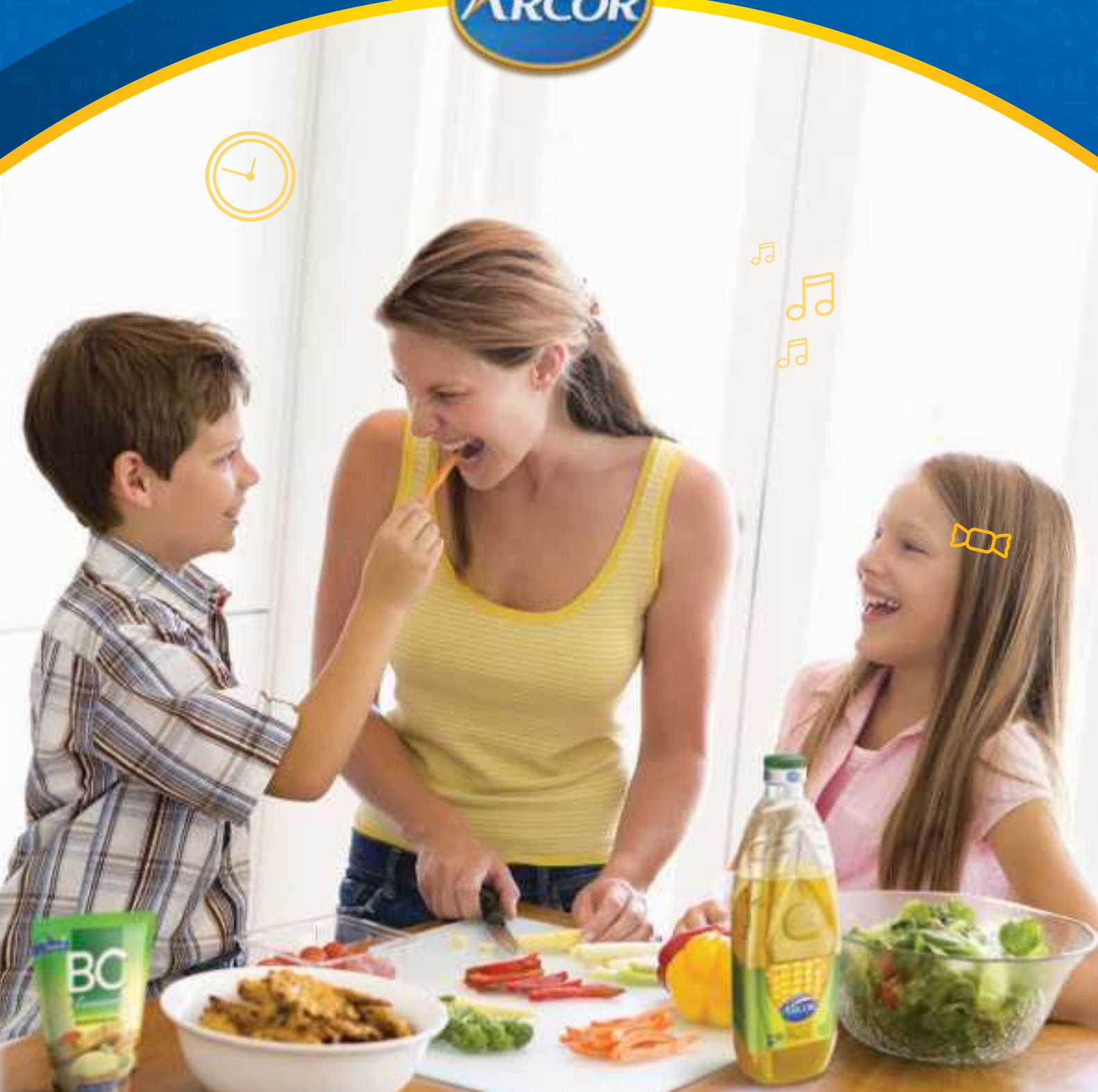


ALIMENTANDO MOMENTOS MÁGICOS

— MEMORIA Y ESTADOS FINANCIEROS 2014 —



AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 / 54º EJERCICIO ECONÓMICO

MEMORIA Y ESTADOS FINANCIEROS

54° EJERCICIO ECONÓMICO



Mensaje del Presidente





En 2014 la economía mundial mantuvo su performance de crecimiento con una tasa estimada de 3,3%. La zona euro comenzó a mostrar una leve reactivación con una tasa del 0,8%, dejando atrás la contracción del -0,5% de 2013. Por otro lado, los Estados Unidos han superado definitivamente la recesión de acuerdo a las expectativas, con un crecimiento del 2,4%.

En la región, se han mostrado nuevos índices que indican la desaceleración de la economía de varios países que en la última década habían tenido un crecimiento sostenido. En el promedio de la tasa interanual de crecimiento, los países latinoamericanos han mostrado su tasa más baja desde el año 2009, finalizando el año 2014 con un PBI del 1,1%.

La economía en Argentina sufrió una contracción del -0,2%, en comparación con el 2013, año en que había registrado una tasa de crecimiento del 2,9%. A su vez, el peso argentino se depreció un 30,4% frente al dólar estadounidense.

En cuanto a la actividad y desafíos que asumió Grupo Arcor, el año 2014 finaliza con un incremento en ventas respecto del año anterior. Todos los negocios de consumo masivo realizaron importantes lanzamientos y acciones comerciales en la región. Sin lugar a dudas, el ingreso a la categoría de snacks fritos y la conmemoración del 150 aniversario de Bagley fueron los eventos más destacados.

La política financiera estuvo centrada en la generación de los fondos necesarios para el normal desenvolvimiento de las operaciones, como así también de los programas de inversión ejecutados. En Argentina, Grupo Arcor emitió nuevas series de Obligaciones Negociables en pesos, logrando una excelente recepción en el mercado.

El constante proceso de reinversión de utilidades apalancó las inversiones industriales, que forman parte del programa continuo de la compañía. Entre otras, se completó la nueva planta de Generación de Energía Eléctrica en Ingenio La Providencia y se continuaron las obras de construcción de la nueva planta de Molienda Húmeda que nos colocará en un importante lugar de liderazgo en la producción de glucosa. En Chile, se culminó con el proyecto de la moderna planta Bicentenario.

Las Política de Sustentabilidad y el compromiso de los accionistas con la sustentabilidad siguieron creciendo en este año de manera continua. Se lanzó el proceso de planificación estratégica del período 2016/2020.

El año 2015 nos encuentra, comprometidos con nuevos desafíos, al mismo tiempo que consolidando los proyectos que llevamos adelante en años anteriores. La región en la que nuestra principal actividad se desarrolla, nos propondrá nuevos escenarios y construcciones donde tendremos que llevar adelante nuestros planes estratégicos.

La consigna, una vez más, es promover y renovar el espíritu emprendedor de aquellos que fundaron y llevaron adelante esta empresa en sus primeros años, teniendo como foco el negocio y la innovación permanente. Siempre priorizando la gestión y las líneas de desarrollo sustentable que nos hemos trazado. Respetando y generando valor para nuestros consumidores que son nuestro principal activo. Llevando adelante junto con nuestros colaboradores, planes que contribuyan a una mejor calidad de vida para nuestras comunidades, aportando a la consecución del Bien Común.



Luis A. Pagani

Presidente Grupo Arcor

Grupo Arcor Hoy



Presencia en más de 120 países*



*Se muestran los principales países



Arcor en el mundo

OFICINAS COMERCIALES



ARCOR USA INC.
Miami, EE.UU. (1993)

UNIDAL MÉXICO S.A. de C.V.
México D.F., México (2000)

INDUSTRIA DOS EN UNO DE COLOMBIA LTD.
Bogotá, Colombia (1998)

ARCOR ALIMENTOS BOLIVIA S.A.
Santa Cruz de la Sierra, Bolivia (2004)

ARCORPAR S.A.
Asunción, Paraguay (1976)

VAN DAM S.A.
Montevideo, Uruguay (1979)

GAP REGIONAL SERVICES S.A.
Montevideo, Uruguay (2008)

PLANTAS INDUSTRIALES

ARGENTINA

Buenos Aires

Arcor S.A.I.C., San Pedro (1979)
Bagley S.A., Saito (1995)
Cartocor S.A., (Planta 1) Luján (1997)
Cartocor S.A., (Planta 2) Luján (2012)
Converflex Argentina S.A., Luján (2004)
La Campagnola S.A.C.I., Mar del Plata (2006)

Río Negro

La Campagnola S.A.C.I., Choele Choel (2006)

Entre Ríos

Cartocor S.A., Paraná (1980)

Catamarca

Arcor S.A.I.C., Recreo (1988)
Arcor S.A.I.C., Recreo (1988)
Arcor S.A.I.C., Recreo (1988)

Tucumán

Arcor S.A.I.C., La Reducción (1972)
Arcor S.A.I.C., La Reducción (1975)
Arcor S.A.I.C., Río Seco (1994)

Mendoza

La Campagnola S.A.C.I., San Rafael (1972)
La Campagnola S.A.C.I., San Martín (2006)

San Juan

La Campagnola S.A.C.I., Villa Krause (1985)

Córdoba

Arcor S.A.I.C., Arroyito (1951)
Cartocor S.A., Arroyito (1954)
Arcor S.A.I.C., Arroyito (1958)
Converflex Argentina S.A., Villa del Totoral (1979)



ARCOR A.G. (S.A. LTD.) SUC. EN ESPAÑA
Barcelona, España (2002)

ARCOR TRADING (SHANGHAI) CO., LTD.
Shanghai, China (2006)

UNIDAL VENEZUELA S.A.
Caracas, Venezuela (2005)

UNIDAL ECUADOR S.A.
Guayaquil, Ecuador (1998)

ARCOR S.A.I.C.
Buenos Aires, Argentina (Oficina Central)

ARCOR S.A.I.C.
Córdoba, Argentina (Oficina Central)

Bagley S.A., Villa del Totoral (1975)
Arcor S.A.I.C., Arroyito (1994)
Arcor S.A.I.C., Colonia Caroya (1994)
Bagley S.A., Córdoba (1997)

San Luis

La Campagnole S.A.C.I., Villa Mercedes (1987)
Converflex S.A., Villa Mercedes (1987)
Arcor S.A.I.C., San Luis (1998)
Bagley S.A., Villa Mercedes (2005)

BRASIL

Arcor do Brasil LTDA., Rio das Pedras, San Pablo (1981)
Arcor do Brasil LTDA., Bragança Paulista, San Pablo (1999)
Bagley do Brasil Alimentos LTDA., Campinas, San Pablo (2005)
Bagley do Brasil Alimentos LTDA., Contagem, Minas Gerais (2005)
Arcor do Brasil LTDA., Recife, Pernambuco (2007)

CHILE

Industria de Alimentos Dos en Uno S.A. (Planta 1), Santiago de Chile (1998)
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A. (Planta 2), Santiago de Chile (1998)
Cartocor Chile S.A., San Francisco de Mostaza, O'Higgins (2007)

MÉXICO

Mundo Dulce S.A. de CV, Toluca, México (2008)

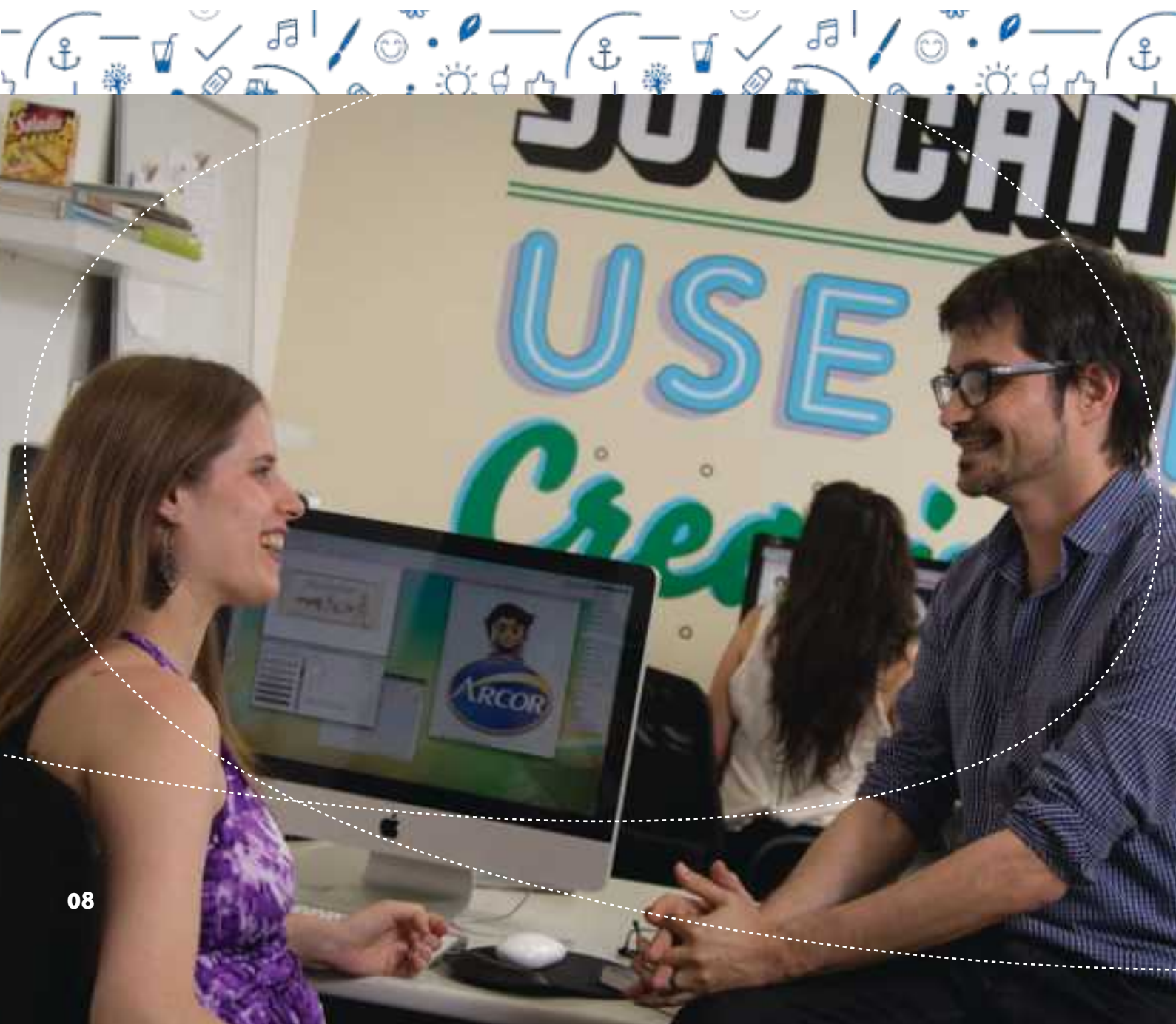
PERÚ

Arcor de Peru S.A., Chancay, Huaral (1996)

Nuestra filosofía

CULTURA ARCOR

Arcor se fundó con una visión socialmente responsable. Desde nuestros inicios, desarrollamos un modelo de negocios basado en la generación de valor económico, social y ambiental. Este compromiso está plasmado en la Visión, Misión, Valores y Principios Éticos, que guían el accionar de nuestra empresa en todo el mundo.





Visión

Ser la empresa número uno de golosinas y galletas de Latinoamérica y consolidar nuestra participación en el mercado internacional.

Misión

Dar a las personas de todo el mundo la oportunidad de gratificarse con productos de calidad a un precio justo, creando valor para nuestros accionistas, colaboradores, clientes, comunidad, proveedores y medio ambiente, a través de una gestión basada en procesos sostenibles.

Valores corporativos

Confianza

Construimos relaciones basadas en la consideración personal y profesional brindando respaldo y seguridad a todos aquellos con quienes nos vinculamos.

Respeto

Mantenemos una actitud prudente que nos orienta al crecimiento con espíritu de autocrítica y conciencia de nuestras virtudes y debilidades.

Compromiso

Concebimos una gestión basada en el progreso continuo, estimulando la interacción, el esfuerzo y la contribución de toda nuestra gente hacia el logro de resultados.

Liderazgo

Sostenemos una visión de largo plazo que nos impulsa a buscar formas innovadoras de competitividad, optimizando con creatividad e ingenio los recursos que disponemos.

Integridad

Asumimos una conducta honesta, transparente, coherente, austera y responsable.



Arcor y la sustentabilidad

ALIMENTANDO VÍNCULOS PARA EL DESARROLLO

Desde sus inicios, Arcor se ha preocupado por generar prácticas socialmente responsables promoviendo una gestión empresarial que se compromete con el cuidado del medio ambiente y el desarrollo de las comunidades de las que forma parte. Este ha sido un rasgo distintivo de la empresa, que ahora se propone un nuevo desafío: instalar una visión de sustentabilidad en todos los negocios del grupo y promover este compromiso en todos los públicos con los que se relaciona.

En materia de inversión social, pone su foco en la generación de igualdad de oportunidades educativas de niños y adolescentes, a través de la Fundación Arcor en la Argentina y del Instituto Arcor Brasil; y contribuye al desarrollo integral de las comunidades por medio del Programa de Relaciones con la Comunidad.

La visión que guía a la empresa se nutre así de sus mejores prácticas y se refuerza en la convicción de construir juntos un futuro sustentable para todos.





LA POLÍTICA DE SUSTENTABILIDAD ARCOR

El desarrollo económico debe estar en armonía con el bienestar y la inclusión social y con la valorización y defensa del medio ambiente. Por ello, hemos asumido un compromiso general y cinco compromisos específicos con los temas más relevantes y prioritarios para nuestro negocio.

Nuestros compromisos



Uso racional del agua.



Uso racional del packaging.



Eficiencia energética y minimización de los impactos que contribuyen al cambio climático global.



Vida activa y nutrición saludable.



Respeto y protección de los derechos humanos y laborales.

