	-	-	-	-	-	-	-	(1.420.137)	810.488	(918)	(610.567)	245.757	(364.810)
Dividendos en efectivo (2)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(307)	(307)
Transacciones con el interés no controlante	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4	4
Saldos al 31 de marzo de 2019	700.000	5.136.370	(1.284)	424.694	2.425.956	281.826	616.586	11.200.540	1.940.898	1.646	22.727.232	10.561.068	33.288.300

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

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

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
22 de mayo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIO CONDENSADO CONSOLIDADO
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2020 Y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)



	Nota	31.03.2020	31.03.2019
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS			
Ganancia / (Pérdida) neta del período		476.608	(1.298.915)
Impuesto a las ganancias		1.213.575	768.475
Ajustes por:			
Depreciaciones de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión	16	999.433	1.132.870
Depreciaciones de activos por derecho de uso	16	152.307	121.686
Amortizaciones de activos intangibles	16	20.557	24.855
Constitución neta de provisiones deducidas del activo e incluidas en el pasivo		287.011	109.493
Resultados financieros, netos		1.670.214	1.664.450
Resultado de inversiones en asociadas		488.727	310.384
Resultados por reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de activos biológicos		(54.298)	(2.241)
Resultados por venta de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión		(4.981)	(7.598)
Baja de plantas productoras		1.422	-
Subtotal de ajustes:		3.560.392	3.353.899
Cobros netos de pagos por instrumentos financieros derivados		14.521	4.490
Pagos por adquisiciones netas de cobros por ventas de activos biológicos		(123.791)	(169.853)
Pagos de impuestos a las ganancias, retenciones y anticipos		(543.560)	(471.487)
Subtotal - Flujo de efectivo de las operaciones antes de variación neta de activos y pasivos operativos:		4.597.745	2.186.609
Variación neta de activos y pasivos operativos		(630.929)	(2.422.860)
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) actividades operativas		3.966.816	(236.251)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por compras y anticipos de propiedad, planta y equipos, activos intangibles y otros		(770.031)	(886.950)
Ingresos de efectivo por ventas de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión		18.334	23.794
Pago por compra de acciones a asociadas		(391)	-
Cobranza de ventas de acciones a asociadas		166	-
Flujo neto de efectivo (utilizado en) actividades de inversión	22	(751.922)	(863.156)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Cobros por tomas de préstamos bancarios	12	1.087.184	3.357.670
Cancelación de préstamos bancarios	12	(2.100.834)	(1.247.890)
Cobros por emisión de obligaciones negociables	12	2.600.331	-
Variación neta de préstamos de corto plazo	12	(1.499.835)	653.909
Pagos de intereses y otros gastos financieros	12	(2.971.565)	(2.922.119)
Pagos de arrendamientos financieros	13	(182.725)	(132.215)
Cobranzas netas de pagos por instrumentos financieros derivados relacionados a actividades de financiación		-	(245.008)
Pagos de dividendos		-	(984.203)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) actividades de financiación	22	(3.067.444)	(1.519.856)
AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETA EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		147.450	(2.619.263)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio		10.667.181	7.969.005
Diferencia de cotización y efecto conversión del efectivo y equivalentes de efectivo		(120.046)	32.619
Pérdida generada por la posición monetaria del efectivo y equivalentes de efectivo		(18.888)	(23.546)
Aumento / (Disminución) neta en el efectivo y equivalentes de efectivo		147.450	(2.619.263)
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período		10.675.697	5.358.815

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
22 de mayo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2020 Y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 1. INFORMACIÓN GENERAL

1.1 Antecedentes de la Sociedad

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

Conjuntamente con sus subsidiarias, constituyen una corporación multinacional, que produce una amplia gama de alimentos de consumo masivo (golosinas, chocolates, galletas, alimentos, etc.) e industriales (papel virgen y reciclado, cartón corrugado, impresión de films flexibles, jarabe de maíz, etc.), en Argentina, Brasil, Chile, México y Perú y comercializa los mismos en una gran cantidad de países del mundo.

El estatuto de la Sociedad fue inscripto en el Registro Público de Comercio con fecha 19 de enero de 1962, siendo la última modificación del mismo, introducida por Asamblea General Extraordinaria del 11 de diciembre de 2019, la que fue inscripta en el Registro Público – Protocolo de Contratos y Disoluciones – bajo la Matrícula 76 – A41, en Córdoba, el 9 de enero de 2020. La fecha de finalización del plazo de duración de la Sociedad es el 19 de enero de 2061.

El 27 de febrero de 2010, la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, aprobó la creación del programa de Obligaciones Negociables simples no convertibles en acciones, conforme a lo establecido por la Ley N° 23.576 modificada por la Ley N° 23.962. El 15 de octubre de 2010, la Dirección de Inspección de Personas Jurídicas de la Provincia de Córdoba, mediante Resolución 1931/2010-B resolvió la inscripción en el Registro Público de Comercio del citado programa. Con fecha 25 de octubre de 2010, la CNV mediante Resolución N° 16.439, autorizó a la Sociedad para la creación de un programa de Obligaciones Negociables simples no convertibles. Por último, el 28 de noviembre de 2014, mediante Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad se aprobó ampliar y prorrogar la vigencia del programa.

Con fecha 30 de octubre de 2015, la CNV mediante Resolución N° 17.849, autorizó, a la Sociedad, la ampliación del monto máximo de emisión del referido programa (pasando de un valor nominal máximo de emisión de USD 500 millones a un valor nominal máximo de emisión de hasta USD 800 millones, o su equivalente en otras monedas) por un nuevo período de cinco años contados desde el vencimiento del plazo original, el cual finaliza en el mes de octubre de 2020. 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.

Finalmente, el 25 de abril de 2020, la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad aprobó prorrogar la vigencia del Programa por un nuevo período de cinco años.

Estos estados financieros intermedios condensados consolidados han sido aprobados por acta de Directorio N° 2343 de fecha 22 de mayo de 2020.

1.2 Datos de la sociedad controlante

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

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

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados del Grupo por el período de tres meses finalizado al 31 de marzo de 2020, 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 2019, 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 y la evolución del capital social. Ciertas cifras en moneda extranjera, también se exponen expresadas en miles. Asimismo, las políticas contables y las estimaciones contables críticas utilizadas son las expuestas en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2019, considerando además lo expuesto en nota 2.6 de estos estados financieros intermedios condensados consolidados. Dichas políticas 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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
22 de mayo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2020 Y 2019
(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 razonable de los activos biológicos, el valor de activos por derecho de uso y de ciertos instrumentos derivados, el valor recuperable de los activos no corrientes, 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 2019 y al 31 de marzo de 2019, 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 dichas fechas, conforme a lo descripto en nota 2.5 de los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados. Sobre las mismas, de corresponder, se efectuaron ciertas reclasificaciones a efectos comparativos.

2.2 Cambios en políticas contables. Nuevas normas contables

Las políticas contables utilizadas en la preparación de los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados son consistentes con las utilizadas en la preparación de los estados financieros consolidados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, excepto por las descriptas a continuación:

(a) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones que han entrado en vigor a partir del ejercicio iniciado el 1 de enero de 2020:

Modificaciones a la NIIF 3 “Combinación de negocios”: esta modificación revisa la definición de negocio. Según devoluciones recibidas por el IASB, la aplicación de la guía actual es percibida como demasiado compleja, y como resultado, demasiadas transacciones son calificadas como combinaciones de negocios. La aplicación de estas modificaciones no generó impactos en los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados.

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. La aplicación de estas modificaciones no generó impactos significativos en los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados.

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. La aplicación de estas modificaciones no generó impactos 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 2020 y no han sido adoptadas anticipadamente:

Modificaciones a la NIC 1, “Presentación de estados financieros” sobre la clasificación de pasivos: estas modificaciones aclaran que los pasivos se clasifican como corrientes o no corrientes, dependiendo de los derechos que existan al final del período sobre el que se informa. La clasificación no se ve afectada por las expectativas de la entidad o los acontecimientos posteriores a la fecha de los estados financieros. La enmienda también aclara lo que significa “liquidación” de un pasivo. Esta norma fue publicada en enero de 2020 y entrara en vigencia para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2022.

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

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).

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
22 de mayo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2020 Y 2019

(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

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 condensados consolidados se presentan en ARS, siendo la moneda funcional de la Sociedad y la moneda de presentación del Grupo. Los tipos de cambio de cierre, utilizados en el proceso de conversión son los siguientes:

PAÍS	MONEDA LOCAL	PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2020 (1)		PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2019 (1)	
		31.03.2020	31.12.2019	31.03.2019	31.12.2018
Bolivia	BOB	0,1083	0,1166	0,1613	0,1856
Brasil	BRL	0,0809	0,0675	0,0903	0,1033
Chile	CLP	13,2572	12,5438	15,7249	18,5272
China	RMB	0,1105	0,1169	0,1560	0,1830
Colombia	COP	63,2468	54,9027	73,5757	86,6600
Ecuador	USD	0,0156	0,0168	0,0232	0,0267
España	EUR	0,0141	0,0150	0,0207	0,0233
Estados Unidos	USD	0,0156	0,0168	0,0232	0,0267
México	MXN	0,3779	0,3162	0,4491	0,5242
Paraguay	PYG	102,2535	108,2920	143,3963	158,9584
Perú	PEN	0,0535	0,0556	0,0770	0,0899
Suiza	EUR	0,0141	0,0150	0,0207	0,0233
Uruguay	UYU	0,6692	0,6250	0,7760	0,8642

(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 debió 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 apliquen a los estados financieros anuales, por períodos intermedios y especiales, que cierren a partir del 31 de diciembre de 2018 inclusive, el método de reexpresión de estados financieros en moneda homogénea conforme lo establecido por la NIC 29. Por lo tanto, los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados al 31 de marzo de 2020 han sido reexpresados.

De acuerdo con la NIC 29, los estados financieros de una entidad que informa en la moneda de una economía de alta inflación deben reportarse en términos de la unidad de medida vigente a la fecha de los estados financieros. Todos los montos del estado de situación financiera que no se indican en términos de la unidad de medida actual a la fecha de los estados financieros deben actualizarse aplicando un índice de precios general.

Victor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe del
 22 de mayo de 2020
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
 Cr. Andrés Suarez
 Contador Público (UBA)
 Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2020 Y 2019
(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 consolidados fue estimada en 7,02% en el período finalizado el 31 de marzo de 2020 y del 10,84% en el período finalizado el 31 de marzo de 2019 (considerando lo previsto por el Memorando C-72 de la Secretaría Técnica de la FACPCE). La variación del Índice de Precios al Consumidor según lo posteriormente publicado por el INDEC para los períodos finalizados el 31 de marzo de 2020 y 31 de marzo de 2019 fue de 7,80% y 11,78%, respectivamente.

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

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

En la aplicación inicial del ajuste por inflación (1 de enero de 2017), las cuentas del patrimonio fueron reexpresadas de la siguiente manera:

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

2.6 Impuesto a las ganancias

- Impuesto a las ganancias corriente

El cargo por impuesto a las ganancias fue reconocido sobre la base de la estimación de la Sociedad y de sus subsidiarias de sus respectivas tasas efectivas anuales del impuesto a las ganancias esperadas para el año fiscal completo, conforme lo previsto en la NIC 34 (nota 2.1). A efectos del cómputo de dicha tasa efectiva anual, el Grupo utilizó como base las alícuotas impositivas detalladas en nota 11 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2019, las cuales 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 2020, fecha de cierre del presente ejercicio. Asimismo, se consideró en la estimación de las mencionadas tasas efectivas correspondientes a las sociedades del Grupo radicadas en Argentina, los efectos de la aplicación del ajuste por inflación impositivo, conforme se expone a continuación.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
22 de mayo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L. (Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2020 Y 2019
(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. Posteriormente, la Ley 27.541, dispuso que el importe determinado, que corresponda al primero y al segundo ejercicio iniciado a partir del 1 de enero de 2019, deberá imputarse un sexto (1/6) en esos períodos fiscales y los cinco sextos (5/6) restantes, en partes iguales, en los cinco períodos fiscales inmediatos siguientes. Para los ejercicios fiscales posteriores, los efectos de la aplicación del citado ajuste por inflación impositivo se imputarán totalmente al período correspondiente.

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: Efectos covid-19

Desde las primeras semanas del año 2020, el surgimiento y la diseminación de un virus denominado *Coronavirus* (o covid-19), ha generado diversas consecuencias en los negocios y actividades económicas a nivel global. Dada la magnitud de la propagación del virus, durante el mes de marzo del presente año, varios gobiernos de todo el mundo implementaron medidas drásticas para contener su propagación, incluido, entre otros, el cierre de fronteras, la prohibición de viajar por un período de tiempo y, finalmente, el aislamiento obligatorio de la población junto con el cese de actividades comerciales no esenciales. Con fecha 11 de marzo la Organización Mundial de la Salud declaró al covid-19 pandemia a nivel global.

En la Argentina, el Gobierno Nacional implementó una serie de medidas tendientes a disminuir la circulación de la población, disponiendo el aislamiento social preventivo y obligatorio desde el 20 de marzo hasta el 24 de mayo de 2020 (prorrogable por el tiempo que se considere necesario en atención a la situación epidemiológica), permitiendo la circulación sólo de aquellas personas vinculadas a la prestación / producción de servicios y productos esenciales. En este sentido, a pesar de las dificultades propias del contexto, que ralentizaron o complejizaron las actividades, por ser un Grupo dedicado a la producción y comercialización de alimentos de consumo masivo y de insumos claves para otras industrias esenciales, la actividad fue considerada esencial y por lo tanto las operaciones se han mantenido.

En el resto de los países donde opera el Grupo, también se han implementado medidas similares que generan entre otros efectos, restricciones en el ámbito de la actividad comercial. En este sentido, aquellas subsidiarias dedicadas principalmente a la importación y comercialización de productos de consumo masivo, con mayor peso en el segmento de golosinas y chocolates, han evidenciado una caída de consideración en la demanda que podría causar un impacto negativo en los resultados a corto plazo. No obstante, en esos casos, dada la solidez financiera actual y el acompañamiento financiero de la Sociedad, aunque existan impactos económicos en el corto plazo, se estima que las subsidiarias continuarán operando y podrán seguir haciendo frente a sus compromisos financieros y comerciales.

El alcance final del brote de covid-19 y su impacto en la economía global y de los países donde opera el Grupo es desconocido, pudiendo los gobiernos tomar medidas más estrictas, las cuales no son predecibles en esta instancia. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados, el Grupo no ha sufrido impactos significativos en sus resultados como consecuencia de la pandemia. No obstante, no puede cuantificarse razonablemente en qué medida el *Coronavirus* afectará a futuro el negocio de la Sociedad y sus subsidiarias y los resultados de sus operaciones, de extenderse de manera prolongada esta situación.

En relación a la gestión del contexto derivado del covid-19, se implementó un equipo encargado de monitorear la emergencia en todas las plantas industriales y oficinas, como así también de controlar el cumplimiento de los recaudos de seguridad de todo el personal, que si bien se profundizaron, en muchos casos ya se cumplían por la naturaleza de las actividades respectivas. El Grupo está monitoreando de cerca la situación y definiendo planes de acción que se ajusten al contexto, siguiendo las disposiciones y recomendaciones de los diferentes organismos internacionales y/o Ministerios de salud de los países donde opera. Asimismo, es una prioridad la salud de todos los colaboradores, como así también contribuir al abastecimiento de alimentos e insumos claves para la comunidad.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
22 de mayo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2020 Y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 3. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

Los segmentos operativos se determinan 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 por segmentos reportables con el resultado antes del impuesto a las ganancias se muestra a continuación:

	31.03.2020	31.03.2019
Resultado operativo por segmentos reportables	4.133.923	1.839.356
Intereses implícitos comerciales	(284.799)	(394.962)
Resultado operativo	3.849.124	1.444.394
Ingresos financieros	243.178	(52.957)
Gastos financieros	(2.089.019)	(1.691.383)
Resultado por posición monetaria neta	175.627	79.890
Resultado de inversiones en asociadas	(488.727)	(310.384)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LAS GANANCIAS	1.690.183	(530.440)

Información sobre áreas geográficas

A continuación, se muestra cómo se distribuyen los activos no corrientes ubicados en Argentina (domicilio de la Sociedad) y en los principales países del exterior:

	31.03.2020					
	Argentina	Brasil	Chile	México	Resto	Total
Propiedad, planta y equipos (1)	27.961.737	2.097.873	4.720.229	1.249.661	577.908	36.607.408
Activos por derecho de uso	901.832	303.402	67.403	13.853	98.298	1.384.788
Propiedades de inversión	119.047	38.465	50.669	-	16.636	224.817
Activos intangibles	6.019.571	287.132	19.861	2.246	1.620	6.330.430
Activos biológicos	698.219	-	-	-	-	698.219
Inversiones en asociadas (2)	7.294.160	-	-	-	-	7.294.160
Activos por impuesto diferido	692.177	6.189	110.765	356.239	253.596	1.418.966
Otras inversiones	583	-	-	-	1.332	1.915
Otros créditos (3)	1.319.777	360.620	16.790	12.004	6.531	1.715.722
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	45.007.103	3.093.681	4.985.717	1.634.003	955.921	55.676.425

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

(2) Si bien las asociadas del Grupo (nota 8) poseen activos no corrientes ubicados en países del exterior, los mismos se concentran principalmente en Argentina.

(3) A efectos de la distribución geográfica, se consideró el domicilio de la sociedad del Grupo que posee el activo.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
22 de mayo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2020 Y 2019
 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 3. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

Información sobre áreas geográficas

	31.12.2019					
	Argentina	Brasil	Chile	México	Resto	Total
Propiedad, planta y equipos (1)	28.432.429	2.705.365	5.335.449	1.641.793	577.968	38.693.004
Activos por derecho de uso	838.045	295.691	82.936	24.136	81.184	1.321.992
Propiedades de inversión	119.047	52.482	57.312	-	16.562	245.403
Activos intangibles	5.302.089	341.521	22.936	3.045	765.348	6.434.939
Activos biológicos	743.113	-	-	-	-	743.113
Inversiones en asociadas (2)	7.893.527	-	-	-	-	7.893.527
Activos por impuesto diferido	1.051.396	6.189	99.842	519.421	240.403	1.917.251
Otras inversiones	666	-	-	-	8.183	8.849
Otros créditos (3)	1.391.107	733.247	17.127	15.353	6.626	2.163.460
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	45.771.419	4.134.495	5.615.602	2.203.748	1.696.274	59.421.538

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

(2) Si bien las asociadas del Grupo (nota 8) poseen activos no corrientes ubicados en países del exterior, los mismos se concentran principalmente en Argentina.

(3) A efectos de la distribución geográfica, se consideró el domicilio de la sociedad del Grupo que posee el activo.

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

	31.03.2020			31.03.2019		
	Argentina	Exterior	Total	Argentina	Exterior	Total
Ventas	23.410.431	11.229.733	34.640.164	23.636.853	13.614.150	37.251.003

Victor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe del
 22 de mayo de 2020
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
 Cr. Andrés Suarez
 Contador Público (UBA)
 Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2020 Y 2019
 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 3. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

a) Información por segmentos al 31 de marzo de 2020:

	Argentina						Brasil		Región Andina			Norte, Centro y Overseas	Filiales Sur	Resto de los Países y Negocios	Ajustes y eliminaciones	Total al 31.03.2020
	Golosinas y Chocolates	Galletas	Alimentos	Packaging	Agronegocios	Otros Industriales	Golosinas y Chocolates	Galletas	Golosinas y Chocolates	Galletas	Packaging					
Ventas a terceros (1)	6.264.030	6.421.538	3.580.729	5.891.841	1.968.799	10.377	2.202.955	1.491.708	1.558.244	602.409	1.553.395	1.432.838	1.659.343	1.958	-	34.640.164
Ventas inter-segmentos	2.049.975	379.661	152.980	1.152.054	1.343.403	336.331	127.346	61.128	289.116	68.346	36.481	17.458	1.772	28.640	(6.044.691)	-
TOTAL VENTAS	8.314.005	6.801.199	3.733.709	7.043.895	3.312.202	346.708	2.330.301	1.552.836	1.847.360	670.755	1.589.876	1.450.296	1.661.115	30.598	(6.044.691)	34.640.164
Resultado operativo por segmentos reportables (2)	703.243	1.151.193	775.334	1.039.302	402.348	41.394	46.084	(54.293)	(187.752)	(19.635)	175.968	(45.004)	127.223	(21.482)	-	4.133.923
Depreciación y amortización	(224.503)	(128.924)	(63.048)	(322.250)	(93.548)	(17.162)	(70.487)	(53.005)	(78.672)	(24.349)	(20.225)	(54.972)	(15.229)	(5.923)	-	(1.172.297)
Impuesto a las ganancias	(201.917)	(382.875)	(83.769)	(260.160)	(91.579)	(16.311)	(14.771)	-	(16.329)	14.311	(78.076)	(73.363)	(5.296)	(3.440)	-	(1.213.575)
Resultado de inversiones en asociadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(488.727)	-	(488.727)

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

	Argentina						Brasil		Región Andina			Norte, Centro y Overseas	Filiales Sur	Resto de los Países y Negocios	Ajustes y eliminaciones	Total al 31.03.2019
	Golosinas y Chocolates	Galletas	Alimentos	Packaging	Agronegocios	Otros Industriales	Golosinas y Chocolates	Galletas	Golosinas y Chocolates	Galletas	Packaging					
Ventas a terceros (1)	7.124.224	6.293.504	3.369.268	6.429.895	1.704.784	25.087	2.671.867	1.565.846	1.970.152	723.868	1.769.126	1.708.332	1.892.882	2.168	-	37.251.003
Ventas inter-segmentos	2.140.006	355.727	106.833	1.245.974	1.205.805	383.904	239.075	123.222	294.707	70.920	25.942	16.570	3.834	31.655	(6.244.174)	-
TOTAL VENTAS	9.264.230	6.649.231	3.476.101	7.675.869	2.910.589	408.991	2.910.942	1.689.068	2.264.859	794.788	1.795.068	1.724.902	1.896.716	33.823	(6.244.174)	37.251.003
Resultado operativo por segmentos reportables (2)	879.856	645.844	77.254	483.770	(353.301)	22.103	(24.231)	(198.362)	(116.508)	2.106	178.270	76.831	182.535	(16.811)	-	1.839.356
Depreciación y amortización	(248.515)	(176.061)	(72.510)	(323.070)	(127.228)	(18.625)	(71.698)	(41.089)	(78.054)	(25.713)	(15.823)	(62.379)	(16.084)	(2.562)	-	(1.279.411)
Impuesto a las ganancias	(610.752)	(253.797)	(13.003)	39.304	120.358	(8.676)	-	-	46.134	(1.416)	(40.927)	(23.241)	(14.099)	(8.360)	-	(768.475)
Resultado de inversiones en asociadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(310.384)	-	(310.384)

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

(2) Incluye intereses implícitos comerciales.