Para más información, ver www.arcor.com

Convocatoria

SEÑORES ACCIONISTAS

De acuerdo a lo establecido en el Estatuto Social y las disposiciones en vigencia, el Directorio convoca a los Señores Accionistas de "ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL", a la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria a celebrarse el 25 de abril de 2015, a las 11:00 horas en la sede social sita en la Avda. Fulvio S. Pagani 487, Arroyito, Provincia de Córdoba, República Argentina, para considerar el siguiente Orden del Día:

ORDEN DEL DÍA

- 01** Designación de dos Accionistas para confeccionar y firmar el Acta de la Asamblea.
- 02** Consideración de la Memoria y de su Anexo, del Inventario, de los Estados Financieros Consolidados e Individuales, de la Reseña Informativa, de los Informes de los Auditores y de los Informes de la Comisión Fiscalizadora, correspondientes al Ejercicio Económico N° 54 iniciado el 1° de enero y finalizado el 31 de diciembre de 2014.
- 03** Consideración de la gestión del Directorio y de la Comisión Fiscalizadora.
- 04** Consideración del destino de los Resultados Acumulados y del Resultado del Ejercicio. Consideración de la constitución de la Reserva Legal y de otras reservas facultativas. Consideración de la desafectación total o parcial, o incremento de la Reserva Especial para Futuros Dividendos. Consideración de la distribución de dividendos en efectivo, por hasta \$ 200.000.000, a pagarse en dos cuotas, ascendiendo la primera cuota hasta el monto de \$ 80.000.000, pagaderos a partir del 07 de mayo de 2015, y la segunda cuota hasta la suma de \$ 120.000.000, pagaderos a partir del 10 de diciembre de 2015.
- 05** Consideración de las retribuciones al Directorio y a la Comisión Fiscalizadora.
- 06** Consideración de las fianzas otorgadas en favor de empresas controladas y vinculadas.
- 07** Consideración de la vacante producida en el Directorio y, de corresponder, designación de un Director Suplente.
- 08** Designación del Auditor Externo que certificará los Estados Financieros del Ejercicio Económico N° 55 y determinación de sus honorarios. Designación de un Auditor Externo suplente que lo reemplace en caso de impedimento.

NOTA: Copia de la documentación a tratar y de las propuestas del Directorio se encuentran a disposición de los señores accionistas en la Sede Social. El punto cuarto del Orden del Día será tratado en Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria. Para poder concurrir a la Asamblea, los Señores Accionistas deberán depositar las acciones o certificados bancarios en la sede social, sita en la Avda. Fulvio S. Pagani 487, Arroyito, Provincia de Córdoba, de 9 a 15 horas, hasta el 21 de abril de 2015 inclusive. Se solicita a los Señores Accionistas tengan a bien, de corresponder, considerar y proveer la información indicada en los artículos 22, 24, 25 y 26 del capítulo II del título II y en el artículo 4 de la sección III del capítulo I del título XII y disposiciones concordantes de las normas aprobadas por Resolución General N° 622/2013 de la Comisión Nacional de Valores y disposiciones concordantes.

EL DIRECTORIO, ARCOR S.A.I.C.
LUIS ALEJANDRO PAGANI, PRESIDENTE



Directorio y Comisión Fiscalizadora

DIRECTORIO

PRESIDENTE

Sr. Luis Alejandro PAGANI

VICEPRESIDENTE

Sr. Alfredo Gustavo PAGANI

SECRETARIO

Sr. Jorge Luis SEVESO

DIRECTORES TITULARES

Sr. José Enrique MARTÍN

Sr. Hugo Enrique LAFAYE

Sr. Alejandro Fabián FERNÁNDEZ

Sr. Víctor Daniel MARTÍN

Sr. Fulvio Rafael PAGANI

Sr. Luis María BLAQUIER

Srta. Lilia María PAGANI

DIRECTORES SUPLENTE

Sra. Claudia Susana PAGANI de MARTÍN

Sra. María Rosa PAGANI de BABINI

Sra. Zunilda Ramona GIORDANO de MARANZANA

COMISIÓN FISCALIZADORA

SÍNDICOS TITULARES

Sr. Víctor Jorge ARAMBURU

Sr. Gabriel Horacio GROSSO

Sr. Carlos Gabriel GAIDO

SÍNDICOS SUPLENTE

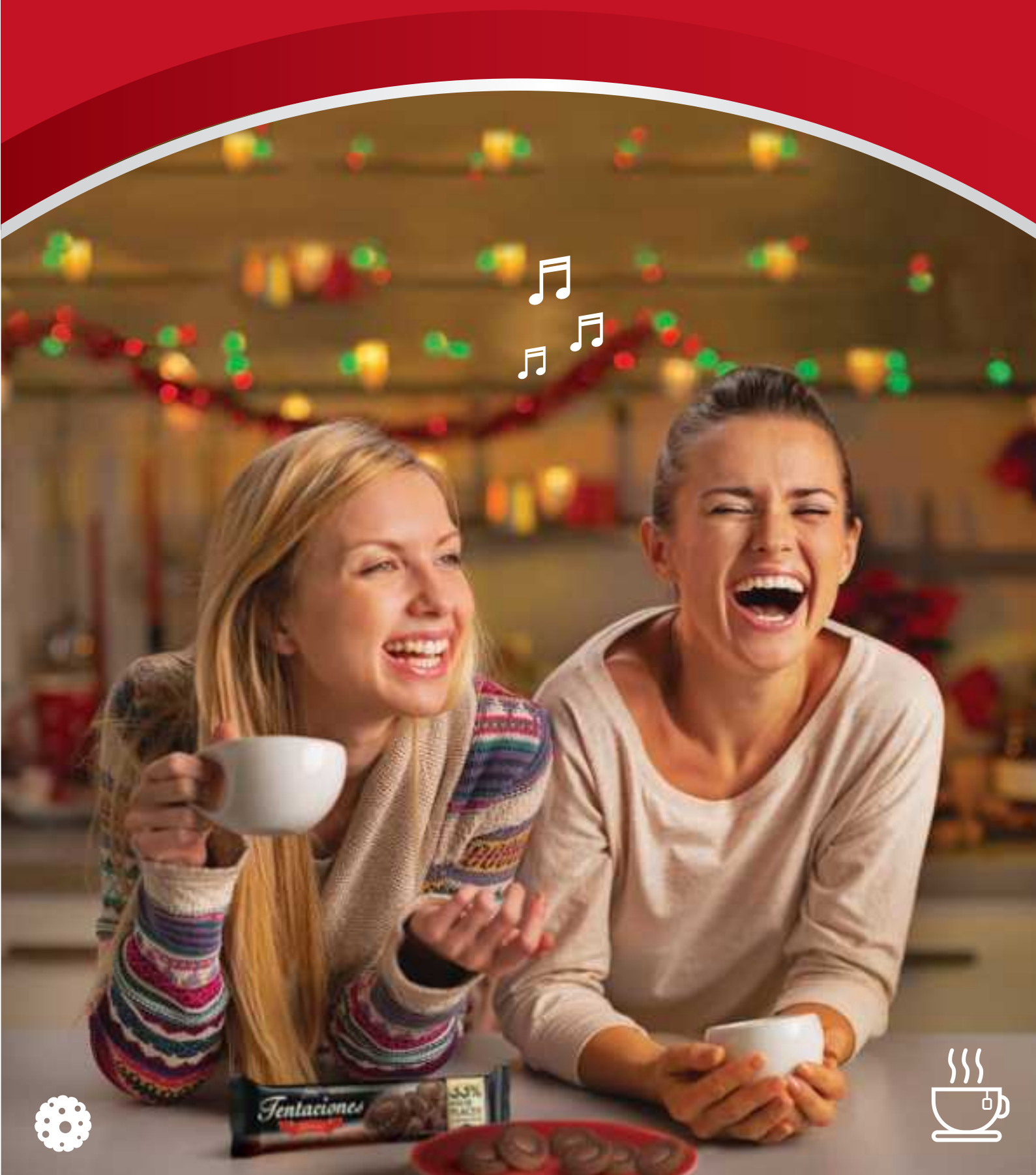
Sr. Hugo Pedro GIANOTTI

Sr. Alcides Marcelo Francisco TESTA

Sr. Daniel Alberto BERGESE

MEMORIA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 | 54° EJERCICIO ECONÓMICO



Señores accionistas

El Directorio tiene el agrado de poner a su consideración la Memoria, el Inventario, el Estado de Situación Financiera Individual, el Estado de Resultados Individual, el Estado de Otros Resultados Integrales Individual, los Estados de Cambios en el Patrimonio Individual, el Estado de Flujo de Efectivo Individual, las Notas, el Informe del Auditor, el Informe de la Comisión Fiscalizadora y el destino del Resultado del Ejercicio N° 54 comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2014.

A su vez, adjuntamos los Estados Financieros Consolidados del Grupo Arcor por el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2014 junto con sus Notas, el Informe del Auditor y el Informe de la Comisión Fiscalizadora.

CONSIDERACIONES GENERALES

La economía mundial durante el año 2014 creció a un ritmo similar al año anterior y su tasa de crecimiento estimada fue de 3,3%, según informó el FMI¹.

Estados Unidos superó las expectativas y creció el 2,4%. La presión inflacionaria se mantuvo atenuada como consecuencia de la apreciación del dólar y del retroceso en el precio del petróleo, el desempleo volvió a bajar.

Japón entró en recesión técnica durante el tercer trimestre del año y su tasa estimada de crecimiento fue del 0,1%. Tras el aumento de los impuestos sobre el consumo, no se aceleró la demanda interna como se esperaba, a pesar del efecto amortiguador generado por el incremento de la inversión en infraestructura.

China registró una tasa de crecimiento anual de la economía de aproximadamente 7,4% en el año 2014, y del 7,8% en el año 2013. Esta desaceleración de la tasa de crecimiento fue consecuencia de la política de disminución de la inversión instrumentada a partir del tercer trimestre del año 2014.

Rusia finalizó el año con una marcada desaceleración de la economía y con una fuerte depreciación del rublo, la tasa de crecimiento estimada por el FMI para el año 2014 es del 0,6%, mientras que la tasa de crecimiento del año 2013 fue del 1,3%.

La sorpresa se encontró en la zona euro, que tuvo un crecimiento del 0,8% en el año 2014, superando una contracción del -0,5% del año anterior. El crecimiento no fue mayor como consecuencia de la debilidad de la inversión, según estimó el FMI, pero continuaron retrocediendo las expectativas inflacionarias y la inflación.

Los mercados financieros internacionales, según el informe de la CEPAL², mantuvieron niveles de liquidez relativamente elevados, lo que refleja una política monetaria flexible de las principales economías

desarrolladas y una percepción de bajo riesgo. Las tasas de interés internacionales continuaron en niveles bajos, a pesar de la finalización de la política de estímulo monetario en Estados Unidos, lo que generó cierta volatilidad en los flujos financieros durante el año 2014. El Banco Central Europeo inició un programa de expansión monetaria, en escala menor a programas similares adoptados por la Reserva Federal de los Estados Unidos y el Banco Central de Japón.

La región de América Latina y el Caribe registró, según el informe de la CEPAL, su tasa interanual de crecimiento más baja desde el año 2009, finalizando el año 2014 con un crecimiento en el PBI del 1,1%, influenciada principalmente por el escaso dinamismo y la contracción de las economías más importantes de la región, citando en este sentido: Brasil 0,2%, México 2,1% y la República Bolivariana de Venezuela del -3,0%. Las causas del bajo crecimiento o contracción fueron, entre otras, la baja demanda externa, debido al bajo crecimiento de las economías desarrolladas y a la desaceleración de las economías emergentes, sobre todo China, principal socio comercial de varios países de la región y a la baja de los precios de las materias primas, siendo el caso más notorio el petróleo. Al mismo tiempo, los beneficios de la recuperación en Estados Unidos fueron captados fundamentalmente por México y algunos países de América Central, mientras que en el resto de los países de la región el impacto de dicha recuperación fue reducida.

La economía en Argentina registró, según el informe de la CEPAL, una contracción del -0,2%, en comparación con el año 2013 que tuvo una tasa de crecimiento del 2,9%, según el mismo informe. El año 2014 se caracterizó por una devaluación del peso argentino del 30,4% frente al dólar estadounidense. Además de la caída de la inversión y de las exportaciones, también cayó la actividad industrial; la cual cerró el mes de diciembre con una baja del 2,3% con respecto al mismo mes del año anterior, según señala el informe de INDEC³. Esta caída se de-



bió fundamentalmente al retroceso del sector automotriz, la industria metalmecánica, la industria de elaboración de alimentos, la industria textil y la industria de productos químicos de caucho y plástico.

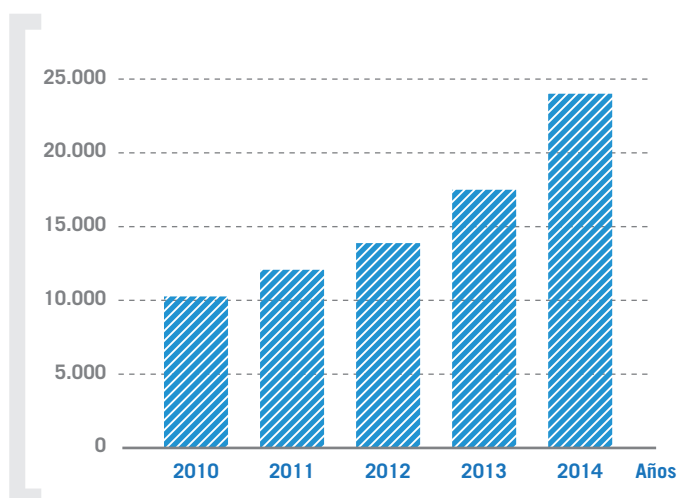
Brasil, Chile y México depreciaron su moneda en el año 2014. El Real se depreció 13,4%, el peso chileno 15,7% y el peso mexicano 12,8%, todas respecto del dólar estadounidense.

En cuanto al crecimiento interanual en el año 2014, tanto Brasil como Chile bajaron su tasa de crecimiento del PBI respecto del año anterior. En el caso de Brasil, fue afectado por la falta de confianza del sector privado y condiciones financieras más ajustadas que terminaron impactando la tasa de inversión en el país, registrando un crecimiento interanual de 0,2% frente al 2,5% del año 2013. Chile fue afectado por la incertidumbre generada en torno al impacto de las reformas implementadas que llevó a finalizar el año 2014 con una tasa de crecimiento del PBI del 1,8%, frente al 4,1% del año anterior.

La diferencia la marcó México con su crecimiento del PBI de 2,1% en el año 2014 en comparación con el 1,1% del año 2013, producto de la recuperación de Estados Unidos, provocando aumento en las exportaciones. Asimismo la mejora en el mercado laboral estadounidense influyó en el flujo de remesas desde ese país.

EVOLUCIÓN DE VENTAS

Millones de pesos



¹Fuente: Fondo Monetario Internacional, "Perspectivas de la economía mundial", Washington, Enero 2015.

²Fuente: Naciones Unidas - Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), "Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe, 2014", Documento Informativo, Diciembre 2014. Datos estadísticos incluidos en el informe: Año 2014, Estimaciones; Año 2015, Proyecciones.

³Fuente: INDEC - Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, "Estimador Mensual Industrial (EMI)", Argentina, Enero de 2015.

Economía y empresa

El Grupo Arcor finaliza el año con un incremento en ventas respecto del año anterior. Las ventas de las sociedades del exterior representaron el 30,4% respecto de las ventas consolidadas del Grupo y las ventas de Argentina, que incluyen las exportaciones a terceros, representaron el 69,6% de las ventas consolidadas del año 2014.

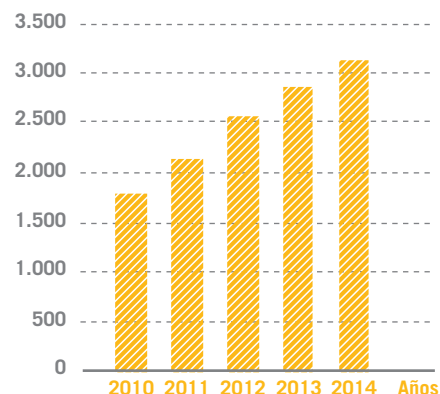
El total de ventas consolidadas a terceros del año 2014 ascendió a ARS 24.059,8 millones, con una ganancia neta ARS 508,9 millones, que representa el 2,1% sobre ventas. El EBITDA ascendió a ARS 2.482,5 millones representando el 10,3% sobre ventas. El Flujo Neto de Efectivo Consolidado generado por las operaciones alcanzó a ARS 1.830,3 millones, las actividades de financiación tuvieron una disminución de ARS 461,6 millones y la utilización por las actividades de inversión ascendió a ARS 1.140,1 millones.

Los resultados del año 2014 atribuibles a los accionistas de la Sociedad ascienden a ARS 236,7 millones.

El nivel de endeudamiento que presenta Grupo Arcor se ajusta a las necesidades de capital de trabajo requerido por el crecimiento registrado en los negocios y el financiamiento del plan de inversiones previsto.

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO

Millones de pesos



Perspectivas futuras

La economía mundial crecerá 3,5% en el año 2015, según estimaciones del FMI. Destaca que la baja del precio del petróleo y de las materias primas impactarán en forma negativa en las economías de mercados emergentes, y que el estancamiento y el bajo nivel de inflación siguen generando preocupación en la zona del euro y Japón. Dentro de las proyecciones más positivas cita a Estados Unidos con una tasa de crecimiento del 3,6% a causa del crecimiento de la demanda interna sostenida por el abaratamiento del petróleo, la moderación del ajuste fiscal y una política monetaria flexible, a pesar del aumento gradual proyectado de la tasa de interés. Pero manifiesta cierta atención ante factores geopolíticos, como la situación de Ucrania y Oriente Medio, que podrían impactar negativamente en la economía mundial. A la vez, en las economías de mercados emergentes y en desarrollo, se proyecta un crecimiento estable de 4,3% en el 2015.

La zona euro crecerá un 1,2% en el año 2015. El debilitamiento de las perspectivas de inversión y el estancamiento afectan el crecimiento de la economía, a pesar del respaldo que representan la caída de los precios del petróleo, una política monetaria más distendida, una orientación más neutral de la política fiscal y la reciente depreciación del euro frente al dólar estadounidense.

China crecerá un 6,8% continuando con su política de disminución de la tasa de crecimiento de inversión para reducir las vulnerabilidades generadas por el rápido crecimiento del crédito y la inversión. India lo seguiría con un crecimiento de 6,3%. Las tensiones geopolíticas y la baja del petróleo impactarían en Rusia generando una contracción del -3,0% anual.

En América Latina y el Caribe, según la CEPAL, el crecimiento del PBI para el año 2015 alcanzaría una tasa de alrededor del 2,2%, con dinámicas de crecimiento diferenciadas entre países y subregiones. El principal desafío que hoy enfrentan los países de la región para acelerar el crecimiento es aumentar las tasas de inversión pública y privada. Recrear un clima propicio para la inversión privada y promover la inversión pública que potencie la capacidad productiva y la competitividad a través de proyectos de infraestructura, que no sólo promuevan las ganancias de productividad sino que también sirvan como incentivo a la inversión privada. La capacidad que tienen los países para promover la inversión pública dependerá de la situación fiscal en que se encuentren y de la capacidad de movilizar los recursos.

Brasil proyecta un crecimiento de la economía de 1,3%, según informe de la CEPAL. Este crecimiento estará afectado por las diferentes variables macroeconómicas y por el impacto que genere en la economía las denuncias sobre el comportamiento de la mayor empresa estatal.

Chile, según informe de la CEPAL, espera un crecimiento de la actividad económica de 3,0%. Las expectativas para el país son favorables dado que la economía se encuentra más estable que el año anterior.

En relación al crecimiento de Argentina, la CEPAL estima que el país crecerá a una tasa del 1,0% en el año 2015. Entre los principales temas que definirán el curso de la economía en el año que comienza, se puede mencionar: el valor de los *commodities*, el financiamiento del presupuesto, el tipo de cambio, la tasa de inflación, el desequilibrio de algunos precios relativos y el nivel de reservas.

Acorde a las perspectivas de la economía internacional, nacional y regional, y teniendo en cuenta las políticas que implementarán los diferentes gobiernos en el año 2015, el Directorio ratifica la estrategia de focalización en los negocios de consumo masivo, control del gasto, desarrollo de proyectos de asociación estratégica, incremento de ventas en el exterior mediante la apertura de nuevos mercados internacionales y la globalización de los negocios, priorizando la liquidez y una sana estructura de financiamiento con el objetivo de asegurar el cumplimiento de sus obligaciones y compromisos, como también los fondos necesarios para el desarrollo de sus operaciones y proyectos de inversión.



Análisis de los negocios

A continuación, se detallan brevemente los hechos más relevantes de los distintos Negocios de Grupo Arcor correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014.



Argentina

Golosinas y chocolates

En el año 2014, las ventas a terceros en pesos del Negocio Golosinas y Chocolates fueron de ARS 5.395,5 millones.

Los segmentos más destacados en el Negocio Golosinas fueron: chicles plegados, turrón oblea y caramelos de goma. Los principales lanzamientos del negocio fueron: Topline Original Mints, Menthoplus Cofler y Miel, Butter Toffees Blanco y Mogul Mandarinas y Plutonita en el segmento de marcas de chicles infantiles “extremos”.

Las campañas publicitarias de Topline Seven y Original Mints, Menthoplus creamix (Oso), Mogul creatividad para disfrutar y Plutonita tuvieron excelentes repercusiones.

Durante 2014, el Grupo renovó su acuerdo de *co-branding* con Coca Cola, la compañía de bebidas sin alcohol más grande del mundo. Esta alianza estratégica que se mantiene desde el año 2011, se basa en un modelo de negocios regional, que busca desarrollar y comercializar un *portfolio* de productos con marcas de ambas compañías en algunos

países de la región de Sudamérica, entre ellos podemos mencionar: Menthoplus Powerade, Helado Fanta y Topline Inca Kola Zero.

El Negocio Chocolates continuó con su exitosa campaña publicitaria de Cofler bajo el concepto “Fanáticos del Chocolate”, el lanzamiento de Cofler-Citos estuvo apoyado y potenciado por campañas que dieron a conocer rápidamente la novedad en el mercado.

La marca Cofler continuó presentando nuevos lanzamientos, con excelente performance en el mercado: Cofler Block 300, Cofler Blanco Dulce de Leche, Cofler Blanco con Rocklets, Mix de Bombones, entre otros. La marca continuó su expansión desembarcando en el segmento Caramelos bajo el *co-branding* con Menthoplus, otra marca líder del Negocio Golosinas del Grupo Arcor.

En el segmento bombones, la novedad fue el bombón Bon o Bon Mix, que ha logrado ser uno de los éxitos del 2014, renovando la oferta de bombones bajo la marca Bon o Bon, brindándole novedad y diferen-

ciación a una de las marcas más importantes de nuestro *portfolio*. También contamos en este segmento con otro lanzamiento muy exitoso y novedoso como los bombones Cofler Mix en tres nuevos sabores: Almendras, Chocolinas y Chocolate con Leche, los cuales se suman al ya exitoso bombón Block el cual impulsó el año anterior fuertemente este segmento.

En el segmento de confitados, hemos revolucionado el mercado con una propuesta innovadora bajo una nueva marca: Citos, la cual brinda a los consumidores la posibilidad de disfrutar de sus chocolates favoritos en porciones más pequeñas para un consumo más discreto como un snack. Se lanzaron nuevos productos: Aguila-Citos (pasas y menta), Cofler-Citos (chocolate con leche) y Bon o Bon-Citos (confites con relleno único de Bon o Bon).

Entre las principales inversiones del área industrial podemos destacar: en el negocio Chocolates la instalación de una nueva línea de moldeo de última generación y en el negocio Golosinas, la instalación de una nueva línea de producción de chicles en Arroyito.

Una de las fortalezas del Grupo es la integración vertical en Argentina, lograda a través de la producción propia de: glucosa, azúcar, leche, de-

sarrollada en su mayor parte por el Negocio Agroindustrial que cerró el año registrando un monto de ventas a terceros de ARS 852,0 millones. Durante el 2014, se completó la obra de la nueva planta de Generación de Energía Eléctrica en Ingenio La Providencia que utiliza bagazo/biomasa como combustible principal y abastecerá la demanda de energía eléctrica. En Arroyito, continuaron las obras de construcción de la nueva planta de Molienda Húmeda.

Las plantas de Colonia Caroya, Recreo, San Luis y Arroyito cumplieron con éxito las auditorías para el mantenimiento de las certificaciones OHSAS 18001, ISO 14001, ISO 9001 y recertificación de BRC. En el Complejo Recreo, la planta de Carlisa obtuvo la certificación BRC y la planta del Ingenio, de Río Seco, obtuvo durante el año 2014 las certificaciones ISO 9001.

Para el año 2015, las inversiones antes mencionadas potenciarán los negocios, focalizados en las marcas, maximizando la utilización de la capacidad de producción instalada, apoyados en la faz comercial con acciones publicitarias y lanzamientos en los segmentos con mayores oportunidades de crecimiento y siguiendo con la mejora continua del servicio y de la presencia en el punto de venta.

Argentina

Envases

Durante el año 2014, las ventas a terceros del Negocio de Envases en Argentina fueron de ARS 2.614,0 millones.

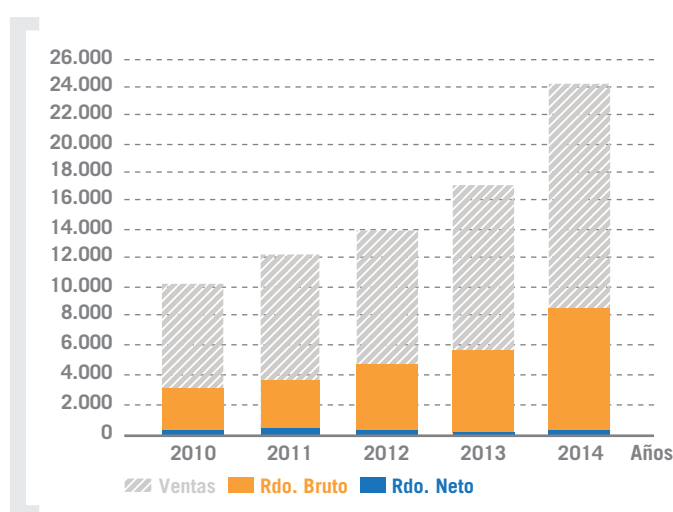
El Negocio Papel y Cartón lanzó al mercado las nuevas cajas con sistema de impresión *offset* que diversifican la oferta de productos y brindan un producto diferencial, con mejor calidad de impresión y prestaciones al cliente.

Durante el año 2014, se cumplieron exitosamente las auditorías para el mantenimiento de las certificaciones OHSAS 18001, ISO 14001, ISO 9001 para las plantas de Paraná, Arroyito y Luján. En la planta de papel de Arroyito y en la planta Luján se logró la certificación FSC.

En el Negocio Flexible se realizaron fuertes inversiones a efectos de recuperar la capacidad productiva dañada como consecuencia de los siniestros. En la planta de Villa del Totoral se puso en marcha la nueva planta de extrusión y metalización, la sala de tintas, la impresora de hueco grabado y laminadoras de última tecnología y, terminando el año, se comenzó con la construcción de las nuevas oficinas de administración y el nuevo depósito de existencias que se estima finalizar en el transcurso del año 2015. En la planta de Luján se terminó con la construcción de la nueva nave de producción y depósito de existencias, construidos con los más altos estándares internacionales de seguridad, adicionalmente se pusieron en producción las nuevas impresoras flexográficas, cortadoras y laminadoras, todas ellas de última tecnología.

EVOLUCIÓN DE VENTAS, RESULTADO BRUTO Y RESULTADO NETO.

Millones de pesos



La estrategia del negocio basada en la diferenciación a partir de la excelencia en la calidad, la asistencia técnica, y la puntualidad en la entrega, continuará en el año 2015.

Argentina

Alimentos

El Negocio Alimentos finalizó el año 2014 con un monto de ventas a terceros en pesos de ARS 2.640,2 millones.

Los segmentos que se destacaron en el mercado interno fueron los jugos en polvo, polentas rápidas, la pescadería, principalmente atún en natural, las conservas de vegetales y las conservas de tomates.

Las campañas publicitarias se focalizaron en la categoría de jugos en polvo, por medio de "El Exprimidor" y la histórica polenta de los argentinos "Prestopronta", con su campaña "Polenta para cuando necesitas polenta".

En el año 2015 se continuará con las acciones publicitarias enfocadas

a las categorías con mayor nivel de desarrollo para aumentar la participación del mercado.

Las inversiones que se destacan en las actividades industriales fueron: la automatización de la línea de desgranado de choclo en planta San Martín, que permite reemplazar importación de choclo congelado por materia prima de campo y la renovación tecnológica de la línea de Jugos listos para beber.

El Negocio mantuvo las certificaciones de las normas OHSAS 18001, ISO 14001, ISO 9001. Las plantas de San Juan y San Rafael recertificaron la norma BRC. Durante el 2015 la planta de Villa Mercedes tendrá una actividad de diagnóstico BRC.



Argentina

Galletas

Las ventas a terceros del año 2014 del Negocio fueron de ARS 5.235,3 millones, logrando conservar el liderazgo en el mercado doméstico.

El mercado de galletas tuvo un crecimiento menor al de años anteriores y heterogéneo entre los segmentos, con caídas en los de mayor valor agregado y crecimiento moderado en los de mayor conveniencia. Se caracterizó también por el mayor crecimiento de los productos familiares versus los productos individuales o de impulso.

La inversión publicitaria se concentró, en la nueva línea de snacks Saladix y la conmemoración del 150 aniversario de Bagley. Los lanzamientos más destacados fueron: los nuevos snacks Saladix, los alfajores de arroz, la galleta y barra Cindor, Criollitas Rosquitas y la lata Aniversario Bagley.

Las inversiones destacadas en la actividad industrial fueron, en la planta de Villa Mercedes un nuevo túnel de frío adaptando la línea para el manejo de coberturas de chocolates que cumplan con la nueva reglamentación de Argentina sobre contenido de ácidos grasos trans en los productos.

La inversión tecnológica en el año 2015 será central para profundizar la innovación y el desarrollo de productos indulgentes y saludables para alcanzar una calidad superior en las categorías existentes y lograr ampliar la oferta hacia nuevos mercados. También se potenciará la participación en el mercado mediante las marcas del Negocio, a través de una fuerte dinámica comercial orientada a lograr una efectiva comunicación y acciones dirigidas hacia los consumidores, puntos de venta y al mismo tiempo mejorar la eficiencia productiva y logística.

Durante el 2014, las plantas de Villa del Totoral, Salto y Córdoba cumplieron exitosamente las auditorías para el mantenimiento de las Normas OHSAS 18001, ISO 14001, ISO 9001 y BRC. La planta de Villa Mercedes mantiene las certificaciones para ISO 14001, ISO 9001 y BRC.



Brasil

Golosinas y chocolates

Las ventas a terceros del Negocio Golosinas y Chocolates del año 2014 ascendieron a ARS 1.742,1 millones, destacándose las ventas de la Pascua en comparación con el año 2013, como consecuencia de alinear las presentaciones a las tendencias del mercado y a la mejora de los costos de producción.

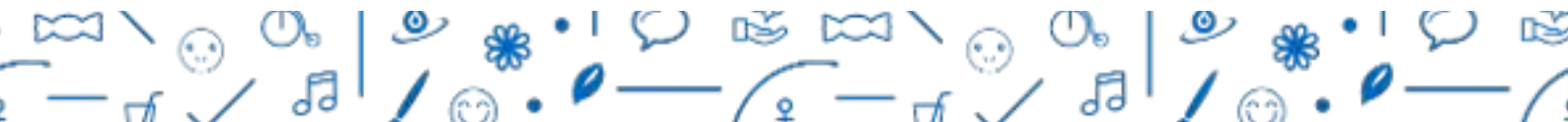
En el año 2014 se consolidaron los lanzamientos realizados a fines del 2013 y las acciones específicas de comunicación dentro de la estrategia integral del Negocio en Brasil.

Se mantuvo el liderazgo en el segmento de Chicles Infantiles; destacándose el lanzamiento del Chicle Big Big Rolo en la región Norte y Noreste, con alta aceptación en el mercado. En un contexto de alta competitividad en el segmento de grandes volúmenes, aumento de costos, retracción del consumo e inestabilidad económica, igual se obtuvo muy buena performance en el crecimiento del volumen vendido con respecto al año anterior en los productos Big Big

regular, Poosh, Flics, Plutonita y caramelos rellenos. Se continuó con la asociación de la marca Poosh con la música, manteniendo el liderazgo en el segmento de Chicles Infantiles.

Bajo la marca Butter Toffees se lanzaron dos nuevas líneas de productos: Línea Premium y Línea Temptations, con el agregado de nuevos sabores atractivos para los consumidores como Romeo y Julieta y Sabores de Brasil, producto alusivo a la Copa del Mundo que se realizó en este país. Se modernizó la identidad visual y se alinearon las presentaciones a las nuevas tendencias del mercado, en el resto del portfolio de marcas de caramelos: 7 Belos, Kid's y chupetines Big Big. También se realizaron asociaciones con marcas de renombre en el mercado como Três Corações, Burger King y Pizza Hut.

En las plantas de Rio das Pedras y Bragança Paulista se cumplieron exitosamente las auditorías para el mantenimiento de las normas ISO 14001, ISO 9001 y BRC.



Brasil

Galletas

Las ventas a terceros del Negocio Galletas durante el año 2014 ascendieron a ARS 1.241,1 millones.

El mercado de Galletas cerró el año con crecimiento en volúmenes vendidos y con el record histórico de ventas que fue impulsado por el lanzamiento de novedades, la practicidad en el consumo y la facilidad para encontrar el producto en el punto de venta, en un mercado maduro de alta penetración en todos los hogares y a pesar de la tendencia de pérdida de espacio frente a productos saludables.

En este contexto, Bagley sigue siendo líder en el mercado en la región Mina Gerais.

En cuanto a producto, la marca Aymoré cumplió 90 años, por tal motivo se lanzaron al mercado productos con *packaging* conmemorativos y campañas en medios: TV abierta, internet y prensa escrita; en Mina

Gerais nuevamente somos, por 16° año consecutivo, *Top of Mind*.

Se continuó ampliando el *portfolio* de las líneas Cereal Mix y Grãos da Terra, lanzando productos con una nueva forma “flor” y nuevos sabores, como el cranberry. A la vez sigue creciendo a tasas altas el segmento de galletas en porciones, impulsado por la “portabilidad” del producto que llevó a lanzar nuevas presentaciones de 25 gramos con 2 unidades, bajo las líneas Cookies Danix y Cookies Cereal Mix. En el segmento infantiles se lanzaron productos bajo la licencia de películas infantiles.

En las plantas de Campinas y Contagem se mantiene el cumplimiento de las normas de auditoría sobre certificaciones ISO 14001 e ISO 9001. Para el primer semestre de 2015 se espera certificar BRC para la planta de Contagem.

Región Andina

Golosinas y chocolates

Las ventas del año 2014 a terceros fueron de ARS 1.380,1 millones y se vieron afectadas por un contexto económico de inestabilidad cambiaria que afectó los costos y desaceleró el consumo en el segundo semestre del año, con el agregado de las bajas ventas en el segmento chicles por la alta competencia.

El mercado profundizó la tendencia hacia hábitos saludables, con preferencias en productos reducidos en calorías, fortificados, funcionales y naturales. A la vez, la industria se prepara para la implementación del nuevo decreto que regulará la Ley N° 20.606 de etiquetado nutricional de los alimentos.

El foco de los lanzamientos estuvo en el segmento Chicles de la marca BigTime seven con dos nuevos sabores con amplia presencia publicitaria en medios. En el segmento caramelos inhalantes, Alka la marca líder de Chile, lanzó Alka Agrupado, mientras que en el segmento chocolates se lanzó la Tableta Bon o Bon Bitter.