Victor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe del
 22 de mayo de 2020
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
 Cr. Andrés Suarez
 Contador Público (UBA)
 Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2020 Y 2019
(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	2.970.346	32.343.105	420.747	70.278.393	7.119.197	3.448.364	116.580.152
Efecto conversión	(88.607)	(1.233.198)	-	(2.824.334)	(285.606)	(228.331)	(4.660.076)
Altas	-	5.456	-	9.076	68.749	415.979	499.260
Transferencias	-	61.371	265	89.919	471	(152.026)	-
Bajas (1)	-	-	(55.927)	(91.528)	(20.743)	-	(168.198)
Valor de origen al cierre del período	2.881.739	31.176.734	365.085	67.461.526	6.882.068	3.483.986	112.251.138
Depreciación							
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	-	(18.839.979)	(233.706)	(53.175.191)	(5.638.272)	-	(77.887.148)
Efecto conversión	-	653.528	-	2.227.697	217.997	-	3.099.222
Bajas (1)	-	-	54.505	88.018	15.247	-	157.770
Depreciación del período (2)	-	(251.371)	(16.844)	(631.692)	(113.667)	-	(1.013.574)
Depreciación acumulada al cierre del	-	(18.437.822)	(196.045)	(51.491.168)	(5.518.695)	-	(75.643.730)
SALDO AL 31.03.2020	2.881.739	12.738.912	169.040	15.970.358	1.363.373	3.483.986	36.607.408

	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	2.982.619	29.083.058	335.910	62.207.869	6.764.475	4.389.953	105.763.884
Efecto conversión	47.055	398.996	-	766.290	75.800	58.439	1.346.580
Altas	-	10.952	-	21.382	116.456	556.373	705.163
Baja por aplicación inicial NIIF 16 (nota 5)	-	-	-	(23.880)	-	-	(23.880)
Transferencias	-	117.065	-	292.457	29.508	(439.030)	-
Bajas (1)	-	-	-	(17.593)	(109.022)	-	(126.615)
Valor de origen al cierre del período	3.029.674	29.610.071	335.910	63.246.525	6.877.217	4.565.735	107.665.132
Depreciación							
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	-	(15.103.305)	(154.957)	(45.309.900)	(5.231.977)	-	(65.800.139)
Efecto conversión	-	(165.365)	-	(590.326)	(59.560)	-	(815.251)
Bajas (1)	-	-	-	11.535	99.023	-	110.558
Baja por aplicación inicial NIIF 16 (nota 5)	-	-	-	7.761	-	-	7.761
Depreciación del período (2)	-	(259.546)	(15.445)	(747.704)	(120.214)	-	(1.142.909)
Depreciación acumulada al cierre del	-	(15.528.216)	(170.402)	(46.628.634)	(5.312.728)	-	(67.639.980)
SALDO AL 31.03.2019	3.029.674	14.081.855	165.508	16.617.891	1.564.489	4.565.735	40.025.152

- (1) El destino contable de las bajas del período se informa en el rubro "Otros ingresos / (egresos) – neto" del estado de resultados intermedio condensado consolidado.
(2) El destino contable de las depreciaciones del período se informa en nota 16.

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
22 de mayo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2020 Y 2019
(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 que el Grupo utiliza como referencia al momento de su incorporación:

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. ACTIVOS POR DERECHOS DE USO

En los siguientes cuadros se detalla la composición y evolución del rubro activos por derecho de uso:

	Terrenos	Inmuebles e instalaciones	Maquinas y vehículos	31.03.2020
Costo				
Valor de origen al inicio del ejercicio	220.650	1.600.896	24.781	1.846.327
Actualización de arrendamientos variables	85.502	42.602	-	128.104
Altas	42.377	40.640	105.899	188.916
Bajas (1)	(1.974)	(16.334)	-	(18.308)
Efecto conversión	-	(104.777)	(5.642)	(110.419)
Valor de origen al cierre del período	346.555	1.563.027	125.038	2.034.620
Depreciación				
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	(61.488)	(453.701)	(9.146)	(524.335)
Depreciación del período (2)	(25.189)	(135.610)	(11.534)	(172.333)
Bajas (1)	1.974	14.777	-	16.751
Efecto conversión	-	29.128	957	30.085
Depreciación acumulada al cierre del período	(84.703)	(545.406)	(19.723)	(649.832)
TOTAL AL 31.03.2020	261.852	1.017.621	105.315	1.384.788

	Terrenos	Inmuebles e instalaciones	Maquinas y vehículos	31.03.2019
Costo				
Valor de origen al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Altas por aplicación inicial NIIF 16	184.752	1.273.400	5.569	1.463.721
Transferencia por aplicación inicial NIIF 16 (nota 4)	-	-	16.119	16.119
Actualización de arrendamientos variables	35.875	(10.576)	-	25.299
Efecto conversión	-	18.637	512	19.149
Valor de origen al cierre del período	220.627	1.281.461	22.200	1.524.288
Depreciación				
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Depreciación del período (2)	(12.480)	(110.676)	(2.014)	(125.170)
Efecto conversión	-	(1.585)	(59)	(1.644)
Depreciación acumulada al cierre del período	(12.480)	(112.261)	(2.073)	(126.814)
TOTAL AL 31.03.2019	208.147	1.169.200	20.127	1.397.474

- (1) El destino contable de las bajas del período, se informa en nota 16 en el rubro "Arrendamientos / alquileres operativos".
(2) El destino contable de las depreciaciones del período, se informa en nota 16.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
22 de mayo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2020 Y 2019
 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 6. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

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

	31.03.2020	31.03.2019
	Terrenos y construcciones	
Costo		
Valor de origen al inicio del ejercicio	414.736	450.638
Altas	-	1.427
Bajas (1)	(2.577)	-
Efecto conversión	(21.396)	8.378
Valor de origen al cierre del período	390.763	460.443
Depreciación		
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	(169.333)	(165.554)
Efecto conversión	3.411	(2.411)
Depreciación del período (2)	(24)	(313)
Depreciación acumulada al cierre del período	(165.946)	(168.278)
TOTAL	224.817	292.165

(1) El destino contable de las bajas del período se informa en el rubro "Otros ingresos / (egresos) – neto" del estado de resultados intermedio condensado consolidado.

(2) El destino contable de las depreciaciones del período, se informa en nota 16.

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.

Victor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe del
 22 de mayo de 2020
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
 Cr. Andrés Suarez
 Contador Público (UBA)
 Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2020 Y 2019
 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 7. ACTIVOS INTANGIBLES

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

	Marcas	Valor llave	Software y licencias relacionadas	Total
Costo				
Valor de origen al inicio del ejercicio	1.568.615	4.531.895	780.578	6.881.088
Altas	-	-	6.420	6.420
Efecto conversión	(75.960)	(7.715)	(33.404)	(117.079)
Valor de origen al cierre del período	1.492.655	4.524.180	753.594	6.770.429
Amortización				
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	-	-	(446.149)	(446.149)
Amortización del período (1)	-	-	(20.557)	(20.557)
Efecto conversión	-	-	26.707	26.707
Amortización acumulada al cierre del período	-	-	(439.999)	(439.999)
SALDO AL 31.03.2020	1.492.655	4.524.180	313.595	6.330.430

	Marcas	Valor llave	Software y licencias relacionadas	Total
Costo				
Valor de origen al inicio del ejercicio	1.570.455	4.539.149	848.551	6.958.155
Altas	-	-	28.100	28.100
Bajas	-	-	(29.054)	(29.054)
Efecto conversión	11.913	508	9.652	22.073
Valor de origen al cierre del período	1.582.368	4.539.657	857.249	6.979.274
Amortización				
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	-	-	(635.713)	(635.713)
Bajas	-	-	29.054	29.054
Amortización del período (1)	-	-	(24.855)	(24.855)
Efecto conversión	-	-	(8.316)	(8.316)
Amortización acumulada al cierre del período	-	-	(639.830)	(639.830)
SALDO AL 31.03.2019	1.582.368	4.539.657	217.419	6.339.444

(1) El destino contable del cargo por amortización del período, se informa en nota 16.

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.

Victor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe del
 22 de mayo de 2020
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
 Cr. Andrés Suarez
 Contador Público (UBA)
 Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2020 Y 2019
 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 8. INVERSIONES EN ASOCIADAS

A continuación, se expone la composición del rubro:

Sociedad	País	Actividad principal	% de Participación	Valor de libros al 31.03.2020	Valor de libros al 31.12.2019
GAP Inversora S.A.	Argentina	Operaciones financieras y de inversión	5,0000	75	89
Mastellone Hermanos S.A.	Argentina	Industrialización y comercialización de productos, subproductos y derivados de la leche	(1) 47,3815	7.294.085	7.893.438
TOTAL				7.294.160	7.893.527

(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:

		Inversión en asociadas
Saldo al 1 de enero de 2020		7.893.527
Resultado de inversiones en asociadas		(488.727)
Variación reserva de conversión		(110.640)
SALDO AL 31.03.2020		7.294.160
		Inversión en asociadas
Saldo al 1 de enero de 2019		6.164.208
Resultado de inversiones en asociadas		(310.384)
Variación reserva de conversión		11.963
SALDO AL 31.03.2019		5.865.787

A continuación, se expone información financiera resumida de las asociadas al 31 de marzo de 2020, conforme a lo requerido por la NIIF 12:

Sociedad	Situación financiera resumida					Resultados resumidos				
	Activo no corriente	Activo corriente	Pasivo no corriente	Pasivo corriente	Patrimonio (3)	Ventas	Resultado bruto del período	Resultado del período/ejerc. (3)	Otros resultados integrales del período / ejerc. (3)	Resultado integral total del período/ejerc. (3)
GAP Inversora S.A. (1)	1.580	154	2	80	1.652	-	-	(219)	(439)	(658)
Mastellone Hermanos S.A. (2)	23.656.869	15.026.965	16.924.415	8.647.390	13.111.830	15.043.687	3.308.667	(1.236.974)	(233.500)	(1.470.474)

(1) Información financiera obtenida de los estados financieros al 31 de diciembre de 2019.

(2) Información financiera obtenida de los estados financieros intermedios condensados consolidados al 31 de marzo de 2020. 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.

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

Victor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe del
 22 de mayo de 2020
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
 Cr. Andrés Suarez
 Contador Público (UBA)
 Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2020 Y 2019
 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 8. INVERSIONES EN ASOCIADAS

En el siguiente cuadro, se expone información consolidada resumida correspondiente al resultado de los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2020 y 2019 de Mastellone Hermanos S.A, tal y como surge de los estados financieros condensados consolidados emitidos por la asociada, aprobados por su Directorio.

	Período de tres meses finalizado el 31.03.2020	Período de tres meses finalizado el 31.03.2019
Ingresos	15.043.687	13.677.591
Costo de ventas	(11.735.020)	(9.857.465)
Ganancia bruta	3.308.667	3.820.126
Gastos de comercialización	(3.417.145)	(3.215.741)
Gastos de administración	(531.078)	(480.186)
Ingreso por inversiones	44.715	63.188
Costos financieros	(447.616)	(399.544)
Diferencias de cambio	(210.572)	(630.359)
Otros resultados financieros	(32.399)	-
Resultado por la posición monetaria neta	81.279	165.646
Otras ganancias y pérdidas	(4.187)	(2.583)
(Pérdida) antes de impuesto a las ganancias	(1.208.336)	(679.453)
Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(28.656)	(11.761)
(PÉRDIDA) NETA DEL PERÍODO	(1.236.992)	(691.214)
Pérdida neta atribuible a:		
Accionistas de Mastellone Hermanos S.A.	(1.236.974)	(691.230)
Interés no controlante	(18)	16
TOTAL	(1.236.992)	(691.214)

Victor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe del
 22 de mayo de 2020
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
 Cr. Andrés Suarez
 Contador Público (UBA)
 Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2020 Y 2019

(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 8. INVERSIONES EN ASOCIADAS

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

	Patrimonio	Resultados	Otros resultados integrales
	Deudor / (Acreedor)	Ganancia / (Pérdida)	
Cifras atribuibles a los Accionistas de Mastellone Hermanos S.A. según sus estados financieros	13.111.830	(1.236.974)	(233.500)
Participación accionaria de Grupo Arcor		47,3815%	
Cifras de Mastellone Hermanos S.A. atribuibles a Grupo Arcor	6.212.582	(586.097)	(110.636)
<u>Partidas conciliatorias a la participación del Grupo Arcor</u>			
Diferencia de valuación de elementos de propiedad, planta y equipos, otros activos, propiedades de inversión y activos intangibles (1)	(3.173.574)	40.590	-
Efecto impositivo de las diferencias de medición	765.122	(6.819)	-
Baja de valores llave registrados por Mastellone Hermanos S.A.	(13.779)	-	-
Subtotal - Participación en Patrimonio y Resultados de Mastellone Hermanos S.A. a valores de libros con criterios de medición del Grupo Arcor	3.790.351	(552.326)	(110.636)
Incorporación de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables por asignación del precio pagado (2)(3)	2.208.155	63.609	-
Incorporación de valor llave (2)	1.295.579	-	-
Cifras correspondientes a Grupo Arcor según sus estados financieros	7.294.085	(488.717)	(110.636)

- (1) Mastellone Hermanos S.A. aplica el "modelo de revaluación" previsto en la NIC 16 para la valuación de sus principales elementos de "Propiedad, planta y equipos". El Grupo Arcor aplica el "modelo de costo" previsto en dicha norma.
- (2) Incluye la totalidad de las participaciones adquiridas al 31 de marzo de 2020.
- (3) Comprende el saldo al cierre y la evolución durante el período de los mayores y menores valores de activos y pasivos identificables. , conforme lo expuesto en nota 42 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2019

Victor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe del
 22 de mayo de 2020
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)

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

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2020 Y 2019
 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 8. INVERSIONES EN ASOCIADAS

En cuadro a continuación, se observa la evolución de la inversión del Grupo en Mastellone en el período cerrado al 31 de marzo de 2020:

	Ganancia / (Pérdida) – ARS			
	Saldos al inicio del ejercicio	Resultado del período	Otros resultados integrales del período	Saldos al 31 de marzo de 2020
Inversiones realizadas durante ejercicio 2016				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	2.165.979	(308.246)	(56.379)	1.801.354
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables	1.351.885	18.881	-	1.370.766
Valor llave	75.761	-	-	75.761
Subtotal - Participación del 24,1452% en Mastellone Hnos.	3.593.625	(289.365)	(56.379)	3.247.881
Inversiones realizadas durante ejercicio 2017				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	1.237.668	(138.039)	(33.266)	1.066.363
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables	441.689	39.361	-	481.050
Valor llave	959.195	-	-	959.195
Subtotal - Participación del 14,2466% en Mastellone Hnos.	2.638.552	(98.678)	(33.266)	2.506.608
Inversiones realizadas durante ejercicio 2018				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	370.198	(47.786)	(9.935)	312.477
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables	147.680	12.725	-	160.405
Valor llave	136.212	-	-	136.212
Subtotal - Participación del 4,2547% en Mastellone Hnos. S.A.	654.090	(35.061)	(9.935)	609.094
Inversiones realizadas durante ejercicio 2019				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	679.468	(58.255)	(11.056)	610.157
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables	203.292	(7.358)	-	195.934
Valor llave	124.411	-	-	124.411
Subtotal - Participación del 4,7349% en Mastellone Hnos. S.A.	1.007.171	(65.613)	(11.056)	930.502
TOTAL – INVERSIONES EN ASOCIADAS	7.893.438	(488.717)	(110.636)	7.294.085

Hechos posteriores

Durante el mes de abril de 2020, ciertos accionistas de Mastellone Hermanos S.A., haciendo uso del derecho conferido en la *primera opción de venta*, descripta en nota 42 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2019, comunicaron su intención de vender un total de 9.187.030 acciones, ordinarias nominativas, no endosables de valor nominal ARS 1 y un (1) voto por acción de Mastellone Hermanos S.A., a un precio total de aproximadamente USD 4,0 millones. Con respecto a esta transacción vale señalar que:

- La adquisición fue realizada en partes iguales por la Sociedad y su subsidiaria Bagley Argentina S.A.
- A partir de la misma, Arcor S.A.I.C. y Bagley Argentina S.A., poseerán en forma conjunta una participación del 48,7863% en el capital social de Mastellone Hermanos S.A.

Victor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe del
 22 de mayo de 2020
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
 Cr. Andrés Suarez
 Contador Público (UBA)
 Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2020 Y 2019
 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 9. OTRAS INVERSIONES

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro:

	31.03.2020	31.12.2019
No corriente		
Otras	1.915	8.849
TOTAL NO CORRIENTE	1.915	8.849
Corriente		
Títulos públicos	10	13
TOTAL CORRIENTE	10	13
TOTAL	1.925	8.862

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

NOTA 10. RESTRICCIÓN A LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

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

Tal como lo dispuso la CNV, los resultados no asignados positivos generados por la adopción de las NIIF, que ascendieron a ARS 616.586 (ARS 203.257 en valores históricos), se reasignaron a una reserva especial la cual sólo podrá ser desafectada para su capitalización o para absorber eventuales saldos negativos de la cuenta resultados no asignados. Dicha reasignación fue aprobada el 27 de abril de 2013 por la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas que consideró los estados financieros individuales y consolidados correspondientes al ejercicio 2012.

NOTA 11. EVOLUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL

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

	31.03.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Capital social al inicio	700.000.000	700.000.000	700.000.000	700.000.000
CAPITAL SOCIAL AL CIERRE	700.000.000	700.000.000	700.000.000	700.000.000

Las cifras expuestas precedentemente se encuentran expresadas en valores históricos. La diferencia entre el “Capital social” en valores históricos y el que resulta de aplicar el procedimiento de reexpresión descrito en nota 2.5 se imputa en el rubro “Ajuste de capital social”, integrante del Patrimonio atribuible a los Accionistas de la Sociedad.

El capital social al 31 de marzo de 2020, de ARS 700.000.000, está representado por 16.534.656 acciones nominativas no endosables clase A de ARS 0,01 de valor nominal y con derecho a 5 votos por acción, y por 69.983.465.344 acciones ordinarias nominativas no endosables de clase B, de ARS 0,01 de valor nominal cada una con derecho a 1 voto por acción.

Victor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe del
 22 de mayo de 2020
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
 Cr. Andrés Suarez
 Contador Público (UBA)
 Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2020 Y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 12. PRÉSTAMOS

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

	31.03.2020	31.12.2019
No corriente		
Préstamos bancarios	5.738.418	6.129.727
Obligaciones negociables	35.171.423	33.545.122
Total no corriente	40.909.841	39.674.849
Corriente		
Préstamos bancarios	9.963.170	14.043.839
Obligaciones negociables	3.296.704	2.806.447
Descuentos de documentos	315.595	159.466
Total corriente	13.575.469	17.009.752
TOTAL	54.485.310	56.684.601

	31.03.2020	31.03.2019
	Acreedor / (Deudor)	
Saldo al inicio del ejercicio	56.684.601	55.395.372
Baja por aplicación inicial de NIIF 16	-	(5.145)
Aumento neto de préstamos	86.846	2.763.689
Pago de intereses y otros gastos financieros	(2.971.565)	(2.922.119)
Intereses perdidos y diferencias de cambio devengadas	1.456.512	2.534.210
Efecto conversión	(771.084)	198.139
TOTALES AL CIERRE DEL PERÍODO	54.485.310	57.964.146

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

	31.03.2020		31.12.2019	
	Valor de libros	Valor razonable	Valor de libros	Valor razonable
Obligaciones negociables	38.468.127	30.046.536	36.351.569	35.259.825

El valor razonable de las obligaciones negociables, a tasa fija y variable, con cotización se estimó utilizando información de mercados activos, computando el valor de cotización de cada endeudamiento en su moneda original al cierre de cada período / ejercicio y valuando el saldo resultante, en caso de tratarse de pasivos en moneda extranjera, al tipo de cambio de cierre.

Emisión de Obligaciones Negociables

a. Emisión de Obligaciones Negociables

En el marco del Programa Global de emisión de Obligaciones Negociables simples no convertibles en acciones por un monto máximo de emisión de hasta USD 800 millones o su equivalente en otras monedas creado en los términos de la Ley de Obligaciones Negociables, aprobado por la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de fecha 28 de noviembre de 2014 y aprobado por la CNV mediante Resolución N° 17.849 del 30 de octubre de 2015, la Sociedad emitió, con fecha 3 de marzo de 2020, las “Obligaciones Negociables Clase N° 13” y las “Obligaciones Negociables Clase N° 14”, a tasa variable, simples no convertibles en acciones, por un valor nominal que, en conjunto, asciende a ARS 2.600,3 millones aproximadamente.