Para el 2015, el Negocio continuará poniendo foco en sus marcas con el objetivo de aumentar su participación de mercado, desarrollando marcas de mayor valor agregado, sistematizando la innovación y mejorando el servicio al punto de venta, contando para ello con la planta Bicentenario operando en su totalidad.

La inversión en el área industrial permitió el traslado de maquinaria desde la planta Arauco, Chile, a la nueva y moderna planta Bicentenario en Cerrillos y ya en junio de 2014 se inició con la producción de Bon o Bon en Chile.

En Perú las inversiones a nivel industrial permitieron aumentar la capacidad de producción de la planta de Chancay. Con el propósito de mejorar la utilización de la capacidad instalada de dicha planta se buscará crecer en las exportaciones. Dentro de los lanzamientos se destacaron las marcas Bon o Bon y Topline, en especial con el chicle Topline sabor Inka Kola, surgido de la alianza Arcor-Coca Cola, logrando una participación importante dentro de su segmento.

En Ecuador, las ventas se vieron afectadas por las medidas restrictivas a las importaciones impuestas por el Gobierno, debiendo racionalizar el *portfolio* de productos vendidos, enfocando las ventas a los productos de marca *core*. La inversión publicitaria también se focalizó en las marcas como Bon o Bon y Topline. La economía del Ecuador se encuentra influenciada por la baja en el precio del petróleo, es por ello que para el año 2015 se espera, con cierta incertidumbre, las medidas que impulsará el gobierno, las cuales podrán afectar el crecimiento de la economía.



Chile Galletas

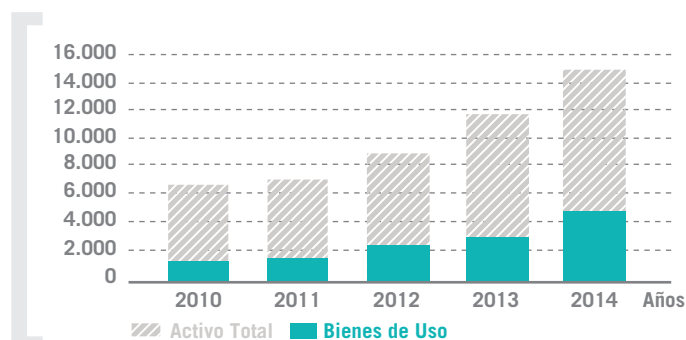
Al cierre del año 2014, las ventas a terceros fueron de ARS 434,2 millones.

En el mes de marzo se lanzó exitosamente la galleta de arroz Selz dirigida al segmento de galletas saludables, uno de los segmentos con mayor crecimiento dentro del mercado.

Para el año 2015, el Negocio proyecta un crecimiento en sus ventas mediante el desarrollo de marcas con mayor valor agregado, sistematizando la innovación y con mayor profundidad en la distribución.

EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN EN BIENES DE USO VS. ACTIVO TOTAL

Millones de pesos



Chile Envases

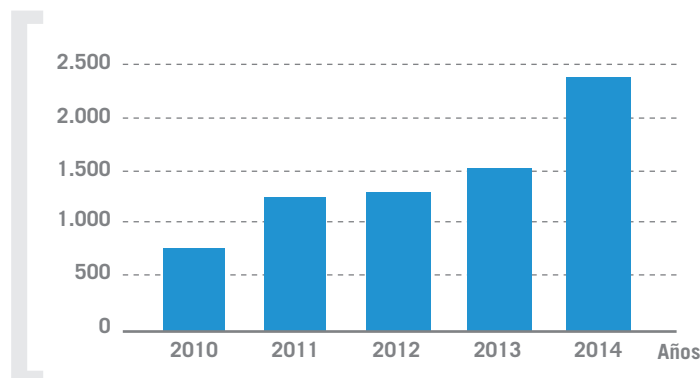
Durante el año 2014, las ventas a terceros del Negocio fueron de ARS 492,7 millones.

El Negocio mantuvo su posición en el mercado frutihortícola con crecimiento en el mercado industrial y en las exportaciones.

En 2015 se realizarán esfuerzos en la mejora de su productividad para fortalecer la participación en el mercado frutihortícola, mantener el crecimiento dentro del mercado industrial y seguir incrementando las exportaciones.

EVOLUCIÓN DE EBITDA

Millones de pesos



Filiales Sur

Las ventas a terceros para el segmento Filiales Sur en el año 2014 ascendieron a ARS 1.016,4 millones.

En Paraguay se destaca el aumento de las ventas y la consolidación de marcas con publicidades muy exitosas para los productos Topline, Bon o Bon, Tabletas de Chocolates, Rocklets, Helados, Jugos en Polvo y Salsas de Tomates, entre otras. Además se pudo finalizar, en el área logística, con el traslado de las existencias de productos al nuevo depósito de Itauguá, donde a partir del mes de junio del año 2014 se despachan la totalidad de los productos comercializados. Durante el año 2015, se prevén nuevos lanzamientos ampliando el *portfolio* de productos, se continuará trabajando en el fortalecimiento y mejora en el posicionamiento de las principales marcas, en la consolidación de los canales y en la mejora continua de la logística del Negocio.

En Uruguay durante el año 2014 se afianzó el liderazgo en Golosinas y Chocolates apoyados en las marcas Topline, Cofler y Rocklets. El Negocio de Helados mejoró su posicionamiento y se instalaron freezers adicionales, mayoritariamente en las franjas costeras marítimas y fluviales del país. Para el año 2015, las acciones comerciales se centrarán en lograr una mayor fidelización de los consumidores hacia nuestras marcas, siendo estas acciones los factores claves de éxito para el desarrollo de las categorías jugos en polvo y helados.

En Bolivia la facturación de la Filial tuvo un buen desempeño. El Centro de Distribución de Santa Cruz centralizó las operaciones del

Centro de Distribución de Cochabamba con el objetivo de mejorar la eficiencia de la logística de distribución. Las principales inversiones publicitarias, estuvieron enfocadas en las Marcas Topline y Bon o Bon. Las marcas core tuvieron una excelente performance, destacándose Rocklets y Cofler. Durante el 2015 se continuará con las acciones comerciales focalizadas en las principales marcas, se estima que la economía crecerá, pero ello dependerá de la evolución de los precios del petróleo la cual afectará significativamente a la misma.



Otros mercados internacionales

El Grupo Arcor continuó fomentando el desarrollo y la expansión internacional de los negocios de consumo masivo como estrategia de crecimiento, que fue su política establecida y sostenida durante años, la cual permitió su expansión en los mercados internacionales de consumo masivo, posicionando a Arcor como el Grupo argentino con la mayor cantidad de mercados abiertos en todo el mundo, gracias a la globalización de sus negocios y al desarrollo de acuerdos de asociación estratégica.

Entre los mercados internacionales, México, bajo un contexto de variaciones del tipo de cambio, en especial durante el último trimestre, y con el consumo interno afectado por las reformas tributarias implementadas, el año 2014 cerró con un buen comportamiento de las ventas en el mercado interno. Adicionalmente se observa un importante crecimiento en la facturación de las exportaciones como fruto del trabajo realizado para la apertura de nuevos mercados internacionales.

Para el 2015 se prevé crecer en las ventas de mercado interno focalizados en nuestras marcas *core* y en un contexto de crecimiento de la economía. Se espera continuar con el crecimiento en las ventas de mercado externo, basados en la consolidación de las ventas a los clientes de Centroamérica y Caribe y en el crecimiento de las ventas a clientes de Asia y África.

Como política de crecimiento, durante el año 2014, tanto en Europa, como en Asia-Pacífico, Países Árabes, India, China, Japón, Centroamérica, Caribe y América del Norte, entre otras, las acciones comerciales se focalizaron en las principales marcas y en aquellos mercados con potencial para dichas marcas. Cabe destacar el incremento de las ventas a clientes de África, Europa, India y Países Árabes. En el año 2015, se espera un crecimiento de las ventas focalizadas y en los mercados como Japón, China, Tailandia y Nigeria, para el caso de Centroamérica, en Panamá, Honduras y Puerto Rico.

Áreas funcionales

FINANZAS

La política financiera estuvo centrada en la generación de los fondos necesarios para el normal desenvolvimiento de las operaciones, como así también de los programas de inversión ejecutados.

En Argentina, durante el año 2014, continuando con la política de extensión de los plazos de la deuda denominada en pesos, el Grupo emitió nuevas series de Obligaciones Negociables en pesos, focalizadas en el mercado local, a tasa variable nominal anual equivalente al promedio de la tasa Badlar más un margen aplicable. La excelente demanda permitió colocar un monto total de ARS 500 millones, con plazos a 18 y 36 meses.

En julio de 2014, se emitieron las Clases N°6 y N°7, por montos de ARS 184,4 millones y ARS 315,6 millones, respectivamente. La Clase N°6 tendrá vencimiento en enero de 2016, siendo el margen aplicable de 2,24%, mientras que la Clase N°7 tendrá vencimiento en julio 2017 y un margen aplicable de 3,38%.

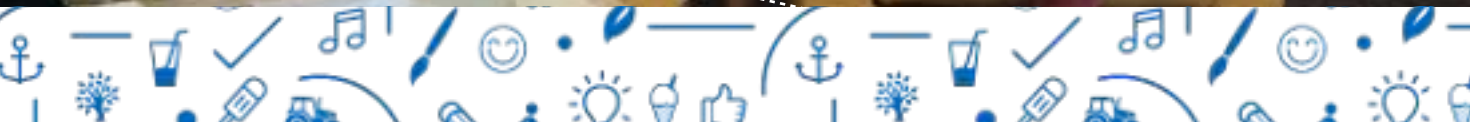
Estas emisiones, junto con las realizadas en el año 2013, totalizan un

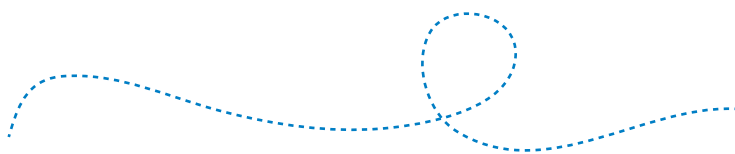
total de ARS 1.300 millones en el mercado de capitales local, permitiendo cambiar el perfil de endeudamiento en Argentina, con una mayor participación de préstamos en pesos, y un alargamiento de los plazos de amortización de los mismos.

Por otra parte, durante el mes de mayo de 2014, se obtuvieron préstamos en entidades financieras locales por ARS 400 millones, con amortizaciones parciales a partir del primer año y vencimiento final en mayo de 2017.

En lo que respecta a la estrategia de financiamiento en la región, en Brasil se extendió el plazo de los financiamientos de largo plazo en reales, a los efectos de mejorar el perfil de vencimientos de Arcor do Brasil Limitada.

Los objetivos financieros del Grupo para el año 2015 serán asegurar el flujo de fondos adecuado para cubrir las necesidades de capital de trabajo, el plan de inversiones previsto y el cumplimiento de las obligaciones financieras.





ADMINISTRACIÓN Y SISTEMAS

Se continuó con el proceso de reorganización societaria iniciado en el año 2012, a través de la fusión por absorción de sociedades de Grupo Arcor con el objetivo de optimizar los procesos y obtener sinergias en las estructuras. Por ello durante el año 2014 se concretó la fusión por absorción de La Campagnola S.A.C.I. (absorbente) con Frutos de Cuyo S.A., Dulciora S.A. y Productos Naturales S.A. (absorbidas). Durante este proceso han participado activamente diferentes áreas de la compañía en pos de cumplir con los plazos y objetivos previamente definidos.

En cuanto al uso de la tecnología, se ejecutó una actualización de la versión de JDE a 9.1 y de mejoras de la plataforma, con el objetivo de incorporar funcionalidades y optimizar los tiempos de ejecución de estas aplicaciones. De esta manera, se dio otro paso importante para unificar e integrar todas las operaciones, operando bajo los estándares internacionales.

En la operación de Brasil, se implementó la primera fase del Proyecto Antares. Esto implicó el desarrollo de un nuevo modelo operativo tanto para los procesos industriales, como de compras, abastecimiento y mantenimiento. También se implementó Antares para la gestión de Costos de Brasil, Chile y México.

Con el fin de cumplir las normativas fiscales y regulatorias de los países en los que el Grupo Arcor opera, se ejecutaron diversos proyectos de implementación de herramientas de sistemas entre los que podemos mencionar: régimen de factura electrónica en Chile, Uruguay y Ecuador, y la nueva factura electrónica de Brasil, libros fiscales electrónicos de México y otras implementaciones de herramientas de sistemas para el cumplimiento de requerimientos regulatorios de Brasil y Argentina.

La infraestructura tecnológica de Grupo Arcor y las redes de comunicaciones tuvieron actualizaciones y mejoras, todas ellas necesarias para optimizar las aplicaciones de negocio mencionadas. Se implementaron herramientas para el monitoreo de redes y aplicaciones, que permitieron mejorar el servicio interno.

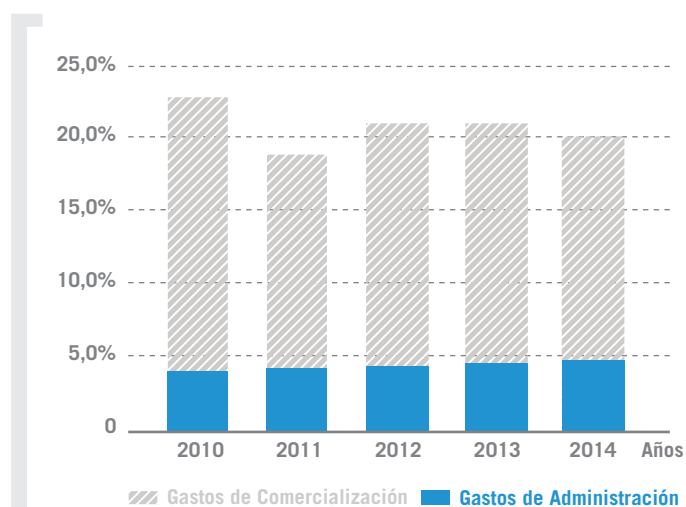
En cuanto a Seguridad de la Información, durante el año 2014 se continuó con los procesos de homologación y de monitoreo de la seguridad.

Para el año 2015, se prevé continuar con la expansión del modelo operativo Antares, con la implementación de Antares Fase II en Brasil, que incluye los procesos logísticos, comerciales y financieros y la Fase I en Chile, que alcanza a los procesos industriales, de compras, de abastecimiento y mantenimiento.

También se ejecutarán iniciativas de colaboración 2.0, actualizando las herramientas de comunicación interna, con el objetivo de lograr soluciones más eficientes, móviles, integradas y seguras. Se continuará con la implementación de herramientas de BI en diferentes áreas, destacándose el tablero de gestión para el área de Compras. Continuarán los proyectos de seguridad de la información y de acceso a las redes y la actualización de infraestructura, profundizando los modelos de *cloud*, virtualización y alta disponibilidad.

EVOLUCIÓN DE GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN

Expresado en % sobre ventas.



RECURSOS HUMANOS

Durante el año 2014 se implementaron acciones y procesos a nivel global que buscan seguir desarrollando a nuestros colaboradores y mejorar el clima y el compromiso organizacional. Así es que la Universidad Arcor continuó fomentando el desarrollo de sus colaboradores puertas adentro de la compañía, tal como lo viene haciendo desde el año 2008. Se continuó con la construcción de las Escuelas Técnicas por Especialidad, la Escuela Industrial implementó sus primeras actividades en el área de Logística y continuó con el desarrollo de las áreas de Calidad y Mantenimiento a nivel regional. También sigue el desarrollo para sistematizar herramientas de gestión, diseñando un programa interno a través de los Gerentes de Marketing de todo el Grupo en la Escuela de Marketing.

Otro de nuestros objetivos, alineado al desarrollo de nuestra compañía, es identificar talentos, para gestionar el futuro de nuestra organización. Implementamos la quinta edición del proceso PRE, Planeamiento de Recursos Estratégicos, donde se desarrollaron Talleres de Alineamiento de Formación en Argentina y Chile y reuniones de discusión para mapear la capacidad potencial de resolución de complejidad de nuestros colaboradores y definir los cuadros de reemplazo del cien por ciento de nuestras posiciones gerenciales. Como complemento de este proceso, durante el año, se realizaron evaluaciones de desarrollo con consultores especializados a Gerentes del Grupo, con las respectivas entrevistas de devolución personalizadas a cada uno de ellos.

Se continuó con la implementación corporativa del nuevo sistema de control de ingresos y horas en todas las ubicaciones del Grupo en Chile, lo que implica la actualización de todos los equipos dispositivos como relojes, molinetes y barreras de ingreso. Adicionalmente y con el objetivo final de contar con un sistema corporativo único de liquidación para todo Grupo Arcor, se incorporaron a dicha herramienta a las nóminas de Brasil, Perú y otros entes jurídicos de Argentina.

En lo que se refiere a la Gestión de Clima, durante el primer cuatrimestre del 2014 se finalizó con la difusión de los resultados globales de la encuesta realizada en agosto del 2013. La campaña incluyó el envío de *mailing*, entrega de trípticos, realización de *focus group* y cartelería con los resultados alcanzados. Posteriormente los negocios definieron sus planes de acción en función de las prioridades y emergentes surgidos del análisis de las dimensiones y de los talleres de relevamiento cualitativo. Actualmente se está avanzando en la ejecución de los planes de acción definidos para los diferentes negocios y áreas.

También se avanzó en la sistematización de la gestión global del clima y de las relaciones laborales en un módulo de la herramienta People Soft, con el objetivo de agilizar el acceso a la información.



SUSTENTABILIDAD ARCOR

Durante 2014, Grupo Arcor dió continuidad al plan definido en su Estrategia de Sustentabilidad 2013/2015 y definió el proceso que se llevará a cabo para la planificación estratégica del período 2016/2020. A lo largo del año, se avanzó en los desafíos y metas propuestas para integrar la sustentabilidad en la estrategia del negocio, en el desempeño de las personas y en el sistema de gestión.



Sustentabilidad en la estrategia del negocio

En el año 2014, 840 iniciativas de sustentabilidad fueron incluidas en los Planes Operativos de los negocios del Grupo: 42% orientadas al compromiso con el respeto y la protección de los derechos humanos y laborales, 12% a la eficiencia energética y minimización de los impactos que contribuyen al cambio climático global, 18% a la vida activa y nutrición saludable, 9% al uso racional del agua, 10% al uso racional del *packaging*, y 9% correspondieron al compromiso general con el Desarrollo Sustentable.

Estas iniciativas se complementaron con 13 proyectos corporativos, entre los cuales se encuentran: el Programa de Eficiencia Energética, la Política Corporativa de Abastecimiento de Papel Sustentable, la Plataforma Nutricional, el Proyecto de Hábitos de Vida Saludable, el Programa de Agro Sustentable, el Proyecto de Equidad de Género, el Proyecto de Inclusión Laboral de Personas con Discapacidad y el Programa de Ergonomía, entre otros.

Sustentabilidad en el desempeño de las personas

A lo largo del año, se continuó con la incorporación de la sustentabilidad en el Sistema de Gestión del Desempeño (SGD) de los niveles gerenciales y de jefatura de todo el Grupo. Así, un total de 839 colaboradores establecieron objetivos, comprometiéndose a contribuir desde su área de trabajo para que Grupo Arcor sea una empresa sustentable.

Sustentabilidad en el sistema de gestión

Grupo Arcor cuenta con un Comité Corporativo de Sustentabilidad y a partir de 2014 se pusieron en funcionamiento los Comités de Sustentabilidad de Chile y Brasil. Estas instancias, junto con la Gerencia Corporativa de Sustentabilidad, conforman el sistema de gestión y gobierno de esta temática en la empresa, con reporte a la máxima conducción.

Información adicional sobre este aspecto, se encuentra detallada en Reporte de Sustentabilidad del Grupo correspondiente al año 2014.

INVERSIÓN SOCIAL EN ARCOR

A través de su Política de Inversión Social, Grupo Arcor contribuye al desarrollo integral de las comunidades donde actúa por medio de las iniciativas implementadas desde el área de Relaciones con la Comunidad; y además busca promover la igualdad de oportunidades para la infancia desde Fundación Arcor en Argentina y el Instituto Arcor en Brasil.

Durante 2014, el monto total destinado a dichas inversiones, ascendió a ARS 62.422.671, de los cuales ARS 52.626.495 se canalizaron en donaciones de productos y aportes en dinero y materiales para concretar diferentes iniciativas de vinculación comunitaria. Y para las acciones realizadas por Fundación Arcor e Instituto Arcor Brasil se destinaron ARS 9.796.176.



Programa de relaciones con la comunidad

Con el fin de promover el desarrollo integral de las comunidades, creando valor para el Grupo, el ambiente y la sociedad de la que forma parte, en el año 2014 Arcor profundizó su compromiso con las regiones en las que desarrolla sus operaciones, a través de la participación local en la educación, el ambiente, la economía y la ciudadanía.

En este marco, se trabajó en la redefinición de estrategias y focos de acción orientados a reconocer y administrar impactos de la relación empresa-comunidad, gestionar estratégicamente riesgos y oportunidades, y promover acciones de desarrollo integral comunitario.

A través de la gestión de 19 comités locales, consolidados en 31 comunidades de Argentina y Chile, se implementaron 10 proyectos que involucraron a 2.085 organizaciones comunitarias, beneficiando a un total de 539.421 personas.

Fundación Arcor en la Argentina e Instituto Arcor Brasil

Contribuir para que la educación sea una herramienta de igualdad de oportunidades educativas para la infancia, es la misión que orienta el trabajo de Fundación Arcor en Argentina e Instituto Arcor en Brasil. Ambas entidades promueven y apoyan proyectos de organizaciones de la sociedad civil, con foco en la recreación y el juego activo como derecho y aspecto significativo para la niñez.

Durante el año 2014, Fundación Arcor logró una amplia cobertura a nivel nacional (17 provincias), por medio de 82 proyectos en los que participaron 93.376 niños y niñas, 100.339 adultos que trabajan en la temática de la infancia y 6.602 organizaciones fueron involucradas.

En tanto, el Instituto Arcor Brasil, que conmemoró su 10° aniversario de trabajo, apoyó 37 proyectos educativos de 30 municipios en 7 estados brasileiros. Participaron 12.583 niños y niñas y 21.109 adultos.



Propuesta de destino de los Resultados No Asignados y Distribución de Dividendos

El Estado de Cambios en el Patrimonio Individual por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 presenta en el rubro Resultados No Asignados, un saldo positivo de ARS 236.469.308, que incluye, entre otros conceptos, el resultado del ejercicio por ARS 236.676.778 (ganancia) y ARS 228.041 (pérdida) correspondiente a las ganancias y pérdidas actuariales de los planes de beneficios definidos con que cuenta el Grupo, cuyos movimientos del ejercicio, son reconocidos en otros resultados integrales.

	ARS
RESULTADOS NO ASIGNADOS PROVENIENTES DE EJERCICIOS ANTERIORES	-
RESULTADO DEL EJERCICIO (GANANCIA)	236.676.778
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL EJERCICIO	(228.041)
RESULTADOS NO ASIGNADOS AL CIERRE DEL EJERCICIO	236.469.308
SALDO A DISPOSICIÓN DE LA ASAMBLEA DE ACCIONISTAS	236.469.308

El Directorio considera conveniente, teniendo en cuenta el nivel de liquidez y los compromisos financieros de la Sociedad, poner a consideración de la Asamblea de Accionistas las siguientes propuestas:

1) Propuesta de Destino de los Resultados No Asignados

Se propone destinar el saldo de la cuenta Resultados No Asignados del siguiente modo:

- (i) la suma de ARS 11.822.437 a constituir Reserva Legal;
- (ii) la suma de ARS 24.646.871 a incrementar la Reserva Especial para Futuros Dividendos; y
- (iii) la suma de ARS 200.000.000 para distribuir dividendos en efectivo.

2) Propuesta de Distribución de Dividendos:

Se deja a consideración de la Asamblea de Accionistas la distribución de un dividendo en efectivo de ARS 200.000.000, pagadero en dos cuotas, con puesta a disposición en las siguientes fechas:

- (a) primera cuota: la suma de ARS 80.000.000 a partir del día 7 de mayo de 2015; y
- (b) segunda cuota: la suma de ARS 120.000.000 a partir del 10 de diciembre de 2015.

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

Al 31 de diciembre de 2014 se han devengado retribuciones al Directorio por la suma de ARS 65.003.402. Dicho importe incluye los siguientes conceptos: (i) remuneraciones abonadas por ARS 21.799.185, (ii) remuneraciones devengadas no abonadas por ARS 22.302.297, (iii) honorarios devengados por las funciones de dirección desarrolladas durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 por ARS 20.901.920. Adicionalmente, se han devengado honorarios para la Comisión Fiscalizadora por la suma de ARS 1.780.246 por las funciones desarrolladas durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014.

Cabe mencionar que los montos de honorarios devengados serán asignados individualmente y pagados luego de su aprobación por parte de la Asamblea de Accionistas que considere la presente Memoria. La remuneración del Directorio es fijada y aprobada por la

Asamblea de los Accionistas, teniendo en cuenta el límite establecido en el artículo 261 de la Ley N° 19.550 y las normas pertinentes de la Comisión Nacional de Valores.

En cuanto a la política de remuneración de los cuadros gerenciales, la Sociedad ha establecido un esquema de remuneración compuesta por una parte fija y una variable. La remuneración fija está relacionada al nivel de responsabilidad requerido para el puesto y a su competitividad respecto del mercado, la remuneración variable está asociada con los objetivos fijados al comienzo del ejercicio y el grado de cumplimiento de los mismos mediante su gestión a lo largo del ejercicio económico. Además, la Sociedad ha establecido y comunicado un plan de pensiones (beneficios definidos) los cuales incluyen, entre otros, a los cuadros gerenciales. La Sociedad no tiene establecido planes de opciones ("stock options") para su personal.

Toma de decisiones y Control interno

A) Gobierno: la Asamblea

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

B) Dirección y Administración

EL DIRECTORIO

La Sociedad es dirigida y administrada por un Directorio compuesto de cinco a doce miembros titulares e igual o menor número de suplentes, según lo resuelva la Asamblea de Accionistas. Los Directores duran tres ejercicios en sus funciones, pudiendo ser reelegidos indefinidamente. El mandato de los Directores se entiende prorrogado hasta que sean designados sus sucesores por la Asamblea de Accionistas, aun cuando haya vencido el plazo del ejercicio para el cual fueron elegidos y hasta tanto los nuevos miembros hayan tomado posesión de sus cargos.

De conformidad con el Estatuto Social, el Directorio tiene amplias facultades para administrar los negocios de la Sociedad. El Directorio se reunirá por convocatoria del Presidente con la frecuencia que lo exijan los intereses de la Sociedad y por lo menos una vez cada tres meses. Las resoluciones se consignarán en un libro de actas sellado de conformidad al Código de Comercio.

A continuación se detalla la composición del Directorio de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014, con vencimientos en sus mandatos el 31 de diciembre de 2016.

PRESIDENTE	Sr. Luis Alejandro PAGANI
VICEPRESIDENTE	Sr. Alfredo Gustavo PAGANI
SECRETARIO	Sr. Jorge Luis SEVESO
DIRECTORES TITULARES	
Sr. José Enrique MARTÍN	
Sr. Hugo Enrique LAFAYE	
Sr. Alejandro Fabián FERNÁNDEZ	
Sr. Víctor Daniel MARTÍN	
Sr. Fulvio Rafael PAGANI	
Sr. Luis María BLAQUIER	
Srta. Lilia María PAGANI	
DIRECTORES SUPLENTE	
Sra. Claudia Susana PAGANI de MARTÍN	
Sra. María Rosa PAGANI de BABINI	
Sra. Zunilda Ramona GIORDANO de MARANZANA	

C) Comité de Auditoría

En el año 2010 se constituyó un Comité de Auditoría que tiene entre sus funciones las siguientes: (a) supervisar el funcionamiento de los sistemas de control interno y del sistema administrativo contable, así como la fiabilidad de éste último y de toda la información financiera y de otros hechos significativos, (b) supervisar la aplicación de las políticas en materia de información sobre la gestión de riesgos de la Sociedad, (c) revisar los planes de los auditores internos y externos

y evaluar su desempeño, (d) considerar el presupuesto de auditoría interna y externa y (e) evaluar diferentes servicios prestados por los auditores externos y su relación con la independencia de estos de acuerdo con lo establecido por las normas contables vigentes.

Este Comité no aplica las normas establecidas por la Comisión Nacional de Valores, debido a que la Sociedad no está obligada a su constitución en dichos términos.

D) Comisión Fiscalizadora

La fiscalización de la Sociedad está a cargo de una Comisión Fiscalizadora compuesta de tres Síndicos titulares y tres suplentes, elegidos por la Asamblea de Accionistas por el término de tres ejercicios en el desempeño de sus funciones, siendo reelegibles indefinidamente de acuerdo con el Estatuto Social. El vencimiento de los mandatos de los Síndicos es el 31 de diciembre de 2016.

SÍNDICOS TITULARES	SÍNDICOS SUPLENTE
Sr. Victor Jorge ARAMBURU	Sr. Hugo Pedro GIANOTTI
Sr. Gabriel Horacio GROSSO	Sr. Alcides Marcelo Francisco TESTA
Sr. Carlos Gabriel GAIDO	Sr. Daniel Alberto BERGESE

E) Auditores Externos

Anualmente, la Asamblea de Accionistas designa a los auditores externos independientes, encargados de auditar y certificar la documentación contable de la Sociedad. La Ley 26.831, el Decreto 1023/2013 y las Normas de la Comisión Nacional de Valores (N.T. 2013) aprobadas por la Resolución General 622/2013 de dicho organismo establecen los recaudos a cumplir por parte de quienes se desempeñen como auditores externos de sociedades en régimen de oferta pública de valores negociables y por las sociedades que los designen, para garantizar su independencia e idoneidad profesional.

F) Control interno

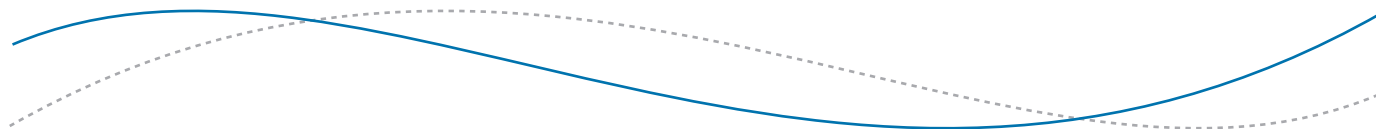
El Grupo posee sistemas y procedimientos internos concebidos respetando los criterios básicos de control interno. Se cuenta con un efectivo control presupuestario para seguir la marcha de los negocios que permite prevenir y detectar desvíos.

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

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

G) Gobierno corporativo

Como Anexo I se adjunta el Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario correspondiente al ejercicio 2014 en cumplimiento de lo estipulado en el Título IV "Régimen Informativo Periódico" de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (N.T. 2013) aprobadas por la Resolución General 622/2013, y sus modificatorias, de dicho organismo.



Información de los Estados Financieros Individuales de Arcor S.A.I.C.

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

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

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

A) VARIACIONES PATRIMONIALES EN VALORES AJUSTADOS

	2014 %	2013 %	2012 %
Activo Corriente / Activo Total	35,72	35,84	37,21
Activo No Corriente / Activo Total	64,28	64,16	62,79
Pasivo Corriente / Total Pasivo + Patrimonio Neto	30,46	28,90	30,84
Patrimonio Neto / Total Pasivo + Patrimonio Neto	32,15	37,04	43,69

B) VARIACIONES DE GASTOS E INGRESOS RESPECTO A VENTAS

	2014 %	2013 %
Ganancia Bruta	40,26	39,08
Gastos de Comercialización	(23,47)	(23,95)
Gastos de Administración	(6,96)	(6,77)
Otros Ingresos / Egresos Neto	(1,14)	(1,33)
Resultado de Inversiones en Sociedades	4,56	4,89
Resultados excepcionales	0,00	0,28
Resultados Financieros Netos	(11,41)	(10,84)
Impuesto a las Ganancias	0,77	0,98
Ganancia Neta del Ejercicio	2,62	2,35

INVERSIONES DE ARCOR S.A.I.C.

Las principales inversiones de Arcor S.A.I.C. dadas de alta durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 fueron las siguientes:

Rubro	Monto en ARS
Terrenos y construcciones	921.733
Máquinas e instalaciones	10.496.037
Muebles, herramientas, vehículos y otros equipos	23.779.648
Obras en construcción y equipos en tránsito	783.577.224

RELACIONES CON SOCIEDADES CONTROLANTE, SUBSIDIARIAS, ASOCIADAS Y CONTROL CONJUNTO.

SOCIEDADES	PRÉSTAMOS OTORGADOS	
	ARS	
ARCOR A.G. (S.A. Ltd.) Acciones Integradas: CHF Aportes Irrevocables: ARS	7.850.000,00 1.184,00	-
ARCOR ALIMENTOS BOLIVIA S.A. Acciones Integradas: BOB	-	-
ARCOR CANADA INC. Acciones Integradas: USD Aportes Irrevocables: ARS	99,00 807.407,00	-
ARCOR DE PERU S.A. Acciones Integradas: PEN	-	-
ARCOR DO BRASIL LIMITADA Acciones Integradas: BRL	203.339.709,00	-
ARCOR TRADING (SHANGAI) CO. LTD. Acciones Integradas: RMB	-	-
ARCOR U.S.A. INC. Acciones Integradas: USD	9.990,00	-
ARCORPAR S.A. Acciones Integradas: PYG	6.400.000.000,00	-
BAGLEY ARGENTINA S.A. Acciones Integradas: ARS	9.279,00	-
BAGLEY CHILE S.A. Acciones Integradas: CLP	-	-
BAGLEY LATINOAMERICA S.A. Acciones Integradas: EUR	49.700.611,00	-
CARTOCOR S.A. Acciones Integradas: ARS	7.399.778,00	-
CARTOCOR CHILE S.A. Acciones Integradas: CLP	6.221.551.426,34	-
CARTOCOR DO BRASIL S.A. Acciones Integradas: BRL	1,00	-
CARTOCOR PERU S.A. Acciones Integradas: PEN	8.773,00	-
CONSTRUCTORA MEDITERRANEA S.A.C.I.F.I. Acciones Integradas: ARS	2.330.279,36	-
CONVERFLEX ARGENTINA S.A. Acciones Integradas: ARS	303.202,00	206.236.521
CONVERFLEX S.A. Acciones Integradas: ARS	1.638.360,00	51.872.450
DOS EN UNO DO BRASIL LTDA. Acciones Integradas: BRL	3.000.000,00	-
GAP INVERSORA S.A. Acciones Integradas: ARS	33.686,00	664.522
GAP REGIONAL SERVICES S.A. Acciones Integradas: UYU	-	-
GAP INTERNATIONAL HOLDING S.A. Acciones Integradas: USD	49.950,00	-
INDALAR S.A. Acciones Integradas: ARS	331.428,00	4.938.048
INDUSTRIA ALIMENTOS DOS EN UNO S.A. Acciones Integradas: CLP	47.967.636.639,71	-
INDUSTRIA DOS EN UNO DE COLOMBIA LTDA. Acciones Integradas: COP	1.023.023.160,00	-
LA CAMPAGNOLA S.A.C.I. Acciones Integradas: ARS	372.820.735,00	213.158.194
MUNDO DULCE S.A. DE C.V. Acciones Integradas: MXN	-	-
UNIDAL ECUADOR S.A. Acciones Integradas: USD	-	-
UNIDAL MEXICO S.A. DE C.V. Acciones Integradas: MXN	933.785.300,00	-
UNIDAL VENEZUELA S.A. Acciones Integradas: VEF	57.974.964,00	-
VAN DAM S.A. Acciones Integradas: UYU	70.000.000,00	-

PRÉSTAMOS RECIBIDOS	CUENTAS POR COBRAR	CUENTAS POR PAGAR	OTROS CRÉDITOS
ARS	ARS	ARS	ARS
-	2.672.807	10.416.754	169.020
-	20.096.362	-	-
-	-	-	-
-	8.962.595	-	-
-	348.819	23.430	-
-	-	-	-
-	13.352.946	11.328.517	-
-	38.820.006	-	-
259.859.463	160.041.912	12.393.369	-
-	152.650	-	-
-	-	-	29.316.724
51.811.373	14.890.515	5.275.430	-
-	2.687.587	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
700.156	321.292	370.111	-
-	1.939.378	6.677.503	-
-	134.685	1.585.958	-
-	104.119	-	-
-	-	-	-
-	-	11.773.637	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	55.099.727	317.935	-
-	1.166.532	-	-
-	29.684.130	6.343.250	-
-	76.059	-	-
-	12.096.987	-	-
-	2.392.841	295.399	-
-	1.017.566	-	1.075.322
-	10.716.829	-	-

RELACIONES CON SOCIEDADES CONTROLANTE, SUBSIDIARIAS, ASOCIADAS Y CONTROL CONJUNTO (CONTINUACIÓN).