Los fondos netos obtenidos fueron destinados principalmente, a la cancelación de préstamos bancarios de corto plazo en Argentina.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
22 de mayo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2020 Y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 12. PRÉSTAMOS

b. Principales términos de las Obligaciones Negociables Clase 13 y Clase 14

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

c. Compromisos y limitaciones incluidos en las Obligaciones Negociables

Los términos y condiciones de las Obligaciones Negociables emitidas incluyen ciertos compromisos y limitaciones asumidos por la Sociedad que son comunes en este tipo de operaciones. El compromiso más relevante asumido por la Sociedad es que sólo podrá constituir o permitir que sus sociedades controladas constituyan cualquier gravamen sobre sus bienes, activos o ingresos con el objeto de garantizar el pago de deudas en la medida que las Obligaciones Negociables queden garantizadas en forma equivalente y proporcional. Esta limitación no es aplicable a ciertos gravámenes permitidos y sólo comienza a operar en la medida que los gravámenes constituidos por la Sociedad o por cualquiera de sus sociedades controladas garanticen deudas cuyo capital exceda el 10% de sus "Activos Tangibles Netos" (definidos en el Prospecto de Obligaciones Negociables).

NOTA 13. PASIVOS POR ARRENDAMIENTOS

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

	31.03.2020	31.12.2019
No corriente	817.631	794.822
Corriente	663.006	610.683
TOTAL	1.480.637	1.405.505

	31.03.2020	31.03.2019
Saldo al inicio del ejercicio	1.405.505	-
Alta por aplicación inicial de NIIF 16	-	1.463.721
Transferencia por aplicación inicial NIIF 16 (nota 12)	-	5.145
Aplicación de pagos por arrendamientos anticipados (*)	-	(2.227)
Actualización de arrendamientos variables	128.104	25.299
Altas	188.916	-
Cargo por intereses y diferencias de cambio devengadas	22.729	41.500
Pagos realizados en el período	(182.725)	(132.215)
Efecto conversión	(81.892)	32.296
TOTAL	1.480.637	1.433.519

(*) 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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
22 de mayo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2020 Y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 14. PROVISIONES DEDUCIDAS DEL ACTIVO E INCLUIDAS EN EL PASIVO

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

Deducidas del activo:

	Créditos por ventas (1)		Otros créditos (2)		Existencias (3)	
	31.03.2020	31.03.2019	31.03.2020	31.03.2019	31.03.2020	31.03.2019
Saldos al inicio del ejercicio	1.139.854	1.171.754	53.726	88.393	739.413	850.858
Aumentos	122.822	164.006	577	2.562	233.394	201.978
Disminuciones	(26.115)	(128.474)	-	(32.481)	(71.276)	(172.182)
Utilizaciones	-	(2.389)	-	(602)	(14.409)	(108.575)
Efecto reexpresión, conversión y dif. de cambio	(122.864)	21.392	(3.203)	(7.269)	(19.799)	8.382
TOTALES AL CIERRE DEL PERÍODO	1.113.697	1.226.289	51.100	50.603	867.323	780.461

(1) El destino contable de los aumentos y disminuciones se informa en nota 16.

(2) El destino contable de los aumentos y disminuciones se informa en nota 15 (reintegros de exportación) y nota 16.

(3) El destino contable de los aumentos y disminuciones, se expone en el rubro "Otros gastos generales varios" de nota 16.

Incluidas en el pasivo:

	Juicios laborales, civiles y comerciales (2)		Otras provisiones (1)	
	31.03.2020	31.03.2019	31.03.2020	31.03.2019
Saldos al inicio del ejercicio	613.068	826.068	141.189	190.568
Aumentos	53.905	179.355	3.911	14.266
Disminuciones	(50.594)	(20.467)	(479)	(8.509)
Pagos	(36.492)	(178.159)	-	-
Efecto conversión y reexpresión	(29.360)	(29.586)	(904)	(15.855)
TOTALES AL CIERRE DEL PERÍODO	550.527	777.211	143.717	180.470

(1) El destino contable de los aumentos y disminuciones se informa en nota 16.

(2) El destino contable de los aumentos y disminuciones se informa en nota 16 y en el rubro "Gastos financieros" del estado de resultados intermedio condensado consolidado.

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

NOTA 15. COSTO DE VENTA DE BIENES Y SERVICIOS PRESTADOS

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

	31.03.2020	31.03.2019
Existencia al inicio del ejercicio	23.267.358	28.522.992
Compras del período y transferencia de productos biológicos desde la actividad agropecuaria	13.747.976	15.358.699
Gastos de producción y prestación de servicios (nota 16)	9.839.454	11.090.759
Venta de subproductos	(80.374)	(77.964)
Reintegros de exportación	(62.815)	(65.556)
Efecto conversión	(945.633)	329.513
Existencia al cierre del período	(22.317.641)	(27.332.327)
TOTALES	23.448.325	27.826.116

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
22 de mayo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2020 Y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 16. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA

	Gastos de producción	Gastos de producción de activos biológicos	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Gastos de mantenimiento de propiedades de inversión	Total al 31.03.2020	Total al 31.03.2019
	Gasto / (Ingreso)						
Retribución de administradores, directores y síndicos	-	-	-	140.005	-	140.005	71.187
Honorarios y retribuciones por servicios	51.893	811	21.796	110.144	16	184.660	220.841
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios	5.449.704	61.114	1.384.459	782.748	-	7.678.025	8.430.057
Impuestos, tasas y contribuciones	70.281	2.663	40.151	8.476	1.666	123.237	153.922
Impuestos directos	-	-	565.519	-	-	565.519	521.713
Conservación de prop., planta y equipos y prop. de inversión	877.616	7.138	30.840	5.108	336	921.038	1.231.901
Dep. de prop., planta y eq. y prop. de inv (notas 4 y 6) (*)	917.345	6.016	55.082	20.966	24	999.433	1.132.870
Depreciación de activos por derecho de uso (nota 5) (*)	15.433	5.167	105.117	26.590	-	152.307	121.686
Amortización de activos intangibles (nota 7)	2.705	-	5.528	12.324	-	20.557	24.855
Fletes y acarreos	232.362	5.323	1.394.536	-	-	1.632.221	1.773.079
Combustibles y lubricantes	153.319	8.208	11.413	1.567	-	174.507	178.426
Gastos de exportación e importación	-	-	183.248	-	-	183.248	239.640
Servicios de terceros	467.529	36.149	466.946	54.184	8.600	1.033.408	1.164.557
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	898.111	9.741	58.725	35.260	75	1.001.912	1.234.113
Gastos de viaje, movilidad y estadía	42.094	180	70.496	24.210	-	136.980	195.568
Servicios bancarios	-	-	-	50.257	-	50.257	58.849
Calidad y medio ambiente	72.323	45	-	-	-	72.368	73.400
Publicidad y propaganda	-	-	600.651	-	-	600.651	664.719
Arrendamientos / alquileres operativos	58.563	-	102.720	9.179	-	170.462	192.573
Seguros	112.421	238	21.293	18.609	-	152.561	141.904
Sistemas y software de aplicación	53.149	545	60.139	67.908	-	181.741	180.383
Derechos a la exportación	-	-	114.565	-	-	114.565	195.701
Quebranto por deudores incobrables	-	-	96.707	-	-	96.707	35.532
Quebranto (recupero) por juicios laborales y otros	21.640	394	5.142	(2.850)	-	24.326	62.866
Quebranto por otras provisiones diversas	269	-	2.354	809	-	3.432	5.757
Quebranto (recupero) por otros créditos	-	-	428	-	-	428	(24.458)
Otros gastos generales varios	342.697	44.384	360.023	53.169	154	800.427	762.740
TOTALES AL 31.03.2020	9.839.454	188.116	5.757.878	1.418.663	10.871	17.214.982	
TOTALES AL 31.03.2019	11.090.759	210.485	6.275.978	1.452.739	14.420		19.044.381

(*) 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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
22 de mayo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2020 Y 2019
 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 17. RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS

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

	31.03.2020	31.03.2019
Ingresos financieros		
Intereses:		
- Equivalentes de efectivo	11.442	5.179
- Explícitos e implícitos comunes	(20.683)	(111.911)
- Financieros con partes relacionadas (nota 19)	4	207
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros:		
- Opciones Mastellone Hermanos S.A.	-	54.955
- Otros activos financieros	(12.196)	(1.387)
Diferencia de cambio	264.611	-
Subtotal ingresos financieros	243.178	(52.957)
Gastos financieros		
Intereses:		
- Bancarios, obligaciones negociables y gastos de financiación	(1.261.818)	(1.077.510)
- Arrendamientos financieros	(17.506)	(22.145)
- Explícitos e implícitos	(19.334)	311.158
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros		
- Opciones Mastellone Hermanos S.A.	(797.873)	-
Diferencia de cambio	-	(902.886)
Subtotal	(2.096.531)	(1.691.383)
Importes capitalizados en activos aptos	7.512	-
Subtotal gastos financieros	(2.089.019)	(1.691.383)
Resultado por posición monetaria neta	175.627	79.890
TOTAL RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS	(1.670.214)	(1.664.450)

Victor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe del
 22 de mayo de 2020
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)

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

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2020 Y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 18. COMPROMISOS Y GARANTÍAS OTORGADAS

(a) Compromisos de gastos

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

	31.03.2020	31.03.2019
Servicios informáticos	478.946	126.174
Servicios de logística	87.801	78.999
Servicios de producción	172.000	228.841
TOTALES	738.747	434.014

(b) Otras garantías otorgadas y bienes de disponibilidad restringida

Empresa	Acreedor / Beneficiario	Moneda original	Tipo de garantía	Garantía	Monto máximo avalado	Valor de libros del préstamo otorgado al 31.03.2020 ARS	Valor de libros de la garantía otorgada al 31.03.2020 ARS	Valor de libros del préstamo otorgado al 31.12.2019 ARS	Valor de libros de la garantía otorgada al 31.12.2019 ARS
Arcor do Brasil Ltda.	Pottencial Seguradora S.A.	BRL	Aval	Seguro de Caución	15.000	-	-	-	-
	Swiss Re Corporate Solutions Brasil Seguros S.A.	BRL	Aval			-	-	-	-
	Itaú Unibanco S.A.	BRL	Aval	Op. descuento de documentos	N/A	253.278	253.278	9.642	9.642
	Banco Safra S.A.	BRL	Aval		N/A	-	-	60.798	60.798
Bagley do Brasil Alimentos Ltda.	Pottencial Seguradora S.A.	BRL	Aval	Seguro de Caución	45.000	-	-	-	-
	Swiss Re Corporate Solutions Brasil Seguros S.A.	BRL	Aval			-	-	-	-
	Itaú Unibanco S.A.	BRL	Aval	Op. descuento de documentos	N/A	33.672	33.672	51.707	51.707
	Banco Safra S.A.	BRL	Aval		N/A	-	-	17.834	17.834
Cartocor S.A.	Banco de la Nación Argentina	ARS	Aval	Op. de descuento de documentos	N/A	28.645	28.645	19.483	19.483
Papel Misionero S.A.I.F.C. (*)	Banco de la Nación Argentina	USD	Real	Hipoteca	-	185.429	3.176.451	180.122	3.286.494

(*) 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 31 de marzo de 2020, poseen un valor residual de ARS 16.974. Por estos bienes la Sociedad se obliga a la custodia de los mismos y mantener los seguros correspondientes. Al 31 de diciembre de 2019 dicho valor de libros ascendía a ARS 17.714.

En virtud de contratos de maquila realizados por la Sociedad con terceros, al 31 de marzo de 2020 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 380.966. Al 31 de diciembre de 2019, dicha existencia ascendía a ARS 440.027.

Asimismo, la Sociedad posee en sus depósitos al 31 de marzo de 2020, existencias de productos terminados de propiedad de terceros para su comercialización por un valor de ARS 21.292 (no incluye existencias de otras sociedades relacionadas). Por este mismo concepto, al 31 de diciembre de 2019 las existencias ascendían a ARS 22.514.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Paganí
Presidente

Véase nuestro informe del
22 de mayo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2020 Y 2019
 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 19. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

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

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

Venta de bienes (1)

	Tipo de relación	31.03.2020	31.03.2019
Logística La Serenísima S.A. (2)	Asociada por vía indirecta	128	31
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	54.862	53.591
Mastellone San Luis S.A. (2)	Asociada por vía indirecta	2.492	3.853
TOTAL		57.482	57.475

Ventas de servicios (1)

	Tipo de relación	31.03.2020	31.03.2019
Grupo Arcor S.A.	Controlante	246	105
TOTAL		246	105

Recupero de gastos

	Tipo de relación	31.03.2020	31.03.2019
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	-	2.467
Mastellone de Paraguay S.A. (2)	Asociada por vía indirecta	1.425	1.386
TOTAL		1.425	3.853

(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	31.03.2020	31.03.2019
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	113.828	57.487
Mastellone de Paraguay S.A. (1)	Asociada por vía indirecta	50.506	27.163
TOTAL		164.334	84.650

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

(c) Otros gastos con partes relacionadas

	Tipo de relación	31.03.2020	31.03.2019
Aportes a Fundación Arcor	Otras	4.751	5.622
Aportes a Fundación Arcor Chile	Otras	1.711	5.420
Aportes a Instituto Arcor Brasil	Otras	3.027	3.271
TOTAL		9.489	14.313

(d) Intereses financieros (nota 17)

Ganados	Tipo de relación	31.03.2020	31.03.2019
GAP Inversora S.A.	Asociada	-	105
Otras partes relacionadas	Otras	4	102
TOTAL		4	207

Victor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe del
 22 de mayo de 2020
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
 Cr. Andrés Suarez
 Contador Público (UBA)
 Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2020 Y 2019
 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 19. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

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

Saldos por cobrar

	Tipo de relación	31.03.2020	31.12.2019
Grupo Arcor S.A.	Controlante	145	795
Logística La Serenísima S.A. (1)	Asociada por vía indirecta	372	223
Mastellone de Paraguay S.A. (1)	Asociada por vía indirecta	1.589	2.161
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	20.560	20.636
Mastellone San Luis S.A. (1)	Asociada por vía indirecta	2.054	664
TOTAL		24.720	24.479

Saldos por pagar y otras deudas

	Tipo de relación	31.03.2020	31.12.2019
Mastellone de Paraguay S.A. (1)	Asociada por vía indirecta	26.674	29.691
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	114.672	10.782
Retribuciones a Directores a pagar	Otras	13.122	11.102
Otras partes relacionadas	Otras	12.672	13.578
TOTAL		167.140	65.153

(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	31.03.2020	31.12.2019
Otras partes relacionadas	Otras	1.319	1.287
TOTAL		1.319	1.287

(g) *Beneficios sociales*

La retribución y demás beneficios al Directorio y Personal clave de la gerencia devengados al 31 de marzo de 2020 y 2019 ascendieron a ARS 197.915 y ARS 137.794, respectivamente.

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

Victor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe del
 22 de mayo de 2020
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
 Cr. Andrés Suarez
 Contador Público (UBA)
 Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2020 Y 2019
 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 20. REORGANIZACIONES SOCIETARIAS DENTRO DEL GRUPO

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

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

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

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

Con fecha 11 de diciembre de 2019, la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad (absorbente) aprobó los Acuerdos Previos mencionados. Por su parte las subsidiarias Asama S.A. (absorbida) y La Campagnola S.A.C.I. (absorbida), aprobaron sus Acuerdos Previos, mediante sus Asambleas Generales Extraordinarias de Accionistas de fecha 10 de diciembre de 2019 y 11 de diciembre de 2019, respectivamente.

Con fecha 19 de marzo de 2020, Arcor S.A.I.C. junto con La Campagnola S.A.C.I. por una parte, y Arcor S.A.I.C. junto con Asama S.A., por la otra, suscribieron los respectivos compromisos previos de fusión, en los cuales se fijaron las pautas, en línea con las definidas en los correspondientes acuerdos previos, del proceso de reorganización societaria por el cual Arcor S.A.I.C. incorporaría a su patrimonio los activos y pasivos de La Campagnola S.A.C.I. y Asama S.A., con efectos retroactivos al 1 de enero de 2020.

Con fecha 25 de abril de 2020, la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad (absorbente) aprobó el Compromiso Previo de Fusión. El 27 de abril de 2020, la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de la subsidiaria La Campagnola (absorbida), aprobó el Compromiso Previo de Fusión. La subsidiaria Asama S.A. (absorbida), aprobó el Compromiso Previo de Fusión, mediante Asamblea General Extraordinaria de Accionistas con fecha 28 de abril de 2020.

NOTA 21. INFORMACIÓN SOBRE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Instrumentos financieros medidos a valor razonable – Jerarquías del valor razonable

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

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

- Al 31 de marzo de 2020:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Activos financieros a valor razonable				
Efectivo y equivalentes de efectivo	10.675.697	-	-	10.675.697
Total activos	10.675.697	-	-	10.675.697
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	-	56.693	976.264	1.032.957
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (1)	-	159.488	-	159.488
Total pasivos	-	216.181	976.264	1.192.445

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

Victor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe del
 22 de mayo de 2020
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
 Cr. Andrés Suarez
 Contador Público (UBA)
 Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2020 Y 2019
 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 21. INFORMACIÓN SOBRE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Instrumentos financieros medidos a valor razonable – Jerarquías del valor razonable

- Al 31 de diciembre de 2019:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Activos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	4.505	9.214	-	13.719
Efectivo y equivalentes de efectivo	10.667.181	-	-	10.667.181
Total activos	10.671.686	9.214	-	10.680.900
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	-	-	178.390	178.390
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (1)	-	161.109	-	161.109
Total pasivos	-	161.109	178.390	339.499

(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 39 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2019.

Vencimientos contractuales de pasivos financieros

Los siguientes cuadros, muestran los pasivos financieros del Grupo por grupos de vencimiento comunes, considerando el tiempo que resta para su vencimiento desde el 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre 2019, respectivamente. Los montos presentados en el cuadro son los flujos de efectivo contractuales no descontados. Para su determinación se consideraron las variables observables, cotización, tipo de cambio y tasa de interés, vigentes al 31 de marzo de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, respectivamente.

	Valor de libros	Vencimientos contractuales				Total al 31.03.2020
		Menos de un año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	
ARS						
Préstamos	54.485.310	17.069.050	7.671.857	38.791.354	-	63.532.261
Pasivos por arrendamientos	1.480.637	684.107	477.347	431.355	18.440	1.611.249
Instrumentos financieros derivados	56.693	56.692	-	-	-	56.692
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (1)	22.669.615	22.461.857	510.088	-	-	22.971.945
TOTAL AL 31 DE MARZO 2020	78.692.255	40.271.706	8.659.292	39.222.709	18.440	88.172.147

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

Victor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe del
 22 de mayo de 2020
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
 Cr. Andrés Suarez
 Contador Público (UBA)
 Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2020 Y 2019
 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 21. INFORMACIÓN SOBRE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Vencimientos contractuales de pasivos financieros

	Valor de libros	Vencimientos contractuales				Total al 31.12.2019
		Menos de un año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	
ARS						
Préstamos	56.684.601	20.375.927	6.437.417	39.596.036	-	66.409.380
Pasivos por arrendamientos	1.405.505	625.839	493.032	394.238	20.030	1.533.139
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (1)	21.455.905	21.536.466	281.721	-	-	21.818.187
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2019	79.546.011	42.538.232	7.212.170	39.990.274	20.030	89.760.706

(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 42 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2019.

Contrato de compra a futuro de moneda

- Arcor S.A.I.C.

Al 31 de marzo de 2020, Arcor SAIC no posee contratos de compra a futuro de moneda.

Al 31 de marzo de 2019, Arcor S.A.I.C. mantenía contratos a término por compras de dólares con vencimiento entre los meses de abril de 2019 y agosto de 2019, por un total de USD 215.000, a un precio promedio ponderado de ARS 44,65 por cada USD. La Sociedad reconoció por las citadas operaciones y otras que fueron liquidadas durante el período, ganancias en moneda homogénea de ARS 612.460, las cuales fueron imputadas en el rubro "Resultados financieros, netos" del estado de resultados intermedio condensado consolidado.

- Unidal México S.A. de C.V.

Al 31 de marzo de 2020, la subsidiaria mantiene contratos a término por venta de dólares estadounidenses con vencimiento entre los meses de junio y septiembre de 2020, por USD 5.000, a un precio promedio ponderado de MXN 20,28 por cada USD. Como consecuencia de esta operatoria, la subsidiaria posee un pasivo de ARS 56.693, que se encuentra expuesto en el rubro "Instrumentos financieros derivados" del estado de situación financiera consolidado. La subsidiaria reconoció por las citadas operaciones y otras que fueron liquidadas durante el presente período, pérdidas por ARS 56.387, las cuales fueron imputadas en el rubro "Resultados financieros, netos" del estado de resultados intermedio condensado consolidado.

Al 31 de marzo de 2019, la subsidiaria mantenía contratos a término por venta de dólares con vencimiento entre los meses de abril y septiembre de 2019, por USD 7.500, a un precio promedio ponderado de MXN 20,22 por cada USD. Como consecuencia de esta operatoria, la subsidiaria poseía un pasivo de ARS 9.549. La subsidiaria reconoció por las citadas operaciones y otras que fueron liquidadas durante dicho período, ganancias de ARS 12.162, las cuales fueron imputadas en el rubro "Resultados financieros, netos" del estado de resultados intermedio condensado consolidado.

Victor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe del
 22 de mayo de 2020
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
 Cr. Andrés Suarez
 Contador Público (UBA)
 Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2020 Y 2019
 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 22. FLUJOS DE EFECTIVO

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

	Actividad	31.03.2020	31.03.2019
Altas de elementos de propiedad, planta y equipos y activos intangibles no canceladas al cierre	Inversión	(68.855)	(153.359)
Altas de derechos de uso y actualización de arrendamientos variables (nota 5)	Inversión	(188.916)	(1.463.721)
Altas de pasivos y actualización de arrendamientos variables (nota 13)	Financiación	188.916	1.463.721

NOTA 23. ACUERDO DE JOINT VENTURE CON GRUPO WEBCOR

Durante el mes de junio de 2018, el Directorio de la Sociedad aprobó un acuerdo para realizar una inversión junto con el Grupo Webcor, una de las mayores empresas de distribución de alimentos en la República de Angola. El acuerdo tiene por objetivo la instalación de una planta industrial para iniciar la producción de golosinas, bombones y galletas en dicho país. Dentro de este marco, en el mes de abril de 2020 se realizaron aportes por USD 100.