SOCIEDADES	VENTAS DE BIENES Y SERVICIOS	RECUPERO DE GASTOS DE SERVICIOS	COMPRA DE BIENES
	ARS	ARS	ARS
ARCOR A.G. (S.A. Ltd.)	22.312.907	-	-
ARCOR ALIMENTOS BOLIVIA S.A.	88.221.770	690.904	-
ARCOR CANADA INC.	4.756.218	-	-
ARCOR DE PERU S.A.	23.824.594	-	-
ARCOR DO BRASIL LIMITADA	18.840.810	-	19.128.760
ARCOR U.S.A. INC.	93.924.910	-	-
ARCORPAR S.A.	141.648.068	2.080.244	-
BAGLEY ARGENTINA S.A.	888.831.812	12.068.798	41.381.542
BAGLEY CHILE S.A.	218.070	-	-
CARTOCOR CHILE S.A.	5.665.630	-	-
CARTOCOR S.A.	135.082.299	4.161.309	165.625.687
CONSTRUCTORA MEDIT. S.A.C.I.F.I.	126.500	50.706	-
CONVERFLEX ARGENTINA S.A.	26.045.130	1.453.860	225.830.236
CONVERFLEX S.A.	2.801.773	243.656	35.483.308
GAP INVERSORA S.A.	-	-	-
GRUPO ARCOR S.A.	91.669	-	-
INDALAR S.A.	53.057	-	-
INDUSTRIA ALIMENTOS DOS EN UNO S.A.	203.458.307	-	-
INDUSTRIA DOS EN UNO DE COLOMBIA LTDA.	3.032.933	-	-
LA CAMPAGNOLA S.A.C.I.	333.705.723	6.741.876	34.265.879
MUNDO DULCE S.A. DE C.V.	294.165	-	-
UNIDAL ECUADOR S.A.	34.142.434	-	-
UNIDAL MEXICO S.A.	4.605.178	-	-
UNIDAL VENEZUELA S.A.	4.858.819	-	-
VAN DAM S.A.	81.886.440	837.916	-

COMPRA DE SERVICIOS	OTROS EGRESOS	INTERESES FINANCIEROS GANADOS	INTERESES FINANCIEROS PERDIDOS
ARS	ARS	ARS	ARS
28.860.907	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	5.910.702	-	-
-	-	-	-
6.518.269	-	-	54.299.802
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	6.779.083	6.257.062
2.017.943	-	-	375.100
7.540.933	-	40.128.747	-
-	-	7.046.744	-
-	-	105.567	-
-	-	-	-
-	-	532.713	-
-	-	-	-
-	-	-	-
5.266.210	-	48.871.342	-
-	-	-	-
-	-	-	-
2.076.800	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-

Dejamos a consideración de los Señores Accionistas la presente Memoria y su documentación, aclarando que las notas citadas corresponden a los Estados Financieros Individuales por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 solicitando la aprobación de la gestión realizada.

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

9 de marzo de 2015.

EL DIRECTORIO

ANEXO I

INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

Anexo IV del Capítulo I del Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (Nuevo Texto 2013)

CUMPLIMIENTO		INCUMPLIMIENTO	INFORMAR O EXPLICAR
TOTAL	PARCIAL		
PRINCIPIO I. TRANSPARENTAR LA RELACION ENTRE LA EMISORA, EL GRUPO ECONÓMICO QUE ENCABEZA Y/O INTEGRA Y SUS PARTES RELACIONADAS			
RECOMENDACIÓN I.1:			
Garantizar la divulgación por parte del Órgano de Administración de políticas aplicables a la relación de la Emisora con el grupo económico que encabeza y/o integra y con sus partes relacionadas.	X		Arcor Sociedad Anónima Industrial y Comercial (en adelante “Arcor SAIC” o “la Sociedad”, indistintamente) cumple con las normas legales vigentes que comprenden, entre otras materias, temas tales como los conflictos de intereses, las operaciones con partes relacionadas y la revelación de este tipo de operaciones. Por otra parte, y teniendo en cuenta que la Sociedad no realiza oferta pública de sus acciones, no le resultan aplicables los lineamientos del artículo 72 y disposiciones concordantes de la Ley N° 26.831. Sin perjuicio de lo mencionado, el Directorio aprobó un Código de Ética y Conducta (en adelante, el “Código de Ética y Conducta”) y un Procedimiento de Conflicto de Interés (en adelante, el “Procedimiento de Conflicto de Interés”), los cuales se aplican tanto a los miembros del órgano de administración como a todo el personal en relación de dependencia, siendo responsabilidad del Comité de Ética y Conducta resolver las situaciones que surjan en relación al cumplimiento del Código de Ética y Conducta y del Procedimiento de Conflicto de Interés. Dicho Código se basa en ocho principios éticos, los cuales comprenden, entre otros, actuar con transparencia y respetar los acuerdos establecidos con los diferentes públicos con los que la empresa se vincula, promoviendo relaciones duraderas y de confianza; promover una comunicación fundamentada en la veracidad de las informaciones y de los hechos; respetar las leyes y convenciones nacionales e internacionales integrando nuestra cadena de valor en este compromiso y promoviendo un contexto comercial sustentable y competitivo.
Responder si la Emisora cuenta con una norma o política interna de autorización de transacciones entre partes relacionadas conforme al artículo 73 de la Ley N° 17.811, operaciones celebradas con accionistas y miembros del Órganos de Administración, gerentes de primera línea y síndicos y/o consejeros de vigilancia, en el ámbito del grupo económico que encabeza y/o integra.			El Comité de Ética y Conducta está integrado por un Director titular, el Gerente General de Recursos Humanos, el Gerente Corporativo de Medio Ambiente, Higiene y Protección Industrial (MAHPI), el Gerente Corporativo de Sustentabilidad y un Gerente de Asuntos Legales.
Explicitar los principales lineamientos de la norma o política interna.			El Directorio de la Sociedad entiende que el nivel de transparencia y control alcanzado mediante las prácticas y políticas antes mencionadas es adecuado.
RECOMENDACIÓN I.2:			
Asegurar la existencia de mecanismos preventivos de conflictos de interés.	X		La Sociedad cuenta con un Código de Ética y Conducta, al cual han adherido los integrantes del Directorio, los miembros de la Comisión Fiscalizadora de Arcor SAIC, y colaboradores del Grupo Arcor; y un Procedimiento de Conflicto de Interés, que resultan aplicables a los miembros del Directorio, integrantes de la Comisión Fiscalizadora y a todo el personal en relación de dependencia directa de la Sociedad y de las compañías pertenecientes al Grupo Arcor.
Responder si la Emisora tiene, sin perjuicio de la normativa vigente, claras políticas y procedimientos específicos de identificación, manejo y resolución de conflictos de interés que pudieran surgir entre los miembros del Órgano de Administración, gerentes de primera línea y síndicos y/o consejeros de vigilancia en su relación con la Emisora o con personas relacionadas a la misma.			Para el Grupo Arcor, un conflicto de interés ocurre cuando la conducta, participación o intereses de un colaborador o de un miembro del Directorio (o esposo/a, hijo/a,

ANEXO I

INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

Anexo IV del Capítulo I del Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (Nuevo Texto 2013)

	CUMPLIMIENTO		INCUMPLIMIENTO	INFORMAR O EXPLICAR
	TOTAL	PARCIAL		
PRINCIPIO I. TRANSPARENTAR LA RELACIÓN ENTRE LA EMISORA, EL GRUPO ECONÓMICO QUE ENCABEZA Y/O INTEGRA Y SUS PARTES RELACIONADAS				
RECOMENDACIÓN I.2:				
Hacer una descripción de los aspectos relevantes de las mismas.				padre/madre, hermano/a de estos) interfiere o parece interferir en cualquier forma con los intereses de la empresa. Además la Sociedad cuenta con un Comité de Ética y Conducta, órgano responsable de resolver las situaciones que surjan en relación al cumplimiento del Código de Ética y Conducta y del Procedimiento de Conflicto de Interés. Dicho Comité cuenta con la colaboración de la Gerencia de Auditoría Interna, responsable de la administración de la línea ética a través de la cual se reciben, registran y analizan los casos a presentar al Comité. Anualmente todos los colaboradores del Grupo Arcor alcanzados por el Sistema de Gestión de Desempeño (SGD) (en este conjunto se encuentran incluidos los colaboradores que integran la alta gerencia y aquellos que cumplen tareas sensibles para la Sociedad), deben completar con carácter de declaración jurada una manifestación personal sobre conflicto de interés a través del sistema informático habilitado al efecto.
RECOMENDACIÓN I.3:				
Prevenir el uso indebido de información privilegiada.		X		Sin perjuicio del cumplimiento de las normas vigentes respecto de la utilización de información privilegiada, la Sociedad a través del Código de Ética y Conducta, cuenta con un mecanismo que contempla la prevención del uso indebido de información privilegiada respecto de los miembros del Directorio y de la Comisión Fiscalizadora de la Sociedad y del personal en relación de dependencia de todo el Grupo Arcor, en este sentido las normas de conducta establecen (i) que el Grupo Arcor asegura que las informaciones de sus acciones hacia la prensa y la sociedad en general sean comunicadas de manera abierta, transparente, veraz y calificada; y (ii) que toda aquella información que sea considerada de carácter confidencial debe ser tratada por la empresa y los colaboradores con integridad, asegurando el uso exclusivo de la misma para cuestiones relacionadas con la gestión del negocio. Además, existen políticas de seguridad informática respecto a la protección de datos de la Sociedad, como así también se suscriben compromisos de confidencialidad con los proveedores. Adicionalmente, se informa que la Sociedad ha certificado la Norma internacional ISO 27001 en cuanto a la protección y acceso a los datos de la empresa.
Responder si la Emisora cuenta, sin perjuicio de la normativa vigente, con políticas y mecanismos asequibles que previenen el uso indebido de información privilegiada por parte de los miembros del Órgano de Administración, gerentes de primera línea, síndicos y/o consejeros de vigilancia, accionistas controlantes o que ejercen una influencia significativa, profesionales intervinientes y el resto de las personas enumeradas en los artículos 7 y 33 del Decreto N° 677/01. Hacer una descripción de los aspectos relevantes de las mismas.				
PRINCIPIO II. SENTAR LAS BASES PARA UNA SÓLIDA ADMINISTRACIÓN Y SUPERVISIÓN DE LA EMISORA				
RECOMENDACIÓN II.1:				
Garantizar que el Órgano de Administración asuma la administración y supervisión de la Emisora y su orientación estratégica.				

ANEXO I

INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

Anexo IV del Capítulo I del Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (Nuevo Texto 2013)

	CUMPLIMIENTO		INCUMPLIMIENTO	INFORMAR O EXPLICAR
	TOTAL	PARCIAL		
PRINCIPIO II. SENTAR LAS BASES PARA UNA SÓLIDA ADMINISTRACIÓN Y SUPERVISIÓN DE LA EMISORA				
II.1.1:				
Responder si el órgano de administración aprueba:				
II.1.1.1:				
Responder si el órgano de administración aprueba el plan estratégico o de negocio, así como los objetivos de gestión y presupuestos anuales,	X			El Directorio es, conforme a las normas vigentes, el máximo órgano de administración de la Sociedad y como tal evalúa y aprueba los planes estratégicos y operativos de la Sociedad, el presupuesto para el año calendario siguiente y los objetivos del año en cuestión.
II.1.1.2:				
Responder si el órgano de administración aprueba la política de inversiones (en activos financieros y en bienes de capital), y de financiación,	X			La política de inversiones y financiación surge de los lineamientos del presupuesto y del plan estratégico aprobados por el Directorio. Adicionalmente la Sociedad cuenta con un Comité de Finanzas, Inversiones y Estrategias encargado de evaluar las fuentes alternativas de financiamiento, los planes de inversiones y los nuevos negocios, efectuando las propuestas de inversión y financiamiento, a través de la gerencia, al Directorio. El comité antes mencionado se encuentra integrado por tres Directores titulares de la Sociedad, revistiendo la condición de independiente uno de ellos, y a su vez, cuenta con la participación del Director General y del Gerente General de Finanzas.
II.1.1.3:				
Responder si el órgano de administración aprueba la política de gobierno societario (cumplimiento Código de Gobierno Societario),			X	La Sociedad ha implementado una serie de políticas y/o mecanismos contemplados en las buenas prácticas de gobierno corporativo, relacionadas principalmente a la ética y conducta de su órgano de administración y del personal en relación de dependencia, control de gestión, fijación y cumplimiento de objetivos, sustentabilidad y cuidado del medio ambiente, entre otros. Al margen de las políticas y/o mecanismos antes mencionados, la Sociedad no cuenta actualmente con un Código de Gobierno Societario.
II.1.1.4:				
Responder si el órgano de administración aprueba la política de selección, evaluación y remuneración de los gerentes de primera línea,	X			La selección de los integrantes de la alta gerencia se realiza en base a descripciones de las funciones y responsabilidades a cargo de cada Gerencia, y las competencias requeridas para el desempeño de dichos cargos. La evaluación de la alta gerencia se basa en una herramienta de gestión denominada Sistema de Gestión del Desempeño (en adelante “SGD”) la cual consiste en la fijación de metas y la posterior evaluación de su nivel de cumplimiento, sumado a la evaluación de las habilidades de gestión definidas en la descripción de compe-

ANEXO I

INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

Anexo IV del Capítulo I del Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (Nuevo Texto 2013)

CUMPLIMIENTO		INCUMPLIMIENTO	INFORMAR O EXPLICAR
TOTAL	PARCIAL		
PRINCIPIO II. SENTAR LAS BASES PARA UNA SÓLIDA ADMINISTRACIÓN Y SUPERVISIÓN DE LA EMISORA			
II.1.1.4:			
			tencias requeridas para cada puesto de la alta gerencia. Respecto de la remuneración a la alta gerencia, la Sociedad ha establecido un esquema de remuneración compuesta por una parte fija y otra variable. La remuneración fija está relacionada al nivel de responsabilidad requerido para el puesto y a su competitividad respecto del mercado. La remuneración variable está asociada con los objetivos fijados al comienzo del ejercicio y el grado de cumplimiento de los mismos mediante su gestión a lo largo del ejercicio económico.
II.1.1.5:			
Responder si el órgano de administración aprueba la política de asignación de responsabilidades a los gerentes de primera línea,	X		La Sociedad cuenta con descripciones de funciones, responsabilidades y competencias requeridas para cada puesto de la alta gerencia.
II.1.1.6:			
Responder si el órgano de administración aprueba la supervisión de los planes de sucesión de los gerentes de primera línea,	X		El Grupo Arcor gestiona los planes de sucesión para todos los niveles gerenciales mediante el denominado Proceso de Planeamiento de Recursos Estratégicos (PRE). El foco del proceso se centra en lograr una mejor identificación de nuestros talentos mediante herramientas que validen su potencial de desarrollo. Es un proceso clave que contribuye a gestionar el futuro de la organización. A través del mismo se busca asegurar la generación, el desarrollo y la retención de nuestros talentos para la sustentabilidad del negocio. Periódicamente la Gerencia de Recursos Humanos informa al Directorio de la Sociedad respecto los indicadores relevantes del PRE, tales como tasa de cobertura interna de posiciones gerenciales, posiciones mapeadas con cuadros de reemplazo interno, formación y desarrollo de altos potenciales. A su vez, al momento de confeccionarse la Memoria anual se verifica la evolución del sistema en cuestión.
II.1.1.7:			
Responder si el órgano de administración aprueba la política de responsabilidad social empresaria,	X		La Sociedad cuenta con un Código de Ética y Conducta, el cual orienta la actuación de la Sociedad y de sus empleados hacia una gestión responsable, e implica una declaración explícita de valores, principios éticos y normas de conducta. Además, el Grupo cuenta con una Política de Sustentabilidad, la que está conformada por un compromiso general y cinco compromisos específicos, con los temas más relevantes y prioritarios para nuestro negocio desde la perspectiva de la sustentabilidad.