NOTA 24. HECHOS POSTERIORES

Celebración de Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas

Con fecha 25 de abril de 2020, los Accionistas de la Sociedad, reunidos en Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria, han considerado y aprobado entre otros puntos del orden del día, lo siguiente:

- Absorber los Resultados No Asignados negativos al inicio del ejercicio mediante la desafectación de la Reserva Especial para Futuros Dividendos.
- Desafectar la Reserva Especial para Futuros Dividendos en ARS 997.092 y la Reserva Facultativa para Futuras Inversiones en ARS 182.908, a efectos de la distribución de un dividendo en efectivo por ARS 1.180.000, el que será puesto a disposición conforme al siguiente cronograma: ARS 610.000 a partir del 11 de mayo de 2020, ARS 252.000 a partir del 3 de agosto de 2020 y ARS 318.000 a partir del 5 de octubre de 2020.
- Desafectar la Reserva Facultativa para Futuras Inversiones en ARS 2.500.000 para ser destinados a la Reserva Especial para Futuros Dividendos.

Fusión por absorción de Cartocor S.A. con Zucamor S.A., Zucamor Cuyo S.A. y BI S.A.

Con fecha 15 de mayo de 2020, los Directorios de las subsidiarias Cartocor S.A.(absorbente), Zucamor S.A., Zucamor Cuyo S.A. y BI S.A. (absorbidas) suscribieron el Acuerdo Previo de Fusión.

Dicho acuerdo establece las pautas para iniciar el proceso de reorganización societaria por el cual Cartocor S.A. absorbe todos los activos y pasivos de Zucamor S.A., Zucamor Cuyo S.A. y BI S.A., con efectos a partir del 1 de julio de 2020.

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

Adicionalmente a lo mencionado, y a lo expuesto en nota 8 de los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados, no existen otros hechos posteriores significativos que requieran ser revelados.

Victor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe del
 22 de mayo de 2020
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
 Cr. Andrés Suarez
 Contador Público (UBA)
 Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

RESEÑA INFORMATIVA

***Consolidada
al 31 de marzo de 2020***

ARCOR SOCIEDAD ANONIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA

POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2020. PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

I. COMENTARIO SOBRE LAS ACTIVIDADES DEL GRUPO ARCOR

CONSIDERACIONES PREVIAS

Al finalizar el primer trimestre del ejercicio económico N° 60, comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2020, el Grupo Arcor cierra el período con una disminución del 7,0% en ventas en ARS respecto a igual período del año anterior. Las ventas de Argentina, que incluyen las exportaciones a terceros, representaron el 69,7% de las ventas consolidadas, mientras que las ventas de sociedades del exterior representaron el 30,3% de las ventas consolidadas.

El Grupo obtuvo como resultado del primer trimestre del año 2020, una ganancia 476,6 millones de pesos. La performance alcanzada representa una mejora significativa respecto de igual período del ejercicio anterior, gracias a diferentes acciones llevadas a cabo a partir del año 2019 cuando el Grupo aplicó fuertes políticas de contención de costos, un adecuado manejo del capital de trabajo y logró capturar eficiencias operativas.

Cabe destacar que a partir del mes de marzo el escenario para el desarrollo de los negocios del Grupo cambió en virtud de la incertidumbre por la situación epidemiológica relacionada al brote del covid-19 descrita en nota 2.7 de los presentes estados financieros

Las medidas tendientes a contener la propagación del virus que se han mantenido desde la declaración por parte de la Organización Mundial de la Salud de la pandemia en el mes de marzo, hasta la fecha, han ocasionado una disminución en los volúmenes de venta de algunos negocios.

En este contexto, el Grupo continúa aplicando políticas tendientes a mantener niveles adecuados de liquidez, a efectos de asegurar el cumplimiento de sus obligaciones y financiamiento de las operaciones. Al 31 de marzo de 2020 nivel de liquidez del Grupo asciende aproximadamente a 10.676 millones de pesos.

INVERSIONES Y REALIZACIONES

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

• Máquinas e instalaciones	9.076
• Muebles, herramientas, vehículos y otros equipos	68.749
• Terrenos y construcciones	5.456
• Obras en construcción y equipos en tránsito	415.979
TOTAL DE INVERSIONES EN PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS	499.260

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
22 de mayo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANONIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA

POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2020. PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA

(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

II. ESTRUCTURA PATRIMONIAL CONSOLIDADA COMPARATIVA

	31.03.2020	31.03.2019	31.03.2018
Activo no corriente	55.676.425	59.656.486	55.378.477
Activo corriente	61.624.279	66.189.292	54.022.579
Total del Activo	117.300.704	125.845.778	109.401.056
Pasivo no corriente	48.003.021	44.121.768	37.247.006
Pasivo corriente	39.975.457	48.435.710	35.502.633
Total del Pasivo	87.978.478	92.557.478	72.749.639
Patrimonio atribuible a los Accionistas de la Sociedad	18.243.470	22.727.232	26.627.574
Interés no controlante	11.078.756	10.561.068	10.023.834
Total del Patrimonio	29.322.226	33.288.300	36.651.408
Total del Pasivo y el Patrimonio	117.300.704	125.845.778	109.401.047

III. ESTRUCTURA DE RESULTADOS CONSOLIDADA COMPARATIVA

	Ganancia / (Pérdida)		
	31.03.2020	31.03.2019	31.03.2018
Resultado operativo	3.849.124	1.444.394	2.634.002
Resultados financieros, netos	(1.670.214)	(1.664.450)	(678.809)
Resultado de inversiones en asociadas	(488.727)	(310.384)	(42.341)
Resultado neto antes del impuesto a las ganancias	1.690.183	(530.440)	1.912.852
Impuesto a las ganancias	(1.213.575)	(768.475)	(512.333)
Ganancia / (Pérdida) neta del período	476.608	(1.298.915)	1.400.519
Otro resultado integral del período	(3.165.536)	934.105	543.472
(Pérdida) / Ganancia integral total del período	(2.688.928)	(364.810)	1.943.992
(Pérdida) / Ganancia integral total del período atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad	(2.220.219)	(610.567)	1.544.253
Interés no controlante	(468.709)	245.757	399.739
Total	(2.688.928)	(364.810)	1.943.992

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
22 de mayo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANONIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA

POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2020. PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA

(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

IV. ESTRUCTURA DEL FLUJO DE EFECTIVO COMPARATIVA.

	Generación / (Utilización)		
	31.03.2020	31.03.2019	31.03.2018
Actividades de operación	3.966.816	(236.251)	530.934
Actividades de inversión	(751.922)	(863.156)	(1.663.620)
Actividades de financiación	(3.067.444)	(1.519.856)	499.649
AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETO DEL EFECTIVO	147.450	(2.619.263)	(633.037)

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

a) DIVISIONES DE CONSUMO

	Primer Trimestre Año 2020 Tn.	Primer Trimestre Año 2019 Tn.	Primer Trimestre Año 2018 Tn.	Primer Trimestre Año 2017 Tn.	Primer Trimestre Año 2016 Tn.
Volumen de Producción	173.391	189.960	194.134	198.934	197.512
Volumen de Ventas Mercado Local	170.508	181.926	180.955	178.495	181.052
Volumen de Ventas Exportaciones	4.125	6.151	5.488	5.754	5.000

	Acumulado al 31.03.2020 Tn.	Acumulado al 31.03.2019 Tn.	Acumulado al 31.03.2018 Tn.	Acumulado al 31.03.2017 Tn.	Acumulado al 31.03.2016 Tn.
Volumen de Producción	173.391	189.960	194.134	198.934	197.512
Volumen de Ventas Mercado Local	170.508	181.926	180.955	178.495	181.052
Volumen de Ventas Exportaciones	4.125	6.151	5.488	5.754	5.000

b) DIVISIONES INDUSTRIALES

	Primer Trimestre Año 2020 Tn.	Primer Trimestre Año 2019 Tn.	Primer Trimestre Año 2018 Tn.	Primer Trimestre Año 2017 Tn.	Primer Trimestre Año 2016 Tn.
Volumen de Producción	313.727	310.704	317.923	221.727	216.138
Volumen de Ventas Mercado Local	208.946	204.100	207.685	162.916	151.963
Volumen de Ventas Exportaciones	16.251	28.255	14.816	14.436	16.180

	Acumulado al 31.03.2020 Tn.	Acumulado al 31.03.2019 Tn.	Acumulado al 31.03.2018 Tn.	Acumulado al 31.03.2017 Tn.	Acumulado al 31.03.2016 Tn.
Volumen de Producción	313.727	310.704	317.923	221.727	216.138
Volumen de Ventas Mercado Local	208.946	204.100	207.685	162.916	151.963
Volumen de Ventas Exportaciones	16.251	28.255	14.816	14.436	16.180

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
22 de mayo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)

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

ARCOR SOCIEDAD ANONIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA

POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2020. PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA

(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

VI. PRINCIPALES ÍNDICES CONSOLIDADOS

	31.03.2020	31.03.2019	31.03.2018
• Liquidez	1,5	1,4	1,5
• Solvencia	0,3	0,4	0,5
• Inmovilización del capital	0,5	0,5	0,5
• Endeudamiento	3,0	2,8	2,0
• Cobertura de intereses	2,5	3,1	-

DEFINICIONES	
• Liquidez	Activo corriente / Pasivo corriente
• Solvencia	Total del Patrimonio / Total del pasivo
• Inmovilización del capital	Activo no corriente / Total del activo
• Endeudamiento	Total del pasivo / Total del Patrimonio
• Cobertura de intereses (1)	(Resultado operativo + Depreciaciones + Amortización de activos intangibles) / Intereses financieros consolidados (2)

(1) Calculado sobre la base de las cifras de los últimos cuatro trimestres en moneda homogénea de cierre.

(2) 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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
22 de mayo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)

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

ARCOR SOCIEDAD ANONIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA

POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2020. PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

VII. PERSPECTIVAS FUTURAS

Según las proyecciones del FMI incluidas en las “*Perspectivas de la Economía Mundial*” publicada en el mes de abril de 2020, se espera una caída de la economía mundial sin precedentes en el siglo actual, debido al impacto que la crisis sanitaria ocasionada por la pandemia del covid-19 está generando en la actividad económica. Como resultado de las medidas tomadas por todos los gobiernos del mundo para tratar de contener la propagación del virus, se proyecta que la economía mundial sufra una contracción de (-3%) en el año en curso.

En este sentido, para las economías más afectadas por la pandemia, como por ejemplo Estados Unidos y Europa, el FMI prevé para el año 2020, una caída de la actividad económica del (-5,9%) y (-7,5%) del PBI respectivamente. Asimismo, para América Latina y el Caribe, el FMI proyecta que la contracción del PBI de la región alcanzaría el (-5,2%) para el año 2020. Estas estimaciones han ido cambiando, conforme la evolución de la pandemia, no pudiendo tener una certeza sobre el desarrollo de las economías en el futuro.

En el ámbito local, según el Relevamiento de Expectativas del Mercado (REM) publicado por el Banco Central de la República Argentina a principios de mayo de 2020, el mercado espera una inflación a nivel general del 44,4% para el año 2020. Asimismo, con relación a otras variables macroeconómicas, los participantes del REM proyectan una contracción del Producto Interno Bruto para el año 2020 del (-7,0%). Además de la incertidumbre generada por los efectos en la economía a raíz de las medidas tomadas para combatir la pandemia, será clave para Argentina el resultado de la renegociación de la deuda.

Atento a las perspectivas de la economía internacional, nacional y regional, para el Grupo es una prioridad la salud de todos los colaboradores, como así también seguir contribuyendo al abastecimiento de alimentos de consumo masivo y de insumos claves para otras industrias esenciales.

En este complejo contexto, seguiremos realizando acciones para impulsar nuestro crecimiento, teniendo siempre presente nuestra visión para los próximos años: ser una empresa de alimentos y golosinas líder en Latinoamérica y reconocida en el mercado internacional destacándonos por nuestras prácticas sustentables y por nuestra capacidad de generar nuevos negocios.

En este sentido, se continuará con la estrategia de focalización en los negocios principales: alimentos de Consumo Masivo (Golosinas, Chocolates, Helados, Galletas y Alimentos), Packaging y Agronegocios, junto con el desarrollo de proyectos de asociación estratégica en los mercados donde participamos, priorizando la liquidez y una sana estructura de financiamiento con el objetivo de asegurar el cumplimiento de las obligaciones y compromisos, como también la gestión del capital de trabajo y la contención de los gastos fijos, a efectos poder obtener los fondos requeridos para llevar a cabo las operaciones y proyectos de inversión.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
22 de mayo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.



INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS

A los Señores

Accionistas, Presidente y Directores de

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL

Av. Fulvio Salvador Pagani 487

Arroyito – Provincia de Córdoba

C.U.I.T. N°: 30-50279317-5

Introducción

Hemos revisado los estados financieros intermedios condensados consolidados adjuntos de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL y sus sociedades controladas (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de marzo de 2020, los estados de resultados consolidado y de otros resultados integrales consolidado por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020 y los estados consolidados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2019 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y, por lo tanto, deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad de la Dirección

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

*Price Waterhouse & Co. S.R.L., Av. Colón 610 Piso 8°, X5000EPT – Córdoba
T: +(54.351) 420.2300, F: +(54.351) 420.2332, www.pwc.com/ar*

Price Waterhouse & Co. S.R.L., es una firma miembro de la red global de PricewaterhouseCoopers International Limited (PwCIL). Cada una de las firmas es una entidad legal separada que no actúa como mandataria de PwCIL, ni de cualquier otra firma miembro de la red.



Arcor Sociedad Anónima, Industrial y Comercial
22 de mayo de 2020

Alcance de nuestra revisión

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

Conclusión

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

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

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



Arcor Sociedad Anónima, Industrial y Comercial

22 de mayo de 2020

- c. 1) Estados de situación financiera intermedio condensado consolidado al 31 de marzo de 2020 y de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2019:

	Miles de ARS	
	31.03.20	31.12.19
Activo	117.300.704	118.875.991
Pasivo	87.978.478	86.864.627
Patrimonio	29.322.226	32.011.364

- c. 2) Estados de resultados y de otros resultados integrales intermedios condensados consolidados por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020 y 2019 los cuales arrojan una pérdida integral total de ARS 2.688.928 y de ARS 364.810 (ambas cifras expresadas en miles de ARS), respectivamente;
- d) hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- e) al 31 de marzo de 2020 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a ARS 231.995.406,85, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad de Córdoba, 22 de mayo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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



ARCOR S.A.I.C.

Estados Financieros Intermedios Condensados Individuales

Por el período finalizado el 31 de marzo de 2020 presentado en forma comparativa

CONTENIDO

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

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

Anexo A:	Nota 3
Anexo B:	Nota 6
Anexo C:	Nota 7
Anexo D:	Notas 5 y 8
Anexo E:	Nota 13
Anexo F:	Nota 15
Anexo G:	Nota 14
Anexo H:	Nota 16



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.
BRL	Real Brasileño.
CINIIF	Comité de Interpretación de las Normas Internacionales de Información Financiera.
CLP	Peso Chileno.
CNV	Comisión Nacional de Valores de la República Argentina.
COP	Peso Colombiano.
EUR	Euro.
FACPCE	Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.
FASB	Financial Accounting Standards Board.
Grupo Arcor / Grupo	Grupo económico formado por la Sociedad y sus subsidiarias.
IASB	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.
IFRIC	International Financial Reporting Interpretation Committee (ver CINIIF).
IFRS	International Financial Reporting Standards (ver NIIF).
INDEC	Instituto Nacional de Estadística y Censos.
IPC	Índice de precios al consumidor.
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).
PYG	Guaraní Paraguayo.
RT / FACPCE	Resoluciones Técnicas emitidas por la FACPCE.
Subsidiarias	Sociedades sobre las cuales la Sociedad tiene control. Arcor S.A.I.C., controla otras sociedades cuando está expuesto o tiene derecho a rendimientos variables y tiene la capacidad de influir en dichos rendimientos a través de su poder sobre las mismas, conforme a lo dispuesto por la NIIF 10.
TO / CNV	Texto Ordenado de la CNV.
USD	Dólar Estadounidense.
UYU	Peso Uruguayo.
VPP	Valor Patrimonial Proporcional, o Método de la participación.

INTRODUCCIÓN

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

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

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
ESTADO DE RESULTADOS INTERMEDIO CONDENSADO INDIVIDUAL
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2020 Y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)



	Notas	Período de tres meses finalizado el	
		31.03.2020	31.03.2019
Ventas de bienes y servicios		14.352.084	12.521.292
Costo de venta de bienes y servicios prestados	15	(9.356.547)	(8.803.980)
SUBTOTAL		4.995.537	3.717.312
Resultados generados por activos biológicos		64.246	25.100
GANANCIA BRUTA		5.059.783	3.742.412
Gastos de comercialización	16	(2.393.805)	(2.388.644)
Gastos de administración	16	(767.702)	(711.547)
Otros ingresos / (egresos) – neto		(109.680)	(105.552)
RESULTADO OPERATIVO		1.788.596	536.669
Ingresos financieros	17	(69.932)	(65.704)
Gastos financieros	17	(1.639.497)	(1.463.652)
Resultado por posición monetaria neta	17	103.079	191.007
RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS		(1.606.350)	(1.338.349)
Resultado de inversiones en sociedades	7	590.956	(209.508)
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS		773.202	(1.011.188)
Impuesto a las ganancias		(368.471)	(408.949)
GANANCIA / (PÉRDIDA) NETA DEL PERÍODO		404.731	(1.420.137)

Ganancia / (Pérdida) por acción atribuible a los accionistas de la Sociedad

Ganancia / (pérdida) básica y diluida por acción	0,00578	(0,02029)
--	---------	-----------

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
22 de mayo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)

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

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES INTERMEDIO CONDENSADO INDIVIDUAL
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2020 Y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)



	Período de tres meses finalizado el	
	31.03.2020	31.03.2019
GANANCIA / (PÉRDIDA) NETA DEL PERÍODO	404.731	(1.420.137)
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL PERÍODO		
Partidas que posteriormente pueden ser reclasificadas a resultados		
Cobertura de flujos de efectivo (1)	(3.510)	(1.312)
Efecto impositivo	1.053	394
SUBTOTAL	(2.457)	(918)
Participación en otros resultados integrales por diferencias de conversión de sociedades	(2.622.946)	810.827
Efecto impositivo	453	(339)
SUBTOTAL	(2.622.493)	810.488
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL PERÍODO	(2.624.950)	809.570
(PÉRDIDA) INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO	(2.220.219)	(610.567)

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

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
22 de mayo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)

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

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONDENSADO INDIVIDUAL
AL 31 DE MARZO DE 2020 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

ACTIVO	Notas	31.03.2020	31.12.2019
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedad, planta y equipos	3	11.600.683	9.861.131
Activos por derecho de uso	4	870.511	790.610
Propiedades de inversión	5	112.680	111.116
Activos intangibles	6	2.353.191	2.355.847
Participación en subsidiarias y asociadas	7	39.592.045	42.603.899
Activos biológicos		208.906	236.042
Activos por impuesto diferido		579.272	850.638
Otras inversiones	8	258	276
Otros créditos		1.095.150	1.084.481
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE		56.412.696	57.894.040
ACTIVO CORRIENTE			
Activos biológicos		509.998	350.895
Existencias		8.142.817	6.836.589
Instrumentos financieros derivados		-	4.505
Otros créditos		818.963	2.639.142
Créditos por ventas		8.291.782	5.198.993
Efectivo y equivalentes de efectivo		3.429.993	3.916.438
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE		21.193.553	18.946.562
TOTAL DEL ACTIVO		77.606.249	76.840.602

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
22 de mayo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONDENSADO INDIVIDUAL
AL 31 DE MARZO DE 2020 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas	31.03.2020	31.12.2019
PATRIMONIO NETO			
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad			
Capital social - Acciones comunes en circulación	10	700.000	700.000
Ajuste de capital		5.136.370	5.136.370
Acciones de sociedad controlante en cartera		(1.284)	(1.284)
Reserva legal		1.167.274	1.167.274
Reserva facultativa para futuras inversiones		10.881.535	10.881.535
Reserva especial para futuros dividendos		2.804.076	2.804.076
Reserva especial adopción de NIIF		616.586	616.586
Resultados no asignados		(1.409.410)	(1.814.156)
Otros componentes del patrimonio		(1.651.677)	973.273
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO		18.243.470	20.463.674
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Préstamos	11	39.881.075	38.334.548
Pasivos por arrendamientos	12	510.060	469.763
Instrumentos financieros derivados		487.123	87.608
Obligaciones por beneficios de retiro del personal		1.233.017	1.064.209
Provisiones	13	275.153	202.508
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas		360.760	66.143
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE		42.747.188	40.224.779
PASIVO CORRIENTE			
Préstamos	11	6.757.403	9.001.988
Pasivos por arrendamientos	12	436.204	389.092
Instrumentos financieros derivados		1.009	1.588
Obligaciones por beneficios de retiro del personal		162.094	129.270
Provisiones	13	88.032	64.888
Anticipos de clientes		52.426	120.162
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas		9.118.423	6.445.161
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE		16.615.591	16.152.149
TOTAL DEL PASIVO		59.362.779	56.376.928
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		77.606.249	76.840.602

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

Victor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe del
 22 de mayo de 2020
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
 Cr. Andrés Suarez
 Contador Público (UBA)
 Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INTERMEDIO CONDENSADO INDIVIDUAL
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2020 Y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)



RUBROS	APORTES DE LOS PROPIETARIOS		ACCIONES DE SOCIEDAD CONTROLANTE EN CARTERA	RESULTADOS ACUMULADOS					OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO		TOTAL DEL PATRIMONIO NETO
	CAPITAL SOCIAL ACCIONES COMUNES EN CIRCULACIÓN	AJUSTE DE CAPITAL (1)		RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA PARA FUTURAS INVERSIONES (2)	RESERVA ESPECIAL PARA FUTUROS DIVIDENDOS (2)	RESERVA ESPECIAL ADOPCIÓN DE NIIF (nota 9)	RESULTADOS NO ASIGNADOS (2)	RESERVA DE CONVERSIÓN	RESERVA POR COBERTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO	
Saldos al 1 de enero de 2020	700.000	5.136.370	(1.284)	1.167.274	10.881.535	2.804.076	616.586	(1.814.156)	972.147	1.126	20.463.674
Ganancia neta del período	-	-	-	-	-	-	-	404.731	-	-	404.731
Otros resultados integrales del período	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.622.493)	(2.457)	(2.624.950)
Ganancia / (Pérdida) integral del período	-	-	-	-	-	-	-	404.731	(2.622.493)	(2.457)	(2.220.219)
Prescripción de dividendos (3)	-	-	-	-	-	-	-	15	-	-	15
Saldos al 31 de marzo de 2020	700.000	5.136.370	(1.284)	1.167.274	10.881.535	2.804.076	616.586	(1.409.410)	(1.650.346)	(1.331)	18.243.470

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

(2) Nota 24.