ANEXO I

INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

Anexo IV del Capítulo I del Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (Nuevo Texto 2013)

	CUMPLIMIENTO		INCUMPLIMIENTO	INFORMAR O EXPLICAR
	TOTAL	PARCIAL		

PRINCIPIO II. SENTAR LAS BASES PARA UNA SÓLIDA ADMINISTRACIÓN Y SUPERVISIÓN DE LA EMISORA

II.1.1.7:

- (i) Compromiso General:
- a) Establecer una gestión sustentable de los procesos, basada en un equilibrio entre las dimensiones económicas, sociales y ambientales.

b) Promover el desarrollo integral de las comunidades donde actuamos y contribuir con el desarrollo sustentable de las regiones donde operamos.

c) Apoyar y respetar la protección de los derechos humanos dentro de nuestro ámbito de influencia, asegurándonos de no ser cómplices en casos de violaciones a éstos derechos.

d) Facilitar y patrocinar acciones y proyectos para la promoción de la sustentabilidad y del desarrollo humano.

e) Aplicar las mejores prácticas de conservación ambiental, minimizando y compensando los impactos de nuestras operaciones.

f) Promover programas de sensibilización y capacitación, buscando concientizar a cada miembro de nuestra compañía y a toda nuestra cadena de valor, como agentes activos en la construcción de una cultura corporativa comprometida con la sustentabilidad.
- (ii) Compromisos específicos:
- a) Uso racional del agua,

b) Uso racional del packaging,

c) Eficiencia energética y minimización de los impactos que contribuyen al cambio climático global,

d) Respeto y protección de los derechos humanos y laborales,y

e) Vida activa y nutrición saludable.
- Por otra parte, el Grupo Arcor cuenta con una estructura organizacional para la gobernanza y la gestión de la Sustentabilidad, integrada por el Comité de Sustentabilidad, conformado por la alta gerencia y el Presidente del Directorio, y la Gerencia Corporativa de Sustentabilidad. Dicha estructura colabora en la preparación, monitoreo y evaluación de los proyectos corporativos y planes operativos de sustentabilidad de los diferentes negocios.
- Anualmente, en base a la Política de Sustentabilidad, las Matrices de Riesgos y Oportunidades de la sustentabilidad definidas para el grupo, como así también para cada negocio, y sus respectivas líneas prioritarias de acción, se definen los proyectos corporativos de sustentabilidad y los planes operativos de sustentabilidad para el año siguiente.

ANEXO I

INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

Anexo IV del Capítulo I del Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (Nuevo Texto 2013)

CUMPLIMIENTO		INCUMPLIMIENTO	INFORMAR O EXPLICAR
TOTAL	PARCIAL		
PRINCIPIO II. SENTAR LAS BASES PARA UNA SÓLIDA ADMINISTRACIÓN Y SUPERVISIÓN DE LA EMISORA			
II.1.1.7:			
			A su vez, el Grupo Arcor cuenta con una estrategia de gestión de impactos comunitarios orientada a reconocer y administrar impactos de la relación empresa-comunidad, gestionar estratégicamente riesgos y oportunidades, y promover acciones de desarrollo integral comunitario. Finalmente, la Política de Inversión Social en Infancia del Grupo, orienta el trabajo de Fundación Arcor en Argentina e Instituto Arcor en Brasil, cuya misión es contribuir para que la educación sea una herramienta de igualdad de oportunidades educativas para la infancia.
II.1.1.8:			
Responder si el órgano de administración aprueba las políticas de gestión integral de riesgos y de control interno, y de prevención de fraudes,	X		El Directorio, a fin de gestionar los riesgos, realiza un control periódico del cumplimiento del presupuesto, monitorea los objetivos estratégicos y solicita informes específicos a la alta gerencia y a consultores especializados. A su vez, la alta gerencia de la Sociedad respalda sus decisiones sobre la gestión del riesgo empresarial a través de trabajos interdisciplinarios e informes de fuentes especializadas. Los riesgos específicos de cada área de responsabilidad son gestionados por su correspondiente gerencia. Cabe destacar que el Grupo Arcor ha avanzado en la elaboración de una Matriz de Riesgos y Controles, tomando como base el marco conceptual del control interno del Comité de Organizaciones Impulsoras de la Comisión Treadway (“el marco conceptual de COSO”). De este modo el Directorio entiende que las acciones llevadas a cabo por los actores claves de la Sociedad son adecuadas a fin de mitigar los riesgos que enfrenta el Grupo Arcor. A su vez la Sociedad cuenta con un Comité de Auditoría, un Comité de Ética y Conducta y un Comité de Finanzas, Inversiones y Estrategias, los cuales evalúan diferentes riesgos inherentes a la Sociedad e información vinculada a aspectos de la gestión de riesgos y detección de posibles fraudes.
II.1.1.9:			
Responder si el órgano de administración aprueba la política de capacitación y entrenamiento continuo para miembros del Órgano de Administración y de los gerentes de primera línea.	X		La Sociedad, mediante la aplicación del SGD y la descripción de funciones, responsabilidades y competencias requeridas para cada puesto, fomenta y orienta la capacitación de los miembros de la alta gerencia. A su vez tanto miembros del Directorio como de la alta gerencia, asisten a diferentes cursos, foros, conferencias, ferias y participan en diversas cámaras, actividades de actualización y perfeccionamiento con el objetivo de mantenerse actualizados respecto de las regulaciones, situaciones y contextos que afectan a sus áreas de incumbencia.

ANEXO I

INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

Anexo IV del Capítulo I del Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (Nuevo Texto 2013)

CUMPLIMIENTO		INCUMPLIMIENTO	INFORMAR O EXPLICAR
TOTAL	PARCIAL		
PRINCIPIO II. SENTAR LAS BASES PARA UNA SÓLIDA ADMINISTRACIÓN Y SUPERVISIÓN DE LA EMISORA			
II.1.2:			
De considerar relevante, agregar otras políticas aplicadas por el Órgano de Administración que no han sido mencionadas y detallar los puntos significativos.	X		El Grupo Arcor ha desarrollado, sin perjuicio de las políticas antes mencionadas, el Sistema de Gestión Integral (SGI). El SGI es una herramienta diseñada por y para el Grupo Arcor para la gestión de las operaciones industriales y logísticas, teniendo en cuenta la Cultura de la empresa y los conceptos, requisitos y herramientas de mejora considerados clase mundial. El SGI integra la Visión, Misión, Valores y Principios Éticos, Código de Ética y Conducta y Política de Sustentabilidad del Grupo, normas internacionales que incluyen Sistemas de Gestión de Seguridad y Salud Ocupacional (OHSAS 18001), de Sistemas de Gestión de la Calidad (ISO 9001), Sistemas de Gestión Ambiental (ISO 14001), las Buenas Prácticas de Manufactura (BPM), el Modelo de Gestión de Excelencia Empresaria, que contiene los criterios definidos en el Premio Nacional de la Calidad (MGEE), la Norma Mundial de Seguridad Alimentaria British Retail Consortium (BCR) y las Buenas Prácticas Agrícolas (BPA), como así también las herramientas de mejora tales como Mantenimiento productivo total, filosofía japonesa enfocada en la autogestión de las personas y la reducción de pérdidas (TPM), la filosofía de gestión centrada en la reducción de pérdidas y el agregado de valor en toda la cadena, Lean Manufacturing, la metodología 6 Sigma, basada en la mejora continua de la capacidad de los procesos en búsqueda del cero defecto, la metodología japonesa para el orden, limpieza y estandarización denominada 5S, la Teoría de las Restricciones (TOC) y la metodología para lograr cambios de producto rápidos en los procesos de fabricación (Single Minute Exchange of Die, SMED). El SGI está sustentado por seis componentes que son el eje principal sobre el cual se estructura el sistema: (i) Compromiso y Liderazgo de la Dirección, (ii) Orientación a los Clientes, Consumidores y la Comunidad, (iii) Gestión de Procesos Clave, (iv) Gestión de Procesos Soporte, (v) Gestión de las Personas y (vi) Mejora Continua. El sistema es aplicable a las actividades, productos y servicios desarrollados dentro del ámbito de las Operaciones y Supply Chain del Grupo Arcor, y está orientado a satisfacer las necesidades de nuestros Stakeholders. Las pautas diseñadas en el marco del SGI abarcan, entre otras, las vinculadas a la gestión de relaciones con los clientes y la comunidad, al diseño de productos, la gestión integrada de la cadena de abastecimiento, los procesos de fabricación, las buenas prácticas de manufactura, la identificación y evaluación de impactos ambientales, la identificación y evaluación de riesgos de seguridad e higiene, la evaluación y selección de proveedores, y la verificación de la implementación de los requisitos del SGI en los procesos del Grupo. El Director General, la Gerencia General de Estrategia Industrial y Supply Chain y las gerencias corporativas de Calidad, MAHPI, Ingeniería, Recursos Humanos y Logística se encuentran a cargo del diseño, implementación

ANEXO I

INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

Anexo IV del Capítulo I del Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (Nuevo Texto 2013)

CUMPLIMIENTO		INCUMPLIMIENTO	INFORMAR O EXPLICAR
TOTAL	PARCIAL		
PRINCIPIO II. SENTAR LAS BASES PARA UNA SÓLIDA ADMINISTRACIÓN Y SUPERVISIÓN DE LA EMISORA			
II.1.2:			y evaluación de las estrategias definidas en el marco del SGI. En ese contexto, las plantas del Grupo Arcor han recibido auditorias de terceras partes y han logrado certificar las normas ISO 9001 e ISO 14001 en la mayoría de sus plantas, OHSAS 18001 en 24 plantas y tres tambos, BRC en 16 plantas y recientemente se certificó la Norma de Seguridad Alimentaria ISO 22000 en dos plantas de Packaging y se logró la certificación Forest Stewardship Council (FSC) en las plantas elaboradoras de papel y cajas de cartón corrugado. Por otra parte, en el marco del Procedimiento de Conflictos de Interés, el Directorio aprobó la norma para la aceptación u ofrecimiento de regalos y entretenimientos, la cual establece que los colaboradores deben abstenerse de entregar o recibir obsequios, beneficios o favores que condicionen la relación comercial del Grupo Arcor con terceros. La norma antes mencionada, especifica las condiciones en las que se puede aceptar o entregar regalos o entretenimientos, cómo proceder en caso de recibir un regalo que incumpla los lineamientos establecidos, y las situaciones que se deben comunicar al Comité de Ética y Conducta.
II.1.3:			
Responder si la Emisora cuenta con una política tendiente a garantizar la disponibilidad de información relevante para la toma de decisiones de su Órgano de Administración y una vía de consulta directa de las líneas gerenciales, de un modo que resulte simétrico para todos sus miembros (ejecutivos, externos e independientes) por igual y con una antelación suficiente, que permita el adecuado análisis de su contenido.	X		El Estatuto de la Sociedad indica en su artículo 30° que es responsabilidad del presidente del Directorio someter a consideración del órgano de administración todos los asuntos o negocios de la Sociedad, con los antecedentes o informaciones necesarias para la debida consideración y resolución de los mismos. A su vez, la alta gerencia cuenta con informes periódicos vinculados a la gestión de la Sociedad y al contexto nacional e internacional, los que se ponen a disposición de todos los miembros del Directorio que los requieran. Adicionalmente, existen comités en los que tienen participación gerentes de la Sociedad y el miembro independiente del Directorio. Finalmente se debe destacar que las diversas gerencias y Comités llevan a cabo presentaciones periódicas ante el Directorio, informando sobre sus áreas de incumbencia, y estableciéndose dicha oportunidad como ámbito propicio para el intercambio de opiniones entre los miembros del Directorio y los expositores.
Explicitar.			
II.1.4:			
Responder si los temas sometidos a consideración del Órgano de Administración son acompañados por un análisis de los riesgos asociados a las decisiones que puedan ser adoptadas, teniendo en cuenta el nivel de riesgo empresarial definido como aceptable por la Emisora.	X		Los temas sometidos a consideración del Directorio son, previamente, analizados por las áreas con los conocimientos técnicos respectivos y presentados al Directorio por integrantes de la alta gerencia con incumbencia en el tema que se trata. En tal presentación, de corresponder, se detallan los riesgos asociados a las decisiones que puedan ser adoptadas.
Explicitar.			

ANEXO I

INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

Anexo IV del Capítulo I del Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (Nuevo Texto 2013)

	CUMPLIMIENTO		INCUMPLIMIENTO	INFORMAR O EXPLICAR
	TOTAL	PARCIAL		
PRINCIPIO II. SENTAR LAS BASES PARA UNA SÓLIDA ADMINISTRACIÓN Y SUPERVISIÓN DE LA EMISORA				
Recomendación II.2:				
Asegurar un efectivo Control de la Gestión empresaria.				
II.2.1:				
Responder si el Órgano de Administración verifica el cumplimiento del presupuesto anual y del plan de negocios.	X			Periódicamente la alta gerencia presenta al Directorio la evolución de las operaciones comparando el presupuesto, con su nivel de ejecución y el desempeño en igual periodo del año anterior. En esta instancia se explican las razones de las desviaciones respecto de lo presupuestado.
II.2.2:				
Responder si el Órgano de Administración verifica el desempeño de los gerentes de primera línea y su cumplimiento de los objetivos a ellos fijados (el nivel de utilidades previstas versus el de utilidades logradas, calificación financiera, calidad del reporte contable, cuota de mercado, etc.)	X			El Directorio al aprobar el presupuesto determina objetivos para la alta gerencia. A su vez periódicamente las gerencias presentan informes de gestión al órgano de administración respecto de la evolución de los diferentes negocios y aspectos de la Sociedad, lo que permite dar seguimiento y verificar el nivel de cumplimiento de los objetivos.
Hacer una descripción de los aspectos relevantes de la política de Control de Gestión de la Emisora detallando técnicas empleadas y frecuencia del monitoreo efectuado por el Órgano de Administración.				La Política de Control de Gestión de la Sociedad consiste en la emisión y comunicación mensual, a los miembros de la alta gerencia, de un informe de resultados. En el mismo se comparan los resultados obtenidos por cada negocio, y por la Sociedad en forma consolidada, con los niveles presupuestados y el desempeño en el año anterior, detallándose las razones de los principales desvíos que pudieran presentarse. Periódicamente se presenta este informe ante el Directorio. Durante el año 2014 el Directorio llevó a cabo seis reuniones en las que se informó respecto de los Resultados de Gestión y Situación Financiera consolidada de la Sociedad.
Recomendación II.3:				
Dar a conocer el proceso de evaluación del desempeño del Órgano de Administración y su impacto.				
II.3.1:				
Responder si cada miembro del Órgano de Administración cumple con el Estatuto Social y, en su caso, con el Reglamento del funcionamiento del Órgano de Administración.	X			Todos los miembros del Directorio cumplen con el Estatuto de la Sociedad. A su vez se informa que el Directorio no cuenta con un reglamento de funcionamiento en los términos de los artículos 5 ° y concordantes de la Ley de Sociedades Comerciales.
Detallar las principales directrices del Reglamento.				
Indicar el grado de cumplimiento del Estatuto Social y Reglamento.				
II.3.2:				
Responder si el Órgano de Administración expone los resultados de su gestión teniendo en cuenta los objetivos fijados al inicio del pe-		X		El Directorio pone a disposición de los accionistas la información y documentación en los términos dispuestos por las normas legales vigentes, a fin de que los mismos

ANEXO I

INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

Anexo IV del Capítulo I del Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (Nuevo Texto 2013)

CUMPLIMIENTO		INCUMPLIMIENTO	INFORMAR O EXPLICAR
TOTAL	PARCIAL		
PRINCIPIO II. SENTAR LAS BASES PARA UNA SÓLIDA ADMINISTRACIÓN Y SUPERVISIÓN DE LA EMISORA			
II.3.2:			
ródo, de modo tal que los accionistas puedan evaluar el grado de cumplimiento de tales objetivos, que contienen tanto aspectos financieros como no financieros. Adicionalmente, el Órgano de Administración presenta un diagnóstico acerca del grado de cumplimiento de las políticas mencionadas en la Recomendación II, ítems II.1.1 y II.1.2. Detallar los aspectos principales de la evaluación de la Asamblea General de Accionistas sobre el grado de cumplimiento por parte del Órgano de Administración de los objetivos fijados y de las políticas mencionadas en la Recomendación II, puntos II.1.1 y II.1.2, indicando la fecha de la Asamblea donde se presentó dicha evaluación.			puedan realizar una adecuada evaluación de la gestión en ocasión de celebrarse la Asamblea de Accionistas. Los documentos antes mencionados revelan datos tanto financieros como no financieros y la descripción de los objetivos globales para el año siguiente, como así también de la estrategia a emplear y el grado y medios de cumplimiento. La última Asamblea de Accionistas que trató los documentos antes mencionados fue celebrada el 26 de abril de 2014. En el punto segundo del Orden del Día fueron aprobados la Memoria, los Estados Financieros y la Reseña Informativa relacionados al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013; y en el punto tercero del Orden del Día se aprobó la gestión del Directorio relacionada al ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2013.
Recomendación II.4:			
Que el número de miembros externos e independientes constituyan una proporción significativa en el Órgano de Administración.			
II.4.1:			
Responder si la proporción de miembros ejecutivos, externos e independientes (éstos últimos definidos según la normativa de esta Comisión) del Órgano de Administración guarda relación con la estructura de capital de la Emisora. Explicitar.		X	La Asamblea General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 26 de abril de 2014, resolvió designar para conformar el Directorio a diez miembros titulares y a tres miembros suplentes, de los cuales uno de los miembros titulares reúne la condición de independiente de acuerdo a los criterios establecidos por las Normas de la Comisión Nacional de Valores. Teniendo en cuenta que el accionista controlante detenta el 99,68% de los votos de la Sociedad, el Directorio considera que la composición del mismo es adecuada a la estructura de capital.
II.4.2:			
Responder si durante el año en curso, los accionistas acordaron a través de una Asamblea General una política dirigida a mantener una proporción de al menos 20% de miembros independientes sobre el número total de miembros del Órgano de Administración. Hacer una descripción de los aspectos relevantes de tal política y de cualquier acuerdo de accionistas que permita comprender el modo en que miembros del Órgano de Administración son designados y por cuánto tiempo. Indicar si la independencia de los miembros del Órgano de Administración fue cuestionada durante el transcurso del año y si se han producido abstenciones por conflictos de interés.		X	El artículo 14 del Estatuto de la Sociedad establece que será dirigida y administrada por un Directorio compuesto de cinco a doce miembros titulares e igual o menor número de suplentes, según lo resuelva la Asamblea de Accionistas. A su vez, determina que los directores durarán tres ejercicios en sus funciones, pudiendo ser reelegidos indefinidamente. Por su parte, el artículo 15 del Estatuto de la Sociedad dispone que en tanto la Sociedad se encuentre admitida al Régimen de Oferta Pública y resulte obligatorio, se contará con un Comité de Auditoría conformado por tres miembros titulares y tres suplentes, de los cuales, la mayoría de ellos deberán revestir el carácter de independientes de conformidad con las Normas de la Comisión Nacional de Valores y la totalidad de estos pertenecer al Directorio de la Sociedad. Respecto a lo dispuesto por el artículo 15 del Estatuto de la Sociedad, resulta oportuno aclarar que la Sociedad no cuenta con autorización para la emisión de

ANEXO I

INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

Anexo IV del Capítulo I del Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (Nuevo Texto 2013)

CUMPLIMIENTO		INCUMPLIMIENTO	INFORMAR O EXPLICAR
TOTAL	PARCIAL		
PRINCIPIO II. SENTAR LAS BASES PARA UNA SÓLIDA ADMINISTRACIÓN Y SUPERVISIÓN DE LA EMISORA			
II.4.2:			
			acciones, y por lo tanto, no resulta obligatoria la constitución del Comité de Auditoría. La Asamblea General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 26 de abril de 2014, resolvió designar para conformar el Directorio a diez miembros titulares y a tres miembros suplentes, de los cuales uno de los miembros titulares reúne la condición de independiente de acuerdo a los criterios establecidos por las Normas de la Comisión Nacional de Valores. Adicionalmente se informa que (i) la Sociedad no ha tomado conocimiento de la existencia de acuerdos de accionistas, (ii) en el último ejercicio no se ha cuestionado el carácter de independencia de ninguno de los directores independientes, y (iii) en el último ejercicio no se han producido abstenciones por conflictos de interés.
Recomendación II.5:			
Comprometer a que existan normas y procedimientos inherentes a la selección y propuesta de miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea de la Emisora.			
II.5.1:			
Responder si la Emisora cuenta con un Comité de Nombramientos:		X	El Directorio de la Sociedad considera que las funciones atribuidas, por la Resolución General N° 606/2012 y por el Texto Ordenado 2013 de las normas de la Comisión Nacional de Valores al Comité de Nombramientos, son adecuadamente ejercidas por la Asamblea de Accionistas en lo pertinente a los integrantes del órgano de administración, y por los directores en lo que respecta al Director General de la Sociedad.
II.5.1.1:			
Responder si la Emisora cuenta con un Comité de Nombramientos integrado por al menos tres miembros del Órgano de Administración, en su mayoría independientes.			No aplicable.
II.5.1.2:			
Responder si la Emisora cuenta con un Comité de Nombramientos presidido por un miembro independiente del Órgano de Administración.			No aplicable.
II.5.1.3:			
Responder si la Emisora cuenta con un Comité de Nombramientos que cuenta con miembros que acreditan suficiente idoneidad y experiencia en temas de políticas de capital humano.			No aplicable.
II.5.1.4:			
Responder si la Emisora cuenta con un Comité de Nombramientos que se reúna al menos dos veces por año.			No aplicable.