(3) De acuerdo al art. 40 del Estatuto Social, los dividendos no percibidos, ni reclamados prescriben a favor de la Sociedad a los 5 años de su puesta a disposición.

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
22 de mayo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INTERMEDIO CONDENSADO INDIVIDUAL
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2020 Y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)



RUBROS	APORTES DE LOS PROPIETARIOS		ACCIONES DE SOCIEDAD CONTROLANTE EN CARTERA	RESULTADOS ACUMULADOS				OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO			TOTAL DEL PATRIMONIO NETO
	CAPITAL SOCIAL ACCIONES COMUNES EN CIRCULACIÓN	AJUSTE DE CAPITAL (1)		RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA PARA FUTURAS INVERSIONES	RESERVA ESPECIAL PARA FUTUROS DIVIDENDOS	RESERVA ESPECIAL ADOPCIÓN DE NIIF (nota 9)	RESULTADOS NO ASIGNADOS	RESERVA DE CONVERSIÓN	RESERVA POR COBERTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO	
Saldos al 1 de enero de 2019	700.000	5.136.370	(1.284)	424.694	2.425.956	281.826	616.586	12.620.677	1.130.410	2.564	23.337.799
(Pérdida) neta del período	-	-	-	-	-	-	-	(1.420.137)	-	-	(1.420.137)
Otros resultados integrales del período	-	-	-	-	-	-	-	-	810.488	(918)	809.570
Ganancia / (Pérdida) integral del período	-	-	-	-	-	-	-	(1.420.137)	810.488	(918)	(610.567)
Saldos al 31 de marzo de 2019	700.000	5.136.370	(1.284)	424.694	2.425.956	281.826	616.586	11.200.540	1.940.898	1.646	22.727.232

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

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
22 de mayo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL



ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIO CONDENSADO INDIVIDUAL POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2020 Y 2019

(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

	Nota	31.03.2020	31.03.2019
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS			
Ganancia / (Pérdida) neta del período		404.731	(1.420.137)
Impuesto a las ganancias		368.471	408.949
Ajustes por:			
Depreciaciones de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión	16	306.858	322.355
Depreciaciones de activos por derecho de uso	16	89.852	80.252
Amortizaciones de activos intangibles	16	11.440	14.955
Constitución neta de provisiones deducidas del activo e incluidas en el pasivo		75.025	(30.458)
Resultados financieros, netos		1.606.350	1.338.349
Resultado de inversiones en sociedades		(590.956)	209.508
Resultados por reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de activos biológicos		(71.507)	(32.968)
Resultados por venta de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión		1.419	(5.022)
Baja de plantas productoras		1.422	-
Subtotal de ajustes:		1.429.903	1.896.971
Pagos netos de cobranzas por instrumentos financieros derivados		-	(5.714)
Pagos por adquisiciones netos de cobros por ventas de activos biológicos		(89.971)	(85.721)
Pagos de impuestos a las ganancias, retenciones y anticipos		(62.305)	(53.264)
Variación en activos y pasivos:			
Créditos por ventas		(2.626.149)	(2.253.663)
Otros créditos		281.418	52.542
Existencias		621.400	1.630.817
Cuentas por pagar comerciales, otras deudas y anticipos de clientes		2.065.762	738.269
Provisiones		(3.238)	(951)
Flujo neto de efectivo generado por actividades operativas		2.390.022	908.098
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por compras y anticipos de propiedad, planta y equipos, activos intangibles y otros		(144.473)	(220.516)
Ingresos de efectivo por ventas de prop., planta y equipos y prop. de inversión		562	594
Variación neta de créditos financieros con sociedades relacionadas		136.106	375.536
Aportes de capital realizados		(2.895)	-
Cobro de dividendos		-	1.024.375
Pago por compra de acciones a sociedades relacionadas		(391)	-
Cobranza de ventas de acciones a sociedades relacionadas		166	-
Flujo neto de efectivo (utilizado en) / generado por actividades de inversión	22	(10.925)	1.179.989
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Cobros por tomas de préstamos bancarios	11	-	1.019.718
Cancelación de préstamos bancarios	11	(815.293)	(551.314)
Variación neta de préstamos de corto plazo	11	(2.094.099)	(741.224)
Variación neta de préstamos con partes relacionadas	11	(167.417)	31.564
Cobros netos por emisión de obligaciones negociables	11	2.600.331	-
Pagos netos de cobranzas por instrumentos financieros derivados relacionados a actividades de financiación		-	(245.008)
Pagos de arrendamientos financieros	12	(114.921)	(85.105)
Pagos de intereses y otros gastos financieros	11	(2.278.454)	(1.973.156)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) actividades de financiación	22	(2.869.853)	(2.544.525)
DISMINUCIÓN NETA EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		(490.756)	(456.438)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio		3.916.438	2.018.613
Efectivo incorporado por fusión con La Campagnola S.A.C.I.	7	693	-
Efectivo incorporado por fusión con Indalar S.A.		-	212
Diferencia de cotización del efectivo y equivalentes de efectivo		11.638	5.709
Pérdida generada por posición monetaria de efectivo y equivalentes de efectivo		(8.020)	(8.462)
Disminución neta en el efectivo y equivalentes de efectivo		(490.756)	(456.438)
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período		3.429.993	1.559.634

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
22 de mayo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.



NOTA 1. INFORMACIÓN GENERAL

1.1 Antecedentes de la Sociedad

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

Conjuntamente con sus subsidiarias, constituyen una corporación multinacional, que produce una amplia gama de alimentos de consumo masivo (golosinas, chocolates, galletas, alimentos, etc.) e industriales (papel virgen y reciclado, cartón corrugado, impresión de films flexibles, jarabe de maíz, etc.), en Argentina, Brasil, Chile, México y Perú y comercializa los mismos en una gran cantidad de países del mundo.

El estatuto de la Sociedad fue inscripto en el Registro Público de Comercio con fecha 19 de enero de 1962, siendo la última modificación del mismo, introducida por Asamblea General Extraordinaria del 11 de diciembre de 2019, la que fue inscripta en el Registro Público – Protocolo de Contratos y Disoluciones – bajo la Matrícula 76 – A41, en Córdoba, el 9 de enero de 2020. La fecha de finalización del plazo de duración de la Sociedad es el 19 de enero de 2061.

El 27 de febrero de 2010, la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, aprobó la creación del programa de Obligaciones Negociables simples no convertibles en acciones, conforme a lo establecido por la Ley N° 23.576 modificada por la Ley N° 23.962. El 15 de octubre de 2010, la Dirección de Inspección de Personas Jurídicas de la Provincia de Córdoba, mediante Resolución 1931/2010-B resolvió la inscripción en el Registro Público de Comercio del citado programa. Con fecha 25 de octubre de 2010, la CNV mediante Resolución N° 16.439, autorizó a la Sociedad para la creación de un programa de Obligaciones Negociables simples no convertibles. Por último, el 28 de noviembre de 2014, mediante Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad se aprobó ampliar y prorrogar la vigencia del programa.

Con fecha 30 de octubre de 2015, la CNV mediante Resolución N° 17.849, autorizó a la Sociedad la ampliación del monto máximo de emisión del referido programa (pasando de un valor nominal máximo de emisión de USD 500 millones a un valor nominal máximo de emisión de hasta USD 800 millones, o su equivalente en otras monedas) por un nuevo período de cinco años, contados desde el vencimiento del plazo original, el cual finaliza en el mes de octubre de 2020. 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.

Finalmente, el 25 de abril de 2020, la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad aprobó prorrogar la vigencia del Programa por un nuevo período de cinco años.

Estos estados financieros intermedios condensados individuales han sido aprobados por acta de Directorio N° 2343 de fecha 22 de mayo de 2020.

1.2 Datos de la sociedad controlante

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

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

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros intermedios condensados individuales de la Sociedad por el período de tres meses finalizado al 31 de marzo de 2020 han sido preparados de acuerdo a las NIIF, emitidas por el IASB (sobre la base de lo dispuesto por la RT N° 26 y sus modificatorias), en particular de conformidad con la NIC 34 “Información Financiera Intermedia”. Los mismos deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2019, los cuales han sido preparados de acuerdo a las NIIF.

Las cifras incluidas en los estados financieros intermedios condensados individuales se exponen en miles de pesos al igual que las notas, excepto la utilidad por acción y la evolución del capital social. Ciertas cifras en moneda extranjera, también se exponen expresadas en miles. Asimismo, las políticas contables y las estimaciones contables críticas utilizadas son las expuestas en los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2019, considerando además lo expuesto en nota 2.5 de estos estados financieros intermedios condensados individuales. Dichas políticas 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 individuales requiere que se realicen estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados, y de los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios condensados individuales, como así también los ingresos y egresos registrados.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
22 de mayo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.1 Bases de preparación

La Sociedad realiza estimaciones para calcular, por ejemplo, las depreciaciones y amortizaciones, el valor de activos por derecho de uso, el valor recuperable de los activos no financieros, el valor razonable de ciertos instrumentos derivados, 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 individuales.

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

Las cifras al 31 de diciembre de 2019 y al 31 de marzo de 2019, que se exponen en estos estados financieros intermedios condensados individuales a efectos comparativos, surgen de ajustar por inflación los importes de los estados financieros a dichas fechas, conforme a lo descripto en nota 2.4 de los presentes estados financieros intermedios condensados individuales. Sobre las mismas, de corresponder, se efectuaron ciertas reclasificaciones a efectos comparativos.

2.2 Cambios en políticas contables. Nuevas normas contables

Las políticas contables utilizadas en la preparación de los presentes estados financieros intermedios condensados individuales son consistentes con las utilizadas en la preparación de los estados financieros individuales por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, excepto por las descriptas a continuación:

(a) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones que han entrado en vigor a partir del ejercicio iniciado el 1 de enero de 2020:

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. La aplicación de estas modificaciones no generó impactos en los presentes estados financieros intermedios condensados individuales.

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. La aplicación de estas modificaciones no generó impactos significativos en los presentes estados financieros intermedios condensados individuales.

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. La aplicación de estas modificaciones no generó impactos en los presentes estados financieros intermedios condensados individuales.

(b) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que todavía no han entrado en vigor para ejercicios que comiencen a partir de 1 de enero de 2020 y no han sido adoptadas anticipadamente:

Modificaciones a la NIC 1, “Presentación de estados financieros” sobre la clasificación de pasivos: estas modificaciones aclaran que los pasivos se clasifican como corrientes o no corrientes, dependiendo de los derechos que existan al final del período sobre el que se informa. La clasificación no se ve afectada por las expectativas de la entidad o los acontecimientos posteriores a la fecha de los estados financieros. La enmienda también aclara lo que significa “liquidación” de un pasivo. Esta norma fue publicada en enero de 2020 y entrara en vigencia para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2022.

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
22 de mayo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.



NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.3 Estacionalidad de las operaciones

En algunos de los segmentos de negocios donde se desarrolla la Sociedad, los resultados se ven afectados por los períodos productivos de ciertos insumos, tales como azúcar, maíz 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 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 apliquen a los estados financieros anuales, por períodos intermedios y especiales, que cierren a partir del 31 de diciembre de 2018 inclusive, el método de reexpresión de estados financieros en moneda homogénea conforme lo establecido por la NIC 29. Por lo tanto, los presentes estados financieros intermedios condensados individuales al 31 de marzo de 2020 han sido reexpresados.

De acuerdo con la NIC 29, los estados financieros de una entidad que informa en la moneda de una economía de alta inflación deben reportarse en términos de la unidad de medida vigente a la fecha de los estados financieros.

Todos los montos del estado de situación financiera que no se indican en términos de la unidad de medida actual a la fecha de los estados financieros deben actualizarse aplicando un índice de precios general.

Todos los componentes del estado de resultados deben exponerse en términos de la unidad de medida actualizada a la fecha de los estados financieros, aplicando el cambio en el índice general de precios que se haya producido desde la fecha en que los ingresos y gastos fueron reconocidos originalmente en los estados financieros.

El ajuste por inflación en los saldos iniciales se calculó considerando los índices establecidos por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (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 7,02% en el período finalizado el 31 de marzo de 2020 y del 10,84% en el período finalizado el 31 de marzo de 2019 (considerando lo previsto por el Memorando C-72 de la Secretaría Técnica de la FACPCE). La variación del Índice de Precios al Consumidor según lo posteriormente publicado por el INDEC para los períodos finalizados el 31 de marzo de 2020 y 31 de marzo de 2019 fue de 7,80% y 11,78%, respectivamente.

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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
22 de mayo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.



NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.4 Información financiera en economías de alta inflación

- Todos los elementos en el estado de resultados se actualizan aplicando los factores de reexpresión relevantes.
- Los resultados financieros fueron expuestos en términos reales, eliminando las respectivas coberturas inflacionarias.
- El efecto de la inflación en la posición monetaria neta de la Sociedad se incluye en el estado de resultados, en "Resultados financieros, netos", en el rubro "Resultado por posición monetaria neta".
- Las cifras comparativas se han ajustado por inflación siguiendo el mismo procedimiento explicado en los puntos precedentes.

En la aplicación inicial del ajuste por inflación (1 de enero de 2017), las cuentas del patrimonio fueron reexpresadas de la siguiente manera:

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

2.5 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. La tasa utilizada para el período de tres meses finalizado al 31 de marzo de 2020 es del 30% y corresponde a la tasa tributaria que ha sido promulgada a la fecha de los estados financieros intermedios condensados individuales y que se espera será aplicable al 31 de diciembre de 2020, 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.

Así mismo, considera el efecto del aprovechamiento futuro de los quebrantos impositivos acumulados, en base a su probabilidad de utilización. A efectos de determinar los activos y pasivos diferidos se ha aplicado sobre las diferencias temporarias identificadas y los quebrantos impositivos si correspondiese, la tasa impositiva que se espera esté en vigencia al momento de su reversión o utilización, considerando las normas legales sancionadas a la fecha de los presentes estados financieros intermedios condensados individuales.

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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
22 de mayo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.



NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.5 Impuesto a las ganancias

- Ajuste por inflación impositivo

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

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros intermedios condensados individuales, la Sociedad ha evaluado y considerado que los parámetros que establece la Ley de Impuesto a las Ganancias para la aplicación del ajuste por inflación impositivo, 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.

2.6 Contexto económico: Efectos covid-19

Desde las primeras semanas del año 2020, el surgimiento y la diseminación de un virus denominado Coronavirus (o covid-19), ha generado diversas consecuencias en los negocios y actividades económicas a nivel global. Dada la magnitud de la propagación del virus, durante el mes de marzo del presente año, varios gobiernos de todo el mundo implementaron medidas drásticas para contener su propagación, incluido, entre otros, el cierre de fronteras, la prohibición de viajar por un período de tiempo y, finalmente, el aislamiento obligatorio de la población junto con el cese de actividades comerciales no esenciales. Con fecha 11 de marzo la Organización Mundial de la Salud declaró al covid-19 pandemia a nivel global.

En la Argentina, el Gobierno Nacional implementó una serie de medidas tendientes a disminuir la circulación de la población, disponiendo el aislamiento social preventivo y obligatorio desde el 20 de marzo hasta el 24 de mayo de 2020 (prorrogable por el tiempo que se considere necesario en atención a la situación epidemiológica), permitiendo la circulación sólo de aquellas personas vinculadas a la prestación / producción de servicios y productos esenciales. En este sentido, a pesar de las dificultades propias del contexto, que relentizaron o complejizaron las actividades, por ser la Sociedad parte de un Grupo dedicado a la producción y comercialización de alimentos de consumo masivo y de insumos claves para otras industrias esenciales, la actividad fue considerada esencial y por lo tanto las operaciones se han mantenido.

El alcance final del brote de covid-19 y su impacto en la economía global y de los países donde opera el Grupo es desconocido, pudiendo los gobiernos tomar medidas más estrictas, las cuales no son predecibles en esta instancia. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios condensados individuales, la Sociedad no ha sufrido impactos significativos en sus resultados como consecuencia de la pandemia. No obstante, no puede cuantificarse razonablemente en qué medida el Coronavirus afectará a futuro el negocio de la Sociedad y los resultados de sus operaciones, de extenderse de manera prolongada esta situación.

En relación a la gestión del contexto derivado del covid-19, se implementó un equipo encargado de monitorear la emergencia en todas las plantas industriales y oficinas, cómo así también de controlar el cumplimiento de los recaudos de seguridad de todo el personal, que si bien se profundizaron, en muchos casos ya se cumplían por la naturaleza de las actividades respectivas. La Sociedad está monitoreando de cerca la situación y definiendo planes de acción que se ajusten al contexto, siguiendo las disposiciones y recomendaciones de los diferentes organismos internacionales y/ del Ministerio de Salud de la Nación. Asimismo, es una prioridad la salud de todos los colaboradores, como así también contribuir al abastecimiento de alimentos e insumos claves para la comunidad.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
22 de mayo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.



NOTA 3. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

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

	Terrenos	Construcciones	Plantas productoras	Máquinas e instalaciones	Muebles, herramientas, vehículos y otros equipos	Obras en construcción y equipos en tránsito	Total
Costo							
Valor de origen al inicio del ejercicio	564.193	9.710.812	374.874	17.585.553	2.445.365	605.083	31.285.880
Altas por fusión La Campagnola S.A.C.I. (nota 7)	100.343	1.878.227	45.873	3.787.559	350.992	299.757	6.462.751
Altas	-	72	-	1.571	50.658	54.615	106.916
Transferencias	-	59.740	265	37.793	-	(97.798)	-
Bajas (1)	-	-	(55.927)	(32.893)	(5.195)	-	(94.015)
Valor de origen al cierre del período	664.536	11.648.851	365.085	21.379.583	2.841.820	861.657	37.761.532
Depreciación							
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	-	(6.040.457)	(211.621)	(13.075.650)	(2.097.021)	-	(21.424.749)
Altas por fusión La Campagnola S.A.C.I. (nota 7)	-	(1.279.317)	(22.085)	(2.921.982)	(281.993)	-	(4.505.377)
Bajas (1)	-	-	54.505	32.893	2.895	-	90.293
Depreciación del período (2)	-	(84.882)	(16.844)	(175.019)	(44.271)	-	(321.016)
Depreciación acumulada al cierre del período	-	(7.404.656)	(196.045)	(16.139.758)	(2.420.390)	-	(26.160.849)
SALDO AL 31.03.2020	664.536	4.244.195	169.040	5.239.825	421.430	861.657	11.600.683

	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	564.039	9.587.199	290.037	17.233.111	2.388.767	853.314	30.916.467
Altas	-	1.432	-	5.885	27.658	191.532	226.507
Transferencias	-	39.850	-	25.106	8.034	(72.990)	-
Bajas (1)	-	-	-	(5.671)	(847)	-	(6.518)
Valor de origen al cierre del período	564.039	9.628.481	290.037	17.258.431	2.423.612	971.856	31.136.456
Depreciación							
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	-	(5.821.336)	(136.646)	(12.593.969)	(1.998.671)	-	(20.550.622)
Bajas (1)	-	-	-	5.671	553	-	6.224
Depreciación del período (2)	-	(75.811)	(14.502)	(205.921)	(40.505)	-	(336.739)
Depreciación acumulada al cierre del período	-	(5.897.147)	(151.148)	(12.794.219)	(2.038.623)	-	(20.881.137)
SALDO AL 31.03.2019	564.039	3.731.334	138.889	4.464.212	384.989	971.856	10.255.319

- (1) El destino contable de las bajas del período se informa en el rubro "Otros ingresos / (egresos) – neto" del estado de resultados intermedio condensado individual.
(2) El destino contable de las depreciaciones del período, se informa en nota 16.

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

A continuación se enumera la vida útil para cada uno de los ítems que componen el rubro propiedad, planta y equipos, que la Sociedad utiliza como referencia al momento de su incorporación:

ÍTEM	VIDA ÚTIL
Terrenos	Sin depreciación
Construcciones	30 – 50 años
Plantas productoras	5 – 20 años
Máquinas e instalaciones	10 años
Muebles, herramientas, vehículos y otros equipos	3 – 10 años
Obras en construcción y equipos en tránsito	Sin depreciación

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
22 de mayo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.



NOTA 4. ACTIVOS POR DERECHOS DE USO

En los siguientes cuadros se detalla la composición y evolución del rubro activos por derecho de uso:

	Terrenos	Inmuebles e instalaciones	Maquinas y vehículos	31.03.2020
Costo				
Valor de origen al inicio del ejercicio	220.650	893.234	-	1.113.884
Altas por fusión La Campagnola S.A.C.I. (nota 7)	-	-	13.430	13.430
Actualización de arrendamientos variables	85.502	40.730	-	126.232
Altas	42.377	11.764	-	54.141
Bajas	(1.974)	-	-	(1.974)
Valor de origen al cierre del período	346.555	945.728	13.430	1.305.713
Depreciación				
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	(61.488)	(261.786)	-	(323.274)
Altas por fusión La Campagnola S.A.C.I. (nota 7)	-	-	(4.029)	(4.029)
Bajas	1.974	-	-	1.974
Depreciación del período (1)	(25.189)	(83.678)	(1.006)	(109.873)
Depreciación acumulada al cierre del período	(84.703)	(345.464)	(5.035)	(435.202)
TOTAL	261.852	600.264	8.395	870.511

(1) El destino contable de las depreciaciones del período, se informa en nota 16.

	Terrenos	Inmuebles e instalaciones	31.03.2019
Costo			
Valor de origen al inicio del ejercicio			
Altas por aplicación inicial NIIF 16	184.752	866.825	1.051.577
Actualización de arrendamientos variables	35.875	(10.576)	25.299
Valor de origen al cierre del período	220.627	856.249	1.076.876
Depreciación			
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio			
Depreciación del período (1)	(12.480)	(71.263)	(83.743)
Depreciación acumulada al cierre del período	(12.480)	(71.263)	(83.743)
TOTAL	208.147	784.986	993.133

(1) El destino contable de las depreciaciones del período, se informa en nota 16.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
22 de mayo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2020 Y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)



NOTA 5. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

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

	31.03.2020	31.03.2019
	Terrenos y construcciones	
Costo		
Valor de origen al inicio del ejercicio	250.848	203.446
Altas por fusión La Campagnola S.A.C.I. (nota 7)	1.564	-
Altas por fusión Indalar S.A. (nota 7)	-	5.563
Transferencias por fusión Indalar S.A. (nota 7) (2)	-	52.024
Valor de origen al cierre del período	252.412	261.033
Depreciación		
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	(139.732)	(135.010)
Altas por fusión Indalar S.A. (nota 7)	-	(296)
Depreciación del período (1)	-	(290)
Depreciación acumulada al cierre del período	(139.732)	(135.596)
TOTAL	112.680	125.437

(1) El destino contable de las depreciaciones del período, se informa en nota 16.

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

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

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

NOTA 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	332.642	2.201.409	448.416	2.982.467
Altas por fusión La Campagnola S.A.C.I. (nota 7)	-	-	9.258	9.258
Altas	-	-	607	607
Valor de origen al cierre del período	332.642	2.201.409	458.281	2.992.332
Amortización				
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	(332.642)	-	(293.978)	(626.620)
Altas por fusión La Campagnola S.A.C.I. (nota 7)	-	-	(1.081)	(1.081)
Amortización del período (1)	-	-	(11.440)	(11.440)
Amortización acumulada al cierre del período	(332.642)	-	(306.499)	(639.141)
SALDO AL 31.03.2020	-	2.201.409	151.782	2.353.191

	Marcas	Valor llave	Software y licencias relacionadas	Total
Costo				
Valor de origen al inicio del ejercicio	332.642	2.201.409	560.718	3.094.769
Altas	-	-	6.439	6.439
Valor de origen al cierre del período	332.642	2.201.409	567.157	3.101.208
Amortización				
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	(332.642)	-	(417.361)	(750.003)
Amortización del período (1)	-	-	(14.955)	(14.955)
Amortización acumulada al cierre del período	(332.642)	-	(432.316)	(764.958)
SALDO AL 31.03.2019	-	2.201.409	134.841	2.336.250

(1) El destino contable del cargo por amortización del período, se informa en nota 16.

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
22 de mayo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.



NOTA 6. ACTIVOS INTANGIBLES

Los valores llave y las marcas no se amortizan.

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

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

NOTA 7. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

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

	Participación en subsidiarias y asociadas (1)	Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	Total
Saldo al 1 de enero de 2020	42.603.899	(6.628)	42.597.271
Alta por compra de acciones	391	-	391
Baja por venta de acciones	(166)	-	(166)
Resultado de inversiones en sociedades	595.252	(4.296)	590.956
Variación reserva de conversión	(2.622.852)	(94)	(2.622.946)
Aportes de capital	2.895	-	2.895
Baja por fusión La Campagnola S.A.C.I.	(983.584)	-	(983.584)
Baja por fusión Asama S.A.	(3.790)	-	(3.790)
SALDO AL 31.03.2020	39.592.045	(11.018)	39.581.027

	Participación en subsidiarias y asociadas (1)	Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	Total
Saldo al 1 de enero de 2019	40.575.336	(95.208)	40.480.128
Transferencias por fusión Indalar S.A. (nota 4) (2)	-	(52.024)	(52.024)
Resultado de inversiones en Sociedades	(205.658)	(3.850)	(209.508)
Variación reserva de conversión	810.827	-	810.827
Baja por fusión Indalar S.A.	-	141.262	141.262
SALDO AL 31.03.2019	41.180.505	(9.820)	41.170.685

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

(2) Corresponde al mayor valor de terrenos pagado en la adquisición de Indalar S.A. transferido al rubro Propiedades de inversión.

Victor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe del
 22 de mayo de 2020
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
 Cr. Andrés Suarez
 Contador Público (UBA)
 Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2020 Y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)



NOTA 7. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

Información obtenida de últimos Estados Financieros emitidos

Sociedades	Valor Nominal	Cantidad de acciones	Fecha (***)	Patrimonio Neto	Capital Social ARS	Diferencias de conversión	Resultados	Impacto en NIC 29	Resultado ajustado (****)	% de Participación	Valor de libros al 31.03.2020 (*)	Valor de libros al 31.12.2019 (*)
Arcor A.G. (S.A., Ltd.) (1)	10,00	869.000	31.03.2020 (d)	459.060	39.854	30.810	31.949	(28.440)	2.370	100,00000	462.241	427.319
Arcor do Brasil Ltda.	1,00	476.415.067	31.03.2020 (a)	2.177.436	1.704.817	(441.771)	(18.674)	(187.430)	(629.202)	89,89600	1.928.186	2.508.674
Arcor U.S.A. Inc.	1,00	9.990	31.03.2020 (g)	288.767	27	20.353	9.314	(18.380)	1.973	99,90000	285.097	273.641
Arcorpar S.A.	10.000,00	640.000	31.03.2020 (f)	400.364	6.798	21.499	37.074	(24.519)	(3.020)	50,00000	198.180	180.897
Asama S.A. (5) (8)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.434.211
Bagley Argentina S.A.	1,00	9.279	31.03.2020	15.651.564	231.115	(144.097)	136.258	-	(144.097)	0,00401	134.500	133.479
Bagley Latinoamérica S.A. (2)	1,00	49.700.611	31.03.2020 (d)	19.753.681	385.934	(587.053)	80.990	-	(587.053)	51,00000	9.879.149	10.137.241
Cartocor Chile S.A.	-	6.356.394	31.03.2020 (b)	2.939.060	173.044	(156.588)	229.199	(205.965)	(362.553)	28,07196	825.052	861.188
Cartocor S.A. (3)	1,00	7.729.081	31.03.2020	6.500.953	7.729	(261.145)	611.963	-	(261.145)	99,99680	6.443.008	6.092.202
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	0,01	1.047.821.710	31.03.2020	(10.485)	10.480	-	(3.859)	-	-	99,98389	(10.483)	(6.626)
GAP International Holding S.A. (4)	-	999	31.03.2020	323.610	152	(37.219)	(3.158)	(25.762)	(62.982)	99,90000	323.286	389.164
GAP Inversora S.A.	1,00	33.686	31.12.2019	1.652	674	19	(677)	-	19	4,99998	77	88
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A. (6)	-	170.512.444	31.03.2020 (b)	4.072.654	490.832	(171.386)	(228.405)	(310.221)	(481.608)	100,00000	4.009.808	4.723.743
Industria Dos en Uno de Colombia Ltda.	1.423,00	113.241	31.12.2019 (c)	10.291	9.972	1.785	(10.916)	(1.753)	32	6,09995	(535)	(2)
La Campagnola S.A.C.I. (5)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	936.897
Mastellone Hermanos S.A.(10)	1,00	154.930.102	31.03.2020	13.111.830	653.969	(233.500)	(1.236.974)	-	(233.500)	23,69074	1.895.174	2.226.657
Unidal México S.A. de C.V.(7) (**)	700,00	1.333.979	31.03.2020 (e)	2.611.143	279.596	(493.786)	170.346	(206.378)	(700.164)	99,99985	2.609.436	3.138.998
SUBTOTAL											28.982.176	33.457.771

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
22 de mayo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2020 Y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)



NOTA 7. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

Información obtenida de últimos Estados Financieros emitidos												
Sociedades	Valor Nominal	Cantidad de acciones	Fecha (***)	Patrimonio Neto	Capital Social ARS	Diferencias de conversión	Resultados	Impacto en NIC 29	Resultado ajustado (****)	% de Participación	Valor de libros al 31.03.2020 (*)	Valor de libros al 31.12.2019 (*)
SUBTOTAL											28.982.176	33.457.771
Van Dam S.A.	1.000,00	70.000	31.03.2020 (h)	644.049	7.287	(44.307)	10.860	(47.664)	(91.971)	100,00000	642.275	723.310
Zucamor S.A. (9)	1,00	112.577.166	31.03.2020	5.365.865	154.760	-	117.078	-	-	99,99677	5.359.592	3.811.660
SUBTOTAL											34.984.043	37.992.741
Valor llave de Van Dam S.A.											39.459	45.214
Mayor valor de activos netos por compras de participaciones en Mastellone Hermanos S.A.											1.104.079	1.072.273
Valor llave por compras de participaciones en Mastellone Hermanos S.A.											647.789	647.789
Mayor valor de activos netos por compras de participaciones en Grupo Zucamor											2.528.639	2.562.236
Valor llave por compras de participaciones en Grupo Zucamor											277.018	277.018
SUBTOTAL											39.581.027	42.597.271
Saldo expuesto en cuentas por pagar comerciales y otras deudas											11.018	6.628
TOTALES											39.592.045	42.603.899

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

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

(***) En aquellos casos donde los últimos estados financieros emitidos no corresponden a la fecha del 31 de marzo de 2020, es válido señalar que la Sociedad utilizó información financiera especial preparada a la fecha de cierre de los presentes estados financieros intermedios condensados individuales a efectos de la valuación de sus inversiones por el método de la participación.

(****) Ver nota 2.10 inc c) de los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2019.

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

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

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

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

(5) Sociedad fusionada con Arcor S.A.I.C. a partir del 1 de enero de 2020.

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

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

(8) Al 31 de diciembre de 2019, valúa su inversión en Zucamor S.A. por el método de la participación.

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

(10) Valúa sus inversiones en Con-Ser S.A., Leitesol Indústria e Comércio S.A., Marca 4 S.A., Marca 5 Asesores en Seguros S.A., Mastellone de Paraguay S.A., Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda. y Mastellone San Luis S.A. por el método de la participación. No incluye los ajustes registrados para medir los activos y pasivos identificables de la asociada a la fecha de la aplicación inicial del método de la participación.

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

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

Victor Jorge Aramburu

Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

Véase nuestro informe del
22 de mayo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3

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

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2020 Y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 7. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

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

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
22 de mayo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2020 Y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 7. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

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

	Cifras de ARS		
	Patrimonio	Resultados	Otros resultados integrales
	Deudor / (Acreedor)	Ganancia / (Pérdida)	
Cifras atribuibles a los Accionistas de Mastellone Hermanos S.A. según sus estados financieros	13.111.830	(1.236.974)	(233.500)
Participación accionaria de Arcor S.A.I.C.		23,6907%	
Cifras de Mastellone Hermanos S.A. atribuibles a Arcor S.A.I.C.	3.106.297	(293.049)	(55.318)
<u>Partidas conciliatorias a la participación de Arcor S.A.I.C.</u>			
Diferencia de valuación de elementos de propiedad, planta y equipos, otros activos, propiedades de inversión y activos intangibles (1)	(1.586.788)	20.295	-
Efecto impositivo de las diferencias de medición	382.555	(3.411)	-
Baja de valores llave registrados por Mastellone Hermanos S.A.	(6.890)	-	-
Subtotal - Participación en Patrimonio y Resultados de Mastellone Hermanos S.A. a valores de libros con criterios de medición de Arcor S.A.I.C.	1.895.174	(276.165)	(55.318)
Incorporación de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables por asignación del precio pagado (2)(3)	1.104.079	31.806	-
Incorporación de valor llave (2)	647.789	-	-
Cifras correspondientes a Arcor S.A.I.C según sus estados financieros	3.647.042	(244.359)	(55.318)

- (1) Mastellone Hermanos S.A. aplica el "modelo de revaluación" previsto en la NIC 16 para la valuación de sus principales elementos de "Propiedad, planta y equipos". La Sociedad aplica el "modelo de costo" previsto en dicha norma.
- (2) Incluye la totalidad de las participaciones adquiridas al 31 de marzo de 2020.
- (3) Comprende el saldo al cierre y la evolución durante el período de los mayores y menores valores de activos y pasivos identificables, conforme lo expuesto en nota 42 a los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2019

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
22 de mayo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)

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

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2020 Y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 7. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

En cuadro a continuación se observa la evolución de la inversión de la Sociedad en Mastellone en el período cerrado al 31 de marzo de 2020:

	Ganancia / (Pérdida) – ARS			
	Saldos al inicio del ejercicio	Resultado del período	Otros resultados integrales del período	Saldos al 31 de marzo de 2020
Inversiones realizadas durante ejercicio 2016				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	1.082.990	(154.123)	(28.190)	900.677
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables	675.942	9.441	-	685.383
Valor llave	37.881	-	-	37.881
Subtotal - Participación del 12,0726% en Mastellone Hnos.	1.796.813	(144.682)	(28.190)	1.623.941
Inversiones realizadas durante ejercicio 2017				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	618.834	(69.021)	(16.633)	533.180
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables	220.844	19.681	-	240.525
Valor llave	479.598	-	-	479.598
Subtotal - Participación del 7,1233% en Mastellone Hnos. S.A.	1.319.276	(49.340)	(16.633)	1.253.303
Inversiones realizadas durante ejercicio 2018				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	185.099	(23.893)	(4.967)	156.239
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables	73.840	6.362	-	80.202
Valor llave	68.106	-	-	68.106
Subtotal - Participación del 2,1274% en Mastellone Hnos. S.A.	327.045	(17.531)	(4.967)	304.547
Inversiones realizadas durante ejercicio 2019				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	339.734	(29.128)	(5.528)	305.078
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables	101.646	(3.679)	-	97.967
Valor llave	62.204	-	-	62.204
Subtotal - Participación del 2,3674% en Mastellone Hnos. S.A.	503.584	(32.807)	(5.528)	465.249
TOTAL – INVERSIONES EN ASOCIADAS	3.946.718	(244.360)	(55.318)	3.647.040

Hechos posteriores

Durante el mes de abril de 2020, ciertos accionistas de Mastellone Hermanos S.A., haciendo uso del derecho conferido en la primera opción de venta, descrita en nota 42 a los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2019, comunicaron su intención de vender un total de 9.187.030 acciones, ordinarias nominativas, no endosables de valor nominal ARS 1 y un (1) voto por acción de Mastellone Hermanos S.A., a un precio total de aproximadamente USD 4,0 millones. Con respecto a esta transacción vale señalar que:

La adquisición fue realizada en partes iguales por la Sociedad y su subsidiaria Bagley Argentina S.A.

A partir de la misma, Arcor S.A.I.C. y Bagley Argentina S.A., poseerán en forma conjunta una participación del 48,7863% en el capital social de Mastellone Hermanos S.A., siendo la participación de la Sociedad de aproximadamente 24,3932%.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
22 de mayo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2020 Y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 7. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

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

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

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

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

Con fecha 11 de diciembre de 2019, la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad (absorbente) aprobó los Acuerdos Previos mencionados. Por su parte las subsidiarias Asama S.A. (absorbida) y La Campagnola S.A.C.I. (absorbida), aprobaron sus Acuerdos Previos, mediante sus Asambleas Generales Extraordinarias de Accionistas de fecha 10 de diciembre de 2019 y 11 de diciembre de 2019, respectivamente.

Con fecha 19 de marzo de 2020, Arcor S.A.I.C. junto con La Campagnola S.A.C.I. por una parte, y Arcor S.A.I.C. junto con Asama S.A., por la otra, suscribieron los respectivos compromisos previos de fusión, en los cuales se fijaron las pautas, en línea con las definidas en los correspondientes acuerdos previos, del proceso de reorganización societaria por el cual Arcor S.A.I.C. incorporaría a su patrimonio los activos y pasivos de La Campagnola S.A.C.I. y Asama S.A., con efectos retroactivos al 1 de enero de 2020.

Con fecha 25 de abril de 2020, la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad (absorbente) aprobó el Compromiso Previo de Fusión. El 27 de abril de 2020, la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de la subsidiaria La Campagnola (absorbida), aprobó el Compromiso Previo de Fusión. La subsidiaria Asama S.A. (absorbida), aprobó el Compromiso Previo de Fusión, mediante Asamblea General Extraordinaria de Accionistas con fecha 28 de abril de 2020.

Los totales relevantes de La Campagnola S.A.C.I. al 31 de diciembre de 2019 y al 31 de marzo de 2019 como consecuencia de esta fusión, son los que surgen en el cuadro a continuación:

Rubros	31.12.2019
Activo no Corriente	2.146.698
Activo Corriente	2.826.410
Total del Activo	4.973.108
Pasivo no Corriente	206.985
Pasivo Corriente	3.782.528
Total del Pasivo	3.989.513
Patrimonio neto	983.595

Rubros	31.03.2019 (1)
Ventas de bienes y servicios	2.281.833
Costo de venta y servicios prestados	(1.881.061)
SUBTOTAL	400.772
Resultados generados por activos biológicos	(26.106)
GANANCIA BRUTA	374.666
Gastos de comercialización	(412.129)
Gastos de administración	(49.933)
Otros ingresos / (egresos) - neto	(16.877)
RESULTADO OPERATIVO	(104.273)
Ingresos financieros	95.202
Gastos financieros	(102.638)
Diferencia de cambio, neta	(21.002)
RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS	(28.438)
Resultado de inversiones en sociedades	
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS	(132.711)
Impuesto a las ganancias	(71.179)
GANANCIA NETA DEL PERÍODO	(203.890)

(1) Importes totales sin eliminaciones de saldos con partes relacionadas.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
22 de mayo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2020 Y 2019

(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 7. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

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

Estado de flujo de efectivo	31.03.2019
Flujo neto de efectivo (utilizado en) actividades de operación	(244.150)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) actividades de inversión	(156.958)
Flujo neto de efectivo generado por actividades de financiación	400.538

NOTA 8. OTRAS INVERSIONES

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro:

OTRAS INVERSIONES	31.03.2020	31.12.2019
No corriente		
Cuotas sociales	258	276
TOTAL NO CORRIENTE	258	276

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 cinco por ciento (5%) del resultado positivo surgido de la sumatoria algebraica del resultado del ejercicio, los ajustes de ejercicios anteriores, las transferencias de otros resultados integrales a resultados no asignados, y las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores, hasta alcanzar el veinte por ciento (20%) del capital social más el ajuste de capital. Dicho porcentaje se alcanzó como resultado de las decisiones de la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 27 de abril de 2019.

Tal como lo dispuso la CNV, los resultados no asignados positivos generados por la adopción de las NIIF, que ascendieron a ARS 616.586 (ARS 203.257 en valores históricos) se reasignaron a una reserva especial la cual sólo podrá ser desafectada para su capitalización o para absorber eventuales saldos negativos de la cuenta resultados no asignados. Dicha reasignación fue aprobada el 27 de abril de 2013 por la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas que consideró los estados financieros individuales y consolidados correspondientes al ejercicio 2012.

Victor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe del
 22 de mayo de 2020
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
 Cr. Andrés Suarez
 Contador Público (UBA)
 Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2020 Y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 10. EVOLUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL

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

	31.03.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Capital social al inicio	700.000.000	700.000.000	700.000.000	700.000.000
CAPITAL SOCIAL AL CIERRE	700.000.000	700.000.000	700.000.000	700.000.000

Las cifras expuestas precedentemente se encuentran expresadas en valores históricos. La diferencia entre el “Capital social” en valores históricos y el que resulta de aplicar el procedimiento de reexpresión descrito en nota 2.4 se imputa en el rubro “Ajuste de capital social”, integrante del Patrimonio atribuible a los Accionistas de la Sociedad.

El capital social al 31 de marzo de 2020 de ARS 700.000.000 está representado por 16.534.656 acciones nominativas no endosables clase A de ARS 0,01 de valor nominal y con derecho a 5 votos por acción, y por 69.983.465.344 acciones ordinarias nominativas no endosables de clase B, de ARS 0,01 de valor nominal cada una con derecho a 1 voto por acción.