ANEXO I

INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

Anexo IV del Capítulo I del Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (Nuevo Texto 2013)

CUMPLIMIENTO		INCUMPLIMIENTO	INFORMAR O EXPLICAR
TOTAL	PARCIAL		
PRINCIPIO II. SENTAR LAS BASES PARA UNA SÓLIDA ADMINISTRACIÓN Y SUPERVISIÓN DE LA EMISORA			
II.5.1.5:			
Responder si la Emisora cuenta con un Comité de Nombramientos cuyas decisiones no son necesariamente vinculantes para la Asamblea General de Accionistas sino de carácter consultivo en lo que hace a la selección de los miembros del Órgano de Administración.			No aplicable.
II.5.2:			
En caso de contar con un Comité de Nombramientos, responder si el mismo:			
II.5.2.1:			
Responder si el Comité de Nombramientos verifica la revisión y evaluación anual de su reglamento y sugiere al Órgano de Administración las modificaciones para su aprobación,			No aplicable.
II.5.2.2:			
Responder si el Comité de Nombramientos propone el desarrollo de criterios (calificación, experiencia, reputación profesional y ética, otros) para la selección de nuevos miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea.			No aplicable.
II.5.2.3:			
Responder si el Comité de Nombramientos identifica los candidatos a miembros del Órgano de Administración a ser propuestos por el Comité a la Asamblea General de Accionistas.			No aplicable.
II.5.2.4:			
Responder si el Comité de Nombramientos sugiere miembros del Órgano de Administración que habrán de integrar los diferentes Comités del Órgano de Administración acorde a sus antecedentes.			No aplicable.
II.5.2.5:			
Responder si el Comité de Nombramientos recomienda que el Presidente del Directorio no sea a su vez el Gerente General de la Emisora.			No aplicable.
II.5.2.6:			
Responder si el Comité de Nombramientos asegura la disponibilidad de los curriculum vitae de los miembros del Órgano de Administración y gerentes de la primera línea en la web de la Emisora, donde quede explicitada la duración de sus mandatos en el primer caso.			No aplicable.

ANEXO I

INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

Anexo IV del Capítulo I del Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (Nuevo Texto 2013)

	CUMPLIMIENTO		INCUMPLIMIENTO	INFORMAR O EXPLICAR
	TOTAL	PARCIAL		
PRINCIPIO II. SENTAR LAS BASES PARA UNA SÓLIDA ADMINISTRACIÓN Y SUPERVISIÓN DE LA EMISORA				
II.5.2.7:				
Responder si el Comité de Nombramientos constata la existencia de un plan de sucesión del Órgano de Administración y de gerentes de primera línea.				No aplicable.
II.5.3:				
De considerar relevante agregar políticas implementadas realizadas por el Comité de Nombramientos de la Emisora que no han sido mencionadas en el punto anterior.				No aplicable.
Recomendación II.6:				
Evaluar la conveniencia de que miembros del Órgano de Administración y/o síndicos y/o consejeros de vigilancia desempeñen funciones en diversas Emisoras.		X		El Directorio considera que, en la medida que sus miembros y/o síndicos cumplan debidamente con sus responsabilidades, no resulta necesario fijar límites para participar en el Directorio o en el órgano de fiscalización de otras sociedades. Sin perjuicio de ello, el Código de Ética y Conducta y el Procedimiento de Conflicto de Interés, documentos a los que han adherido los miembros de la Comisión Fiscalizadora de la Sociedad, determinan que los colaboradores o Directores que realicen actividades laborales externas, de carácter personal, deben asegurar que las mismas no generen conflictos en relación a los intereses del Grupo Arcor.
Responder si la Emisora establece un límite a los miembros del Órgano de Administración y/o síndicos y/o consejeros de vigilancia para que desempeñen funciones en otras entidades que no sean del grupo económico, que encabeza y/o integra la Emisora.				
Especificar dicho límite y detallar si en el transcurso del año se verificó alguna violación a tal límite.				
Recomendación II.7:				
Asegurar la Capacitación y Desarrollo de miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea de la Emisora.				
II.7.1:				
Responder si la Emisora cuenta con Programas de Capacitación continua vinculado a las necesidades existentes de la Emisora para los miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea, que incluyen temas acerca de su rol y responsabilidades, la gestión integral de riesgos empresariales, conocimientos específicos del negocio y sus regulaciones, la dinámica de la gobernanza de empresas y temas de responsabilidad social empresarial. En el caso de los miembros del Comité de Auditoría, normas contables internacionales, de auditoría y de control interno y de regulaciones específicas del mercado de capitales.		X		Los miembros del Directorio y de la alta gerencia asisten a foros, cursos, conferencias, ferias y participan de diversas cámaras, actividades de actualización y perfeccionamiento.
Describir los programas que se llevaron a cabo en el transcurso del año y su grado de cumplimiento.				La Sociedad mediante la aplicación del SGD y de las descripciones de funciones, responsabilidades y competencias requeridas para cada puesto, incentiva y orienta, los cursos de acción a tomar por los miembros de la alta gerencia respecto de sus necesidades de formación y capacitación.

ANEXO I

INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

Anexo IV del Capítulo I del Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (Nuevo Texto 2013)

	CUMPLIMIENTO		INCUMPLIMIENTO	INFORMAR O EXPLICAR
	TOTAL	PARCIAL		
PRINCIPIO II. SENTAR LAS BASES PARA UNA SÓLIDA ADMINISTRACIÓN Y SUPERVISIÓN DE LA EMISORA				
II.7.2:				
Responder si la Emisora incentiva, por otros medios no mencionadas en II.7.1, a los miembros de Órgano de Administración y gerentes de primera línea mantener una capacitación permanente que complemente su nivel de formación de manera que agregue valor a la Emisora.		X		El SGD y la descripción de puestos, son medios utilizados por la Sociedad para incentivar a sus colaboradores a mantener una actitud de capacitación permanente que complemente su nivel de formación. Dentro del SGD, los colaboradores de la Sociedad deben plantear anualmente su plan de desarrollo, considerando las descripciones de funciones, responsabilidades y competencias requeridas para cada puesto con las que cuenta la empresa y su desempeño durante el periodo anterior.
Indicar de qué modo lo hace.				
PRINCIPIO III. AVALAR UNA EFECTIVA POLÍTICA DE IDENTIFICACIÓN, MEDICIÓN, ADMINISTRACIÓN Y DIVULGACIÓN DEL RIESGO EMPRESARIAL				
Recomendación III:				
El Órgano de Administración debe contar con una política de gestión integral del riesgo empresarial y monitorea su adecuada implementación.				
III.1:				
Responder si la Emisora cuenta con políticas de gestión integral de riesgos empresariales (de cumplimiento de los objetivos estratégicos, operativos, financieros, de reporte contable, de leyes y regulaciones, otros). Hacer una descripción de los aspectos más relevantes de las mismas.		X		Ver respuesta al punto II.1.1.8.
III.2:				
Responder si existe un Comité de Gestión de Riesgos en el seno del Órgano de Administración o de la Gerencia General. Informar sobre la existencia de manuales de procedimientos y detallar los principales factores de riesgos que son específicos para la Emisora o su actividad y las acciones de mitigación implementadas. De no contar con dicho Comité, corresponderá describir el papel de supervisión desempeñado por el Comité de Auditoría en referencia a la gestión de riesgos.		X		Adicionalmente a lo informado en los puntos II.1.1.8, II.1.3 y II.1.4, tanto la dirección como la alta gerencia realizan evaluaciones de riesgo en forma permanente a fin de tomar decisiones y evaluar la gestión empresarial. En lo que respecta a la gestión de riesgos, el Comité de Auditoría recibe y analiza de la Gerencia de Auditoría Interna, evaluaciones utilizadas en la planificación y desarrollo de los trabajos de auditoría, las que son confeccionadas con la participación de la gerencia. El Grupo Arcor gestiona sus operaciones industriales según pautas documentadas. Para gestionar esos documentos (políticas, manuales, procedimientos, instructivos, programas, registros, listados) se dispone de un sistema informático denominado Loyal ISO, con acceso amplio hacia el personal, que cumple con los requisitos establecidos en los estándares internacionales para la temática y que ha sido evaluado en múltiples ocasiones durante auditorías externas de Normas como ISO 9001, ISO 14001, OHSAS 18001, BRC.
Asimismo, especificar el grado de interacción entre el Órgano de Administración o de sus Comités con la Gerencia General de la Emisora en materia de gestión integral de riesgos empresariales.				La metodología definida para el control de los documentos asegura la elaboración de los mismos por parte de

ANEXO I

INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

Anexo IV del Capítulo I del Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (Nuevo Texto 2013)

	CUMPLIMIENTO		INCUMPLIMIENTO	INFORMAR O EXPLICAR
	TOTAL	PARCIAL		
PRINCIPIO III. AVALAR UNA EFECTIVA POLÍTICA DE IDENTIFICACIÓN, MEDICIÓN, ADMINISTRACIÓN Y DIVULGACIÓN DEL RIESGO EMPRESARIAL				
III.2:				
				personal con profundo conocimiento del proceso asociado a cada documento y la autorización por parte de personal jerárquico adecuado a cada caso. Los comités de la Sociedad han sido estructurados de forma tal que en los mismos participen tanto miembros del órgano de administración como de la alta gerencia, lográndose de este modo una adecuada interacción en materia de gestión de riesgos.
III.3:				
Responder si hay una función independiente dentro de la Gerencia General de la Emisora que implementa las políticas de gestión integral de riesgos (función de Oficial de Gestión de Riesgo o equivalente).			X	No existe una función independiente de Oficial de Gestión de Riesgo o equivalente.
Especificar.				
III.4:				
Responder si las políticas de gestión integral de riesgos son actualizadas permanentemente conforme a las recomendaciones y metodologías reconocidas en la materia.		X		Los negocios Alimentos, Golosinas y Chocolates, Galletas, Agroindustria y otros y Envases, como así también las filiales y áreas corporativas, cuentan con una Matriz de Riesgos y Controles, la que ha sido confeccionada tomando como base el marco conceptual de COSO.
Indicar cuáles.				
III.5:				
Responder si el Órgano de Administración comunica sobre los resultados de la supervisión de la gestión de riesgos realizada conjuntamente con la Gerencia General en los estados financieros y en la Memoria anual.	X			El Directorio informa en sus Estados Financieros, Memoria y Reporte de Sustentabilidad, respecto del contexto en que se desarrollaron las actividades de la empresa y sus perspectivas, como así también las acciones emprendidas y los logros alcanzados, junto a los principales objetivos de la Sociedad, sus diferentes negocios y áreas funcionales, comunicando de este modo no solo los resultados financieros de la sociedad sino también sus desafíos y los cursos de acción ejecutados y planificados.
Especificar los principales puntos de las exposiciones realizadas.				
PRINCIPIO IV. SALVAGUARDAR LA INTEGRIDAD DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA CON AUDITORÍAS INDEPENDIENTES				
Recomendación IV:				
Garantizar la independencia y transparencia de las funciones que le son encomendadas al Comité de Auditoría y al Auditor Externo.				
IV.1:				
Responder si el Órgano de Administración al elegir a los integrantes del Comité de Auditoría teniendo en cuenta que la mayoría debe revestir el carácter de independiente, evalúa la conveniencia de que sea presidido por un miembro independiente.			X	La Sociedad cuenta con un Comité de Auditoría constituido por decisión voluntaria del Directorio, en razón de que la Sociedad no hace oferta pública de sus acciones. El Comité de Auditoría está conformado por cinco miembros del Directorio, uno de los cuáles cumple con las

ANEXO I

INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

Anexo IV del Capítulo I del Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (Nuevo Texto 2013)

CUMPLIMIENTO		INCUMPLIMIENTO	INFORMAR O EXPLICAR
TOTAL	PARCIAL		
PRINCIPIO IV. SALVAGUARDAR LA INTEGRIDAD DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA CON AUDITORÍAS INDEPENDIENTES			
IV.1:			
			condiciones de independencia prescriptas por la Comisión Nacional de Valores. Además, participan en el Comité de Auditoría el Gerente Corporativo de Auditoría Interna.
IV.2:			
Responder si existe una función de auditoría interna que reporta al Comité de Auditoría o al Presidente del Órgano de Administración y que es responsable de la evaluación del sistema de control interno.	X		El área de Auditoría Interna depende de un miembro Titular del Directorio de Arcor S.A.I.C. y reporta funcionalmente al Comité de Auditoría.
Indicar si el Comité de Auditoría o el Órgano de Administración hace una evaluación anual sobre el desempeño del área de auditoría interna y el grado de independencia de su labor profesional, entendiéndose por tal que los profesionales a cargo de tal función son independientes de las restantes áreas operativas y además cumplen con requisitos de independencia respecto a los accionistas de control o entidades relacionadas que ejerzan influencia significativa en la Emisora.			El Comité de Auditoría realiza una evaluación del desempeño tanto de auditores internos como de externos. Ambas evaluaciones quedan documentadas en la correspondiente acta del Comité de Auditoría.
Especificar, asimismo, si la función de auditoría interna realiza su trabajo de acuerdo a las normas internacionales para el ejercicio profesional de la auditoría interna emitidas por el Institute of Internal Auditors (IIA).			Los profesionales a cargo de la función de Auditoría Interna son independientes respecto de las restantes áreas operativas de la empresa.
			El Área de Auditoría Interna realiza sus tareas respetando los lineamientos establecidos en las normas internacionales para el ejercicio profesional de la auditoría interna emitidas por el IIA.
IV.3:			
Responder si los integrantes del Comité de Auditoría hacen una evaluación anual de la idoneidad, independencia y desempeño de los Auditores Externos, designados por la Asamblea de Accionistas. Describir los aspectos relevantes de los procedimientos empleados para realizar la evaluación.	X		Son funciones del Comité de Auditoría, entre otras, revisar los planes de los auditores externos, evaluar los diferentes servicios prestados, su desempeño y el mantenimiento de su condición de independencia de acuerdo con lo establecido por las normas contables vigentes.
			En tal sentido, dichas evaluaciones anuales se plasman en el acta correspondiente del Comité de Auditoría.
IV.4:			
Responder si la Emisora cuenta con una política referida a la rotación de los miembros de la Comisión Fiscalizadora y/o del Auditor Externo; y a propósito del último, si la rotación incluye a la firma de auditoría externa o únicamente a los sujetos físicos.		X	Los miembros de la Comisión Fiscalizadora son elegidos por la Asamblea de Accionistas por el término de tres ejercicios en el desempeño de sus funciones, pudiendo ser reelegidos indefinidamente de acuerdo al Estatuto de la Sociedad. La Asamblea de Accionistas designa a los auditores externos de la Sociedad para que desempeñen sus tareas por períodos anuales.

ANEXO I

INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

Anexo IV del Capítulo I del Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (Nuevo Texto 2013)

CUMPLIMIENTO		INCUMPLIMIENTO	INFORMAR O EXPLICAR
TOTAL	PARCIAL		
PRINCIPIO V. RESPETAR LOS DERECHOS DE LOS ACCIONISTAS			
Recomendación V.1:			
Asegurar que los accionistas tengan acceso a la información de la Emisora.			
V.1.1:			
Responder si el Órgano de Administración promueve reuniones informativas periódicas con los accionistas coincidiendo con la presentación de los estados financieros intermedios. Explicitar indicando la cantidad y frecuencia de las reuniones realizadas en el transcurso del año.		X	La Sociedad cumple con las normas vigentes en materia de presentación de estados financieros y revelación de información relevante dispuestas por la Comisión Nacional