NOTA 11. PRÉSTAMOS

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

	31.03.2020	31.12.2019
No corriente		
Préstamos bancarios	4.709.652	4.789.426
Obligaciones negociables	35.171.423	33.545.122
Total no corriente	39.881.075	38.334.548
Corriente		
Préstamos bancarios	3.317.363	5.887.128
Obligaciones negociables	3.296.704	2.806.447
Préstamos financieros con partes relacionadas (nota 19)	143.336	308.413
Total corriente	6.757.403	9.001.988
TOTAL	46.638.478	47.336.536

	31.03.2020	31.03.2019
	Acreeedor / (Deudor)	
Saldo al inicio del ejercicio	47.336.536	44.545.262
Disminución neta de préstamos	(476.478)	(241.256)
Aumento por fusión (nota 7)	903.515	-
Pagos de intereses y otros gastos financieros	(2.278.454)	(1.973.156)
Intereses perdidos y diferencias de cambio devengadas	1.153.359	2.084.656
TOTALES AL CIERRE DEL PERÍODO	46.638.478	44.415.506

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

	31.03.2020		31.12.2019	
	Valor de libros	Valor razonable	Valor de libros	Valor razonable
Obligaciones negociables	38.468.127	30.046.536	36.351.569	35.259.825

El valor razonable de las obligaciones negociables, a tasa fija y variable, con cotización se estimó utilizando información de mercados activos, computando el valuando la deuda al valor de cotización de cada endeudamiento en su moneda original al cierre de cada período / ejercicio y valuando el saldo resultante, en caso de tratarse de pasivos en moneda extranjera, al tipo de cambio de cierre.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
22 de mayo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2020 Y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 11. PRÉSTAMOS

Emisión de Obligaciones Negociables

a. Emisión de Obligaciones Negociables

En el marco del Programa Global de emisión de Obligaciones Negociables simples no convertibles en acciones por un monto máximo de emisión de hasta USD 800 millones o su equivalente en otras monedas creado en los términos de la Ley de Obligaciones Negociables, aprobado por la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de fecha 28 de noviembre de 2014 y aprobado por la CNV mediante Resolución N° 17.849 del 30 de octubre de 2015, la Sociedad emitió, con fecha 3 de marzo de 2020, las “Obligaciones Negociables Clase N° 13” y las “Obligaciones Negociables Clase N° 14”, a tasa variable, simples no convertibles en acciones, por un valor nominal que, en conjunto, asciende a ARS 2.600,3 millones aproximadamente.

Los fondos netos obtenidos fueron destinados principalmente, a la cancelación de préstamos bancarios de corto plazo.

b. Principales términos de las Obligaciones Negociables Clase 13 y Clase 14

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

c. Compromisos y limitaciones incluidos en las Obligaciones Negociables

Los términos y condiciones de las Obligaciones Negociables emitidas incluyen ciertos compromisos y limitaciones asumidos por la Sociedad que son comunes en este tipo de operaciones. El compromiso más relevante asumido por la Sociedad es que sólo podrá constituir o permitir que sus sociedades controladas constituyan cualquier gravamen sobre sus bienes, activos o ingresos con el objeto de garantizar el pago de deudas en la medida que las Obligaciones Negociables queden garantizadas en forma equivalente y proporcional. Esta limitación no es aplicable a ciertos gravámenes permitidos y sólo comienza a operar en la medida que los gravámenes constituidos por la Sociedad o por cualquiera de sus sociedades controladas garanticen deudas cuyo capital exceda el 10% de sus “Activos Tangibles Netos” (definidos en el Prospecto de Obligaciones Negociables).

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
22 de mayo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2020 Y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 12. PASIVOS POR ARRENDAMIENTOS

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

	31.03.2020	31.12.2019
No corriente	510.060	469.763
Corriente	436.204	389.092
TOTAL	946.264	858.855

	31.03.2020	31.03.2019
Saldo al inicio del ejercicio	858.855	-
Alta por aplicación inicial de NIIF 16	-	1.051.577
Aumentos por fusión La Campagnola S.A.C.I. (nota 7)	10.564	-
Actualización de arrendamientos variables	126.232	25.299
Altas	54.141	-
Cargo por intereses y diferencias de cambio devengadas	11.393	31.037
Pagos realizados en el período	(114.921)	(85.105)
TOTAL	946.264	1.022.808

NOTA 13. PROVISIONES DEDUCIDAS DEL ACTIVO E INCLUIDAS EN EL PASIVO

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

Deducidas del activo:

	Créditos por ventas (1)		Otros créditos (2)		Existencias (3)	
	31.03.2020	31.03.2019	31.03.2020	31.03.2019	31.03.2020	31.03.2019
Saldos al inicio del ejercicio	40.606	45.598	10.766	12.587	139.598	228.071
Aumentos	18.473	17.316	511	1.168	105.909	46.142
Disminuciones	(11.257)	(11.779)	-	(30.683)	(48.063)	(70.920)
Utilizaciones	-	(293)	-	(602)	-	-
Aumentos por fusión (nota 7)	3.988	-	14.554	35.071	266.001	-
Efecto reexpresión	(1.441)	(1.839)	(1.667)	(4.667)	-	-
TOTALES AL CIERRE DEL PERÍODO	50.369	49.003	24.164	12.874	463.445	203.293

Incluidas en el pasivo:

	Juicios laborales, civiles y comerciales (4)		Otras provisiones (1)	
	31.03.2020	31.03.2019	31.03.2020	31.03.2019
Saldos al inicio del ejercicio	184.398	221.988	82.998	118.586
Aumentos	17.800	28.288	3.667	6.767
Disminuciones	(22.957)	(22.604)	(133)	(1.717)
Pagos	(3.238)	(951)	-	-
Aumentos por fusión (nota 7)	98.997	22	7.599	-
Efecto reexpresión	-	-	(5.946)	(11.596)
TOTALES AL CIERRE DEL PERÍODO	275.000	226.743	88.185	112.040

(1) El destino contable de los aumentos y disminuciones se informan en nota 16.

(2) El destino contable de los aumentos y disminuciones se informan en nota 15 (reintegros de exportación) y nota 16.

(3) El destino contable de los aumentos y disminuciones se expone en el rubro "Otros gastos generales varios" de nota 16.

(4) El destino contable de los aumentos y disminuciones se informan en nota 16 y en el rubro "Gastos financieros" del estado de resultados intermedio condensado individual.

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
22 de mayo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2020 Y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 14. SALDOS DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

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

RUBROS	MONTO EN MONEDA EXTRANJERA	CLASE DE MONEDA EXTRANJERA	CAMBIO VIGENTE	MONTO EN MONEDA LOCAL AL		
				31.03.2020	31.12.2019	
ACTIVO						
ACTIVO CORRIENTE						
Otros créditos	1.880	USD	64,2690	120.848	120.848	75.824
Créditos por ventas	33.072	USD	64,2690	2.125.478		
	415	EUR	70,7666	29.352	2.154.830	2.321.430
Instrumentos financieros derivados	-	USD	64,2690	-	-	4.505
Efectivo y equivalentes de efectivo	49.771	USD	64,2690	3.198.732		
	1.255	EUR	70,7666	88.845	3.287.577	3.793.338
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE					5.563.255	6.195.097
TOTAL DEL ACTIVO					5.563.255	6.195.097
PASIVO						
PASIVO NO CORRIENTE						
Préstamos	552.645	USD	64,4690	35.628.447	35.628.447	35.430.932
Pasivos por arrendamientos	2.618	USD	64,4690	168.776	168.776	180.408
Cuentas por pagar comerc. y otras deudas	507	EUR	71,1480	36.082	36.082	46.563
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE					35.833.305	35.657.903
PASIVO CORRIENTE						
Préstamos	12.750	USD	64,4690	821.959	821.959	2.158.265
Pasivos por arrendamientos	2.110	USD	64,4690	136.053	136.053	129.233
Cuentas por pagar comerc. y otras deudas	30.084	USD	64,4690	1.939.499		
	1.270	EUR	71,1480	90.358	2.029.857	1.483.539
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE					2.987.869	3.771.037
TOTAL DEL PASIVO					38.821.174	39.428.940

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

NOTA 15. COSTO DE VENTA DE BIENES Y SERVICIOS PRESTADOS

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

	31.03.2020	31.03.2019
Existencia al inicio del ejercicio	6.836.589	9.221.862
Altas por fusión La Campagnola S.A.C.I. (nota 7)	1.881.923	-
Compras del período y transferencia de productos biológicos desde la actividad agropecuaria	5.238.461	3.952.343
Gastos de producción y prestación de servicios (nota 16)	3.598.023	3.328.845
Venta de subproductos	(17.885)	(92)
Reintegros de exportación	(37.747)	(35.691)
Existencia al cierre del período	(8.142.817)	(7.663.287)
TOTALES	9.356.547	8.803.980

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
22 de mayo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2020 Y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 16. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA (Art. 64 inc. b) Ley 19.550)

	Gastos de producción	Gastos de producción de activos biológicos	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Gastos de mantenimiento de Propiedades de Inversión	Total al 31.03.2020	Total al 31.03.2019
Gasto / (Ingreso)							
Retribución de administradores, directores y síndicos	-	-	-	125.290	-	125.290	57.543
Honorarios y retribuciones por servicios	21.896	793	20.972	44.113	16	87.790	94.106
Sueldos, jornales y cargas sociales y otros beneficios	2.028.474	57.358	645.580	421.714	-	3.153.126	2.886.576
Impuestos, tasas y contribuciones	21.334	2.556	14.173	2.257	1.666	41.986	29.560
Impuestos directos	-	-	284.011	-	-	284.011	241.258
Conservación de prop., planta y equipos, y prop. de inversión	262.411	6.232	17.776	1.575	336	288.330	370.656
Dep. de prop., planta y equipos, y prop. de inv. (nota 3 y 4) (*)	264.954	6.016	25.207	10.681	-	306.858	322.355
Depreciación de activos por derecho de uso (nota 5) (*)	9.500	5.167	60.838	14.347	-	89.852	80.252
Amortización de activos intangibles (nota 6)	2.518	-	4.926	3.996	-	11.440	14.955
Fletes y acarreo	112.082	5.323	382.294	-	-	499.699	376.048
Combustibles y lubricantes	16.529	8.150	6.365	1.047	-	32.091	23.420
Gastos de exportación e importación	-	-	73.503	-	-	73.503	62.604
Servicios de terceros	161.180	22.058	283.930	13.962	8.600	489.730	572.234
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	453.899	9.716	42.422	11.837	75	517.949	528.577
Gastos de viaje, movilidad y estadía	12.617	178	19.094	14.973	-	46.862	69.379
Servicios bancarios	-	-	-	18.791	-	18.791	19.745
Calidad y medio ambiente	21.291	44	-	-	-	21.335	15.539
Publicidad y propaganda	-	-	144.627	-	-	144.627	153.655
Arrendamientos / alquileres operativos	12.756	-	22.473	1.317	-	36.546	53.064
Seguros	30.967	61	9.977	4.520	-	45.525	39.768
Sistemas y software de aplicación	33.022	545	48.285	37.620	-	119.472	120.565
Derechos a la exportación	-	-	75.473	-	-	75.473	125.724
Quebranto por deudores incobrables	-	-	7.216	-	-	7.216	5.537
Quebranto (recupero) por juicios laborales y otros	1.845	394	3.923	(94)	-	6.068	13.564
Quebranto (recupero) por otras provisiones	269	-	2.268	997	-	3.534	5.050
Quebranto (recupero) por otros créditos	-	-	361	-	-	361	(29.831)
Otros gastos generales varios	130.479	43.860	198.111	38.759	154	411.363	306.230
TOTAL AL 31.03.2020	3.598.023	168.451	2.393.805	767.702	10.847	6.938.828	-
TOTAL AL 31.03.2019	3.328.845	114.701	2.388.644	711.547	14.396	-	6.558.133

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

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
22 de mayo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2020 Y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 17. RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS

	31.03.2020	31.03.2019
Ingresos financieros		
Intereses:		
- Equivalentes de efectivo	4.134	628
- Explícitos e implícitos comunes	(73.199)	(75.399)
- Financieros con partes relacionadas (nota 19)	(874)	(20.311)
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros:		
- Opciones Mastellone Hermanos S.A.	-	27.477
- Otros activos financieros	7	1.901
Subtotal ingresos financieros	(69.932)	(65.704)
Gastos financieros		
Intereses:		
- Bancarios, obligaciones negociables y gastos de financiación	(943.556)	(701.432)
- Arrendamientos Financieros	(9.844)	(16.728)
- Explícitos e implícitos comunes	(104.391)	63.426
- Financieros con partes relacionadas (nota 19)	(2.341)	(28.080)
- Gastos de financiación	-	(15.989)
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros:		
- Opciones Mastellone Hermanos S.A.	(398.937)	-
Diferencia de cambio	(183.158)	(764.849)
Subtotal	(1.642.227)	(1.463.652)
Importes capitalizados en activos aptos	2.730	-
Subtotal gastos financieros	(1.639.497)	(1.463.652)
Resultado por posición monetaria neta	103.079	191.007
TOTAL RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS	(1.606.350)	(1.338.349)

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
22 de mayo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2020 Y 2019

(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 18. COMPROMISOS Y GARANTÍAS OTORGADAS

(a) Compromisos de gastos

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

	31.03.2020	31.03.2019
Servicios informáticos	305.116	126.174
Servicios de logística	87.801	78.999
TOTALES	392.917	205.173

(b) Otras garantías otorgadas

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

(c) Compromisos eventuales

En virtud del Contrato Marco de Inversión con Groupe Danone, la Sociedad ha celebrado con la subsidiaria Bagley Argentina S.A., un acuerdo por el cual la Sociedad se obliga a la provisión de los servicios necesarios para la elaboración de ciertos productos utilizando activos de propiedad de Bagley Argentina S.A.

En virtud de ello, existen equipos de Bagley Argentina S.A. ubicados en plantas de la Sociedad que, al 31 de marzo de 2020, poseen un valor residual de ARS 16.974. Por estos bienes la Sociedad se obliga a la custodia de los mismos y mantener los seguros correspondientes. Al 31 de diciembre de 2019, dicho valor de libros ascendía a ARS 17.714.

En virtud de contratos de maquila realizados por la Sociedad con terceros, al 31 de marzo de 2020 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 380.966. Al 31 de diciembre de 2019, dicha existencia ascendía a ARS 440.027.

Asimismo, la Sociedad posee en sus depósitos al 31 de marzo de 2020, existencias de productos terminados de propiedad de terceros para su comercialización por un valor de ARS 21.292 (no incluye existencias de otras sociedades relacionadas). Por este mismo concepto, al 31 de diciembre de 2019 las existencias ascendían a ARS 22.514.

Victor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe del
 22 de mayo de 2020
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
 Cr. Andrés Suarez
 Contador Público (UBA)
 Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2020 Y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 19. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

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

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

Venta de bienes y servicios (1)

	Tipo de relación	Venta de Bienes		Venta de Servicios	
		31.03.2020	31.03.2019	31.03.2020	31.03.2019
Arcor Alimentos Bolivia S.A.	Subsidiaria	127.549	114.687	-	-
Arcor A.G. (S.A., Ltd.)	Subsidiaria	17.022	18.333	-	-
Arcor de Perú S.A.	Subsidiaria	34.310	29.880	-	-
Arcor do Brasil Ltda.	Subsidiaria	37.873	28.647	1.173	1.162
Arcor U.S.A. Inc.	Subsidiaria	147.315	68.739	-	-
Arcorpar S.A.	Subsidiaria	291.961	215.332	-	-
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	440.401	306.544	714.260	714.763
Bagley Chile S.A.	Subsidiaria	14.876	-	-	-
Cartocor Chile S.A.	Subsidiaria	1.742	1.855	-	-
Cartocor S.A.	Subsidiaria	84.882	85.553	91.945	87.033
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	-	-	176	181
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Subsidiaria	252.982	261.830	782	774
Industria Dos en Uno de Colombia Ltda.	Subsidiaria	-	1.520	-	-
La Campagnola S.A.C.I.(2)	Subsidiaria	-	111.376	-	250.614
Mundo Dulce S.A. de C.V.	Subsidiaria	-	-	587	581
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Subsidiaria	-	-	17.407	11.938
Unidal Ecuador S.A.	Subsidiaria	23.701	36.916	-	-
Unidal México S.A. de C.V.	Subsidiaria	-	-	1.141	1.130
Van Dam S.A.	Subsidiaria	187.239	156.972	-	-
Zucamor S.A.	Subsidiaria	20.317	-	10.309	9.263
Zucamor Cuyo S.A.	Subsidiaria	124	-	8.138	6.496
Grupo Arcor S.A.	Controlante	-	-	246	105
Mastellone San Luis S.A.	Asociada	214	-	-	-
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	13.323	9.309	-	-
TOTAL		1.695.831	1.447.493	846.164	1.084.040

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

(2) Con fecha 1 de enero de 2020 se produjo la fusión por absorción de Arcor S.A.I.C. con La Campagnola S.A.C.I. (nota 7).

Recupero de gastos

	Tipo de relación	31.03.2020	31.03.2019
Arcor Alimentos Bolivia S.A.	Subsidiaria	698	717
Arcorpar S.A.	Subsidiaria	582	1.108
Cartocor S.A.	Subsidiaria	1.896	2.634
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Subsidiaria	-	64
Van Dam S.A.	Subsidiaria	783	599
TOTAL		3.959	5.122

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
22 de mayo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2020 Y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 19. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

(b) *Compras de bienes, servicios y otros egresos*

Compras de bienes

	Tipo de relación	31.03.2020	31.03.2019
Arcor do Brasil Ltda.	Subsidiaria	17.407	20.162
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	27.468	12.984
Cartocor S.A.	Subsidiaria	581.141	559.162
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Subsidiaria	-	3.661
La Campagnola S.A.C.I. (1)	Subsidiaria	-	27.163
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Subsidiaria	4.481	2.004
Zucamor S.A.	Subsidiaria	1.167	195
Zucamor Cuyo S.A.	Subsidiaria	32.294	-
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	67.198	16.917
TOTAL		731.156	642.248

(1) Con fecha 1 de enero de 2020 se produjo la fusión por absorción de Arcor S.A.I.C. con La Campagnola S.A.C.I. (nota 7).

Compras de servicios

	Tipo de relación	31.03.2020	31.03.2019
Arcor A.G. (S.A., Ltd.)	Subsidiaria	4.907	5.266
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	16.879	16.474
Cartocor S.A.	Subsidiaria	8.345	6.004
Constructora Mediterranea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	2.345	4.358
GAP Regional Services S.A.	Subsidiaria	10.358	12.508
La Campagnola S.A.C.I. (1)	Subsidiaria	-	579
Unidal México S.A. de C.V.	Subsidiaria	2.071	2.714
TOTAL		44.905	47.903

(1) Con fecha 1 de enero de 2020 se produjo la fusión por absorción de Arcor S.A.I.C. con La Campagnola S.A.C.I. (nota 7).

Otros egresos

	Tipo de relación	31.03.2020	31.03.2019
Aportes a Fundación Arcor	Otras	4.751	5.622
TOTAL		4.751	5.622

(c) *Intereses financieros (nota 17)*

Intereses ganados

	Tipo de relación	31.03.2020	31.03.2019
Asama S.A.(1)	Subsidiaria	-	(16)
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	100	(91)
Cartocor S.A.	Subsidiaria	-	(1.163)
Constructora Mediterranea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	58	(218)
La Campagnola S.A.C.I. (2)	Subsidiaria	-	(18.310)
Zucamor S.A.	Subsidiaria	64	-
Zucamor Cuyo S.A.	Subsidiaria	(1.100)	(720)
GAP Inversora S.A.	Asociada	-	105
Otras partes relacionadas	Otras	4	102
TOTAL		(874)	(20.311)

(1) Con fecha 1 de enero de 2020 se produjo la fusión por absorción de Arcor S.A.I.C. con Asama S.A. (nota 7).

(2) Con fecha 1 de enero de 2020 se produjo la fusión por absorción de Arcor S.A.I.C. con La Campagnola S.A.C.I. (nota 7).

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
22 de mayo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2020 Y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 19. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

(c) *Intereses financieros (nota 17)*

Intereses perdidos

	Tipo de relación	31.03.2020	31.03.2019
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	82	-
Cartocor S.A.	Subsidiaria	2.033	16.999
La Campagnola S.A.C.I. (1)	Subsidiaria	-	11.081
Zucamor Cuyo S.A.	Subsidiaria	226	-
TOTAL		2.341	28.080

(1) Con fecha 1 de enero de 2020 se produjo la fusión por absorción de Arcor S.A.I.C. con La Campagnola S.A.C.I. (nota 7).

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

Cuentas por cobrar

	Tipo de relación	31.03.2020	31.12.2019
Arcor Alimentos Bolivia S.A.	Subsidiaria	56.132	101.436
Arcor A.G. (S.A., Ltd.)	Subsidiaria	29.352	61.314
Arcor de Perú S.A.	Subsidiaria	94.802	100.101
Arcor do Brasil Ltda.	Subsidiaria	210.436	270.781
Arcor U.S.A. Inc.	Subsidiaria	162.130	209.902
Arcorpar S.A.	Subsidiaria	390.584	203.193
Asama S.A.(1)	Subsidiaria	-	5
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	999.215	817.427
Bagley Chile S.A.	Subsidiaria	9.208	2.724
Cartocor S.A.	Subsidiaria	130.210	86.509
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	1.668	3.183
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Subsidiaria	448.998	503.002
Industria Dos en Uno de Colombia Ltda.	Subsidiaria	385	382
Mundo Dulce S.A. de C.V.	Subsidiaria	1.161	1.155
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Subsidiaria	81.580	64.651
Unidal Ecuador S.A.	Subsidiaria	67.311	62.965
Unidal México S.A. de C.V.	Subsidiaria	2.257	2.244
Van Dam S.A.	Subsidiaria	134.123	24.736
Zucamor S.A.	Subsidiaria	31.999	26.225
Zucamor Cuyo S.A.	Subsidiaria	4.591	2.888
Grupo Arcor S.A.	Controlante	145	795
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	7.106	4.468
Mastellone San Luis S.A.	Asociada	273	-
TOTAL		2.863.666	2.550.086

(1) Con fecha 1 de enero de 2020 se produjo la fusión por absorción de Arcor S.A.I.C. con Asama S.A. (nota 7).

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
22 de mayo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2020 Y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 19. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

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

Cuentas por pagar comerciales y otras deudas

	Tipo de relación	31.03.2020	31.12.2019
Arcor A.G. (S.A., Ltd.)	Subsidiaria	14.642	44.918
Arcor do Brasil Ltda.	Subsidiaria	16.640	16.044
Arcor U.S.A. Inc.	Subsidiaria	1.783	17.159
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	38.233	37.293
Cartocor S.A.	Subsidiaria	294.032	184.578
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	530	1.208
GAP Regional Services S.A.	Subsidiaria	69.457	54.477
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Subsidiaria	458	-
La Campagnola S.A.C.I. (1)	Subsidiaria	-	21.115
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Subsidiaria	5.779	7.888
Unidal México S.A. de C.V.	Subsidiaria	44.208	41.218
Zucamor S.A.	Subsidiaria	1.196	-
Zucamor Cuyo S.A.	Subsidiaria	16.568	121
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	82.425	-
Otras partes relacionadas	Otras	379	422
TOTAL		586.330	426.441

(1) Con fecha 1 de enero de 2020 se produjo la fusión por absorción de Arcor S.A.I.C. con La Campagnola S.A.C.I. (nota 7).

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

(e) *Otros créditos*

	Tipo de relación	31.03.2020	31.12.2019
Arcor A.G. (S.A., Ltd.)	Subsidiaria	1.285	1.278
Zucamor S.A. (1)	Subsidiaria	6.727	-
TOTAL		8.012	1.278

(1) Corresponde a dividendos pendientes de cobrar.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
22 de mayo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2020 Y 2019

(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 19. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

(f) Préstamos otorgados

	Tipo de relación	31.03.2020	31.12.2019
Asama S.A.(1)	Subsidiaria	-	3.654
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	2.135	-
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	7.920	3.304
La Campagnola S.A.C.I. (2)	Subsidiaria	-	1.734.282
Zucamor S.A.	Subsidiaria	45.726	128.209
Zucamor Cuyo S.A.	Subsidiaria	-	61.279
Otras partes relacionadas	Otras	1.319	1.287
TOTAL		57.100	1.932.015

(1) Con fecha 1 de enero de 2020 se produjo la fusión por absorción de Arcor S.A.I.C. con Asama S.A. (nota 7).

(2) Con fecha 1 de enero de 2020 se produjo la fusión por absorción de Arcor S.A.I.C. con La Campagnola S.A.C.I. (nota 7).

(g) Préstamos recibidos

	Tipo de relación	31.03.2020	31.12.2019
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	-	4.618
Cartocor S.A.	Subsidiaria	84.711	303.795
Zucamor Cuyo S.A.	Subsidiaria	58.625	-
TOTAL		143.336	308.413

(h) Beneficios sociales

La retribución y demás beneficios al Directorio y al Personal clave de la gerencia, devengados al 31 de marzo de 2020 y 2019 ascendieron a ARS 168.973 y ARS 92.117, respectivamente.

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

NOTA 20. GUARDA DE DOCUMENTACIÓN

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

Victor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe del
 22 de mayo de 2020
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
 Cr. Andrés Suarez
 Contador Público (UBA)
 Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2020 Y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 21. INFORMACIÓN SOBRE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Instrumentos financieros medidos a valor razonable – Jerarquías del valor razonable

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

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

- Al 31 de marzo de 2020:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Activos financieros a valor razonable				
Efectivo y equivalentes de efectivo	3.429.993	-	-	3.429.993
Total activos	3.429.993	-	-	3.429.993
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	-	-	488.132	488.132
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (1)	-	117.083	-	117.083
Total pasivos	-	117.083	488.132	605.215

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

- Al 31 de diciembre de 2019:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Activos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	4.505	-	-	4.505
Efectivo y equivalentes de efectivo	3.916.438	-	-	3.916.438
Total activos	3.920.943	-	-	3.920.943
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	-	-	89.196	89.196
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (1)	-	64.067	-	64.067
Total pasivos	-	64.067	89.196	153.263

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

Las consideraciones respecto de los criterios empleados para la medición de los valores razonables expuestos precedentemente, pueden observarse en nota 38 a los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2019.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
22 de mayo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2020 Y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 21. INFORMACIÓN SOBRE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Vencimientos contractuales de pasivos financieros

Los siguientes cuadros analizan los pasivos financieros de la Sociedad por grupos de vencimientos, considerando el tiempo que resta para su vencimiento desde el 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019, respectivamente. Los montos presentados son los flujos de efectivos contractuales no descontados. Para su determinación se consideraron las variables observables, tipo de cambio y tasa de interés, vigentes al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019, respectivamente.

	Valor de libros	Vencimientos contractuales				Total al 31.03.2020
		Menos de un año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	
ARS						
Préstamos	46.638.478	10.131.755	6.802.459	38.564.239	-	55.498.453
Pasivos por arrendamientos	946.264	454.053	330.185	240.133	-	1.024.371
Cuentas por pagar com. y otras deudas (1)	8.578.422	8.360.761	340.281	-	-	8.701.042
TOTAL AL 31 DE MARZO 2020	56.163.164	18.946.569	7.472.925	38.804.372	-	65.223.866

	Valor de libros	Vencimientos contractuales				Total al 31.12.2019
		Menos de un año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	
ARS						
Préstamos	47.336.536	11.873.018	5.612.416	39.339.144	-	56.824.578
Pasivos por arrendamientos	858.855	403.154	347.602	181.616	-	932.372
Cuentas por pagar com. y otras deudas (1)	6.241.205	6.282.257	66.338	0	-	6.348.595
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2019	54.436.596	18.558.429	6.026.356	39.520.760	-	64.105.545

(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 42 a los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2019.

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

Al 31 de marzo de 2020, Arcor SAIC no posee contratos de compra a futuro de moneda.

Al 31 de marzo de 2019, Arcor S.A.I.C. mantenía contratos a término por compras de dólares con vencimiento entre los meses de abril de 2019 y agosto de 2019, por un total de USD 215.000, a un precio promedio ponderado de ARS 44,65 por cada USD. La Sociedad reconoció por las citadas operaciones y otras que fueron liquidadas durante el período, ganancias en moneda homogénea de ARS 612.460, las cuales fueron imputadas en el rubro "Resultados financieros, netos" del estado de resultados intermedio condensado individual.

NOTA 22. FLUJOS DE EFECTIVO

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

	Actividad	31.03.2020	31.03.2019
Altas de elementos de propiedad, planta y equipos, propiedades de inversión, activos intangibles y otros no canceladas al cierre	Inversión	(8.054)	(61.466)
Disminución de deudores financieros por fusión	Inversión	(1.737.936)	(146.403)
Altas de derechos de uso y actualización de arrendamientos variables	Financiación	(180.373)	(1.076.875)
Altas de pasivos y actualización de arrendamientos variables	Financiación	180.373	1.076.875

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
22 de mayo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2020 Y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 23. ACUERDO DE JOINT VENTURE CON GRUPO WEBCOR

Durante el mes de junio de 2018, el Directorio de la Sociedad aprobó un acuerdo para realizar una inversión junto con el Grupo Webcor, una de las mayores empresas de distribución de alimentos en la República de Angola. El acuerdo tiene por objetivo la instalación de una planta industrial para iniciar la producción de golosinas, bombones y galletas en dicho país. Dentro de este marco, en el mes de abril de 2020 se realizaron aportes por USD 100.

NOTA 24. HECHOS POSTERIORES

Celebración de Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas

Con fecha 25 de abril de 2020, los Accionistas de la Sociedad, reunidos en Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria, han considerado y aprobado entre otros puntos del orden del día, lo siguiente:

- Absorber los Resultados No Asignados negativos al inicio del ejercicio mediante la desafectación de la Reserva Especial para Futuros Dividendos.
- Desafectar la Reserva Especial para Futuros Dividendos en ARS 997.092 y la Reserva Facultativa para Futuras Inversiones en ARS 182.908, a efectos de la distribución de un dividendo en efectivo por ARS 1.180.000, el que será puesto a disposición conforme al siguiente cronograma: ARS 610.000 a partir del 11 de mayo de 2020, ARS 252.000 a partir del 3 de agosto de 2020 y ARS 318.000 a partir del 5 de octubre de 2020.
- Desafectar la Reserva Facultativa para Futuras Inversiones en ARS 2.500.000 para ser destinados a la Reserva Especial para Futuros Dividendos.

Fusión por absorción de Cartocor S.A. con Zucamor S.A., Zucamor Cuyo S.A. y BI S.A.

Con fecha 15 de mayo de 2020, los Directorios de las subsidiarias Cartocor S.A.(absorbente), Zucamor S.A., Zucamor Cuyo S.A. y BI S.A. (absorbidas) suscribieron el Acuerdo Previo de Fusión.

Dicho acuerdo establece las pautas para iniciar el proceso de reorganización societaria por el cual Cartocor S.A. absorbe todos los activos y pasivos de Zucamor S.A., Zucamor Cuyo S.A. y BI S.A., con efectos a partir del 1 de julio de 2020.

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

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
22 de mayo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2020 Y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 25. INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES

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

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

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

Por el período finalizado el 31 de marzo de 2020 no se han producido modificaciones significativas en las actividades de la Sociedad que afecten la comparabilidad de los presentes estados financieros intermedios condensados individuales respecto de los presentados con anterioridad, excepto nota 7.

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

Plazos	Activos			Pasivos		
	Colocaciones de fondos (1)	Créditos (2)	Préstamos (3)	Pasivos por arrendamientos	Otros pasivos (4)	
SIN PLAZO	-	1.939.021	143.336	-		11.018
TOTAL SIN PLAZO	- (a)	1.939.021	(c)	143.336	- (c)	11.018
CON PLAZO						
Vencido						
Hasta tres meses	-	2.480.656	-	-		820.410
De tres a seis meses	-	227.074	-	-		105.073
De seis a nueve meses	-	316.203	-	-		35.647
De nueve a doce meses	-	64.396	-	-		20.493
De uno a dos años	-	155.782	-	-		41.541
De dos a tres años	-	5.470	-	-		6.191
Más de tres años	-	20.661	-	-		6.273
TOTAL VENCIDO	- (b)	3.270.242	-	-		1.035.628
A vencer						
Hasta tres meses	2.898.144	5.433.214	5.072.999	125.234		7.799.244
De tres a seis meses	-	86.176	1.541.069	103.336		55.219
De seis a nueve meses	-	14.281	-	104.013		86.381
De nueve a doce meses	-	68.620	-	103.621		357.480
De uno a dos años	-	47.541	4.252.628	295.851		881.951
De dos a tres años	-	-	3.207.985	106.595		46.989
Más de tres años	-	605	32.420.461	107.614		1.140.942
TOTAL A VENCER	(e) 2.898.144	(d) 5.650.437	46.495.142	946.264		10.368.206
TOTAL CON PLAZO	2.898.144	8.920.679	46.495.142	946.264		11.403.834
TOTAL	2.898.144	10.859.700	46.638.478	946.264		11.414.852

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

- (a) Incluye ARS 31.561 de depósitos en garantía, ARS 579.272 de crédito diferido por impuesto a las ganancias, ARS 483.531 de Impuesto a la ganancia mínima presunta, ARS 4.098 de Certificados a recibir créditos fiscales Ley 23.697 y ARS 538.456 de créditos impositivos.
(b) Incluye ARS 1.554.387 correspondientes a sociedades relacionadas y ARS 203.713 de créditos pendientes de aplicar.
(c) Incluye sociedades relacionadas y otras partes de interés.
(d) Incluye ARS 1.317.291 correspondientes a sociedades relacionadas y ARS 356.032 de créditos pendientes de aplicar.
(e) Incluye ARS 2.898.144 de Efectivo y equivalente de efectivo.

- (1) El 100% devengan intereses del 0,0405% nominal anual.
(2) Los créditos en pesos representan el 57,96% y devengan interés a una tasa fija promedio ponderada del 29,38%. Los créditos en moneda extranjera representan el 20,54% y devengan interés a una tasa fija promedio ponderada del 6,50%. El 0,09% de los créditos corresponde a instrumentos adquiridos como garantía de operaciones con instrumentos derivados y devenga resultados financieros y por tenencia por diferencia de cotización. El 21,41% restante no devenga interés. Los montos no incluyen las provisiones sobre los rubros créditos por ventas y otros créditos.
(3) El 84,43% devenga interés a tasa fija y el 15,57% restante a tasa variable. Los préstamos en pesos representan el 21,82% del total con una tasa de interés promedio ponderada del 33,65%; en cuanto a los préstamos en dólares, los mismos forman el 78,18% con una tasa de interés promedio ponderada del 5,82%.
(4) Los otros pasivos en pesos representan el 48,31% y devengan interés a una tasa fija promedio ponderada del 34,76%. Los otros pasivos en moneda extranjera representan el 16,76% y devengan intereses a una tasa fija promedio ponderada del 6,50%. El 34,93% restante no devenga intereses.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
22 de mayo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2020 Y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 25. INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES

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

4.1 Créditos

	Devengan intereses (1)	No devengan intereses (2)	Total (3)
En moneda local	4.631.805	3.928.826	8.560.631
En moneda extranjera	681.587	1.617.482	2.299.069
Total	5.313.392	5.546.308	10.859.700

Al 31 de marzo de 2020 no existen créditos con cláusulas de ajuste.

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

4.2 Préstamos, pasivos por arrendamiento y otros pasivos

	Devengan intereses (1)	No devengan intereses (2)	Total (2)
En moneda local	16.548.112	3.630.308	20.178.420
En moneda extranjera	38.821.174	-	38.821.174
Total	55.369.286	3.630.308	58.999.594

Al 31 de marzo de 2020 no existen deudas con cláusulas de ajustes.

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

5. Sociedades del artículo 33 de la Ley 19.550

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

Los porcentajes de participación en subsidiarias y asociadas (Sociedades art. 33 Ley N° 19.550) se encuentran especificados en la nota 7 a los estados financieros intermedios condensados individuales.

b. Clasificación de saldos y monedas de créditos y cuentas por pagar al 31 de marzo de 2020

Nota 14 a los estados financieros intermedios condensados individuales y apartado 3 de la presente información adicional a las notas a los estados financieros intermedios condensados individuales.

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

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

7. Recuento Físico de Existencias

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

8. Valores corrientes

Los presentes estados financieros intermedios condensados individuales han sido preparados sobre la base del modelo de costo histórico, a excepción de la valuación de ciertas partidas que han sido medidas a su valor razonable, tales como los activos financieros a valor razonable incluidos en el rubro efectivo y equivalentes de efectivo, instrumentos financieros derivados y activos biológicos, tal cual lo determinado en la nota 2 a los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2019.

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

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

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

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
22 de mayo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2020 Y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 25. INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES

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

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

12. Criterios para determinar el valor recuperable

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

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

13. Seguros que cubren bienes tangibles

A continuación se detallan los seguros contratados:

	Moneda del monto del seguro	Monto del seguro	Valor contable (ARS)	Riesgo cubierto
Propiedad, planta y equipos y Propiedades de inversión (a)	USD	1.145.986	11.048.827	Todo riesgo operativo (1)
	ARS	182.074		
Existencias (b)	USD	241.875	8.606.262	Todo riesgo operativo (2)
	ARS	53.371		
Transporte doméstico, importaciones y exportaciones de bienes (c)	USD	894.630	-	Todo riesgo transporte (3)

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

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

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

(1) Todo riesgo operativo cubre daño material para instalaciones, máquinas, herramientas, muebles y útiles y otros equipos. El monto expuesto no incluye el valor de pérdida de beneficio de USD 558.777. Para rodados no industriales la cobertura es por responsabilidad civil, robo, incendio y destrucción parcial y total.

(2) Todo riesgo operativo para existencias en plantas industriales, depósitos propios y depósitos de terceros. Incluye daños materiales de mercaderías y lucro cesante. También incluye coberturas para silo bolsa por incendio de mercaderías y hechos de la naturaleza. Además una cobertura de riesgo total por ARS 53.371 por azúcar propia ubicada en depósitos de terceros.

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

14. Contingencias positivas y negativas

Las provisiones y previsiones de la Sociedad fueron constituidas de acuerdo a lo establecido en las notas 2.15 y 2.22 a los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2019.

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

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

16. Aportes irrevocables a cuenta de futuras suscripciones

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

17. Dividendos acumulados impagos de acciones preferidas

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

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

No se presenta esta situación en la Sociedad.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
22 de mayo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)

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



INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES

A los Señores
Accionistas, Presidente y Directores de
ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
Av. Fulvio Salvador Pagani 487
Arroyito – Provincia de Córdoba
C.U.I.T. N°: 30-50279317-5

Introducción

Hemos revisado los estados financieros intermedios condensados individuales adjuntos de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera individual al 31 de marzo de 2020, los estados de resultados individual y de otros resultados integrales individual por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020 y los estados individuales de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2019 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y, por lo tanto, deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad de la Dirección

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

*Price Waterhouse & Co. S.R.L., Av. Colón 610 Piso 8°, X5000EPT – Córdoba
T: +(54.351) 420.2300, F: +(54.351) 420.2332, www.pwc.com/ar*

Price Waterhouse & Co. S.R.L., es una firma miembro de la red global de PricewaterhouseCoopers International Limited (PwCIL). Cada una de las firmas es una entidad legal separada que no actúa como mandataria de PwCIL, ni de cualquier otra firma miembro de la red.



Arcor Sociedad Anónima, Industrial y Comercial
22 de mayo de 2020

Alcance de nuestra revisión

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

Conclusión

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

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

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



Arcor Sociedad Anónima, Industrial y Comercial

22 de mayo de 2020

- c. 1) Estados de situación financiera intermedio condensado individual al 31 de marzo de 2020 y de situación financiera individual al 31 de diciembre de 2019:

	Miles de ARS	
	31.03.20	31.12.19
Activo	77.606.249	76.840.602
Pasivo	59.362.779	56.376.928
Patrimonio neto	18.243.470	20.463.674

- c. 2) Estados de resultados y de otros resultados integrales intermedios condensados individuales por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020 y 2019, los cuales arrojan una pérdida integral total de ARS 2.220.219 y de ARS 610.567 (ambas cifras expresadas en miles de ARS), respectivamente;
- d) hemos leído la información adicional a las notas a los estados financieros intermedios condensados individuales requerida por el artículo 12º, Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- e) al 31 de marzo de 2020 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a ARS 231.995.406,85, no siendo exigible a dicha fecha;

Ciudad de Córdoba, 22 de mayo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

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

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

1. DOCUMENTOS OBJETO DE LA REVISIÓN.

a) Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados:

- Estado de situación financiera intermedio condensado consolidado al 31 de marzo de 2020.
- Estado de resultados y de otros resultados integrales intermedio condensado consolidado por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020.
- Estado de cambios en el patrimonio intermedio condensado consolidado por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020.
- Estado de flujos de efectivo intermedio condensado consolidado por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020.
- Notas explicativas seleccionadas, correspondientes a los estados financieros intermedios condensados consolidados por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020.

b) Estados Financieros Intermedios Condensados Individuales:

- Estado de situación financiera intermedio condensado individual al 31 de marzo de 2020.
- Estado de resultados y de otros resultados integrales intermedio condensado individual por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020.
- Estado de cambios en el patrimonio intermedio condensado individual por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020.
- Estado de flujos de efectivo intermedio condensado individual por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020.
- Notas explicativas seleccionadas correspondientes a los estados financieros intermedios condensados individuales por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020.

c) Reseña informativa consolidada, por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020.

- d) Información adicional a las notas a los estados financieros intermedios condensados individuales por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020, requerida por el artículo 12 del Capítulo III, Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2019 y a sus períodos intermedios (expresados a moneda de cierre), son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y otra información del período intermedio actual.

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

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

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

3. RESPONSABILIDAD DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA.

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

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados precedentemente, hemos efectuado una revisión del trabajo efectuado por los auditores externos de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL, Price Waterhouse & Co. S.R.L.,

quienes emitieron su informe de revisión con fecha 22 de mayo de 2020, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en lo referido a encargos de revisión de estados financieros de períodos intermedios. Dicha revisión incluyó la verificación de la planificación del trabajo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y de los resultados de la auditoría efectuada por dicho estudio profesional. El estudio profesional mencionado ha llevado a cabo su revisión de conformidad con las Normas Internacionales de Encargos de Revisión (NIER) adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) a través de la Resolución Técnica N° 33/2012 tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por su sigla en inglés) de la Federación Internacional de Contadores (IFAC por su sigla en inglés). Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética.

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

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

En relación con la reseña informativa consolidada y la Información adicional a las notas a los estados financieros requerida por el artículo 12 del Capítulo III, Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (N.T. 2013) por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020, mencionadas en los apartados c) y d), respectivamente, del capítulo I, hemos constatado que la información adicional contenga la información requerida y, en lo que respecta a los datos numéricos contables incluidos en ambos documentos citados, en lo que sea materia de nuestra competencia, hemos constatado que tales datos concuerden con los registros contables de la Sociedad y otra documentación pertinente.

4. CONCLUSIÓN.

En base a nuestra revisión, estamos en condiciones de manifestar que no se nos han presentado circunstancias que nos hicieran pensar que los estados financieros intermedios consolidados e individuales condensados adjuntos de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

5. INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS.

- a) Las cifras de los estados financieros intermedios condensados consolidados mencionados en el apartado a) del capítulo I de este informe surgen de aplicar los procedimientos de consolidación establecidos por las Normas Internacionales de Información Financiera

(NIIF), adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales y por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de Córdoba (CPCECba.), tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés), a partir de los estados financieros intermedios condensados individuales de las sociedades que integran el grupo económico.

- b) Con respecto a la Reseña informativa consolidada y a la información adicional requerida por el artículo 12 del Capítulo III, Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores, mencionados en los apartados c), y d) del Capítulo 1., en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.
- c) Los estados financieros intermedios condensados adjuntos de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- d) Los estados financieros intermedios condensados adjuntos ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL se encuentran asentados en el libro “Inventarios y Balances” y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y con las resoluciones de la Comisión Nacional de Valores.
- e) Manifestamos, asimismo, que durante el período hemos realizado, en cuanto correspondían, las tareas previstas por el artículo N° 294 de la Ley General de Sociedades N° 19.550, incluyendo la asistencia a reuniones de Directorio y Asambleas de Accionistas.

Ciudad de Córdoba, Provincia de Córdoba, 22 de mayo de 2020.

Cr. Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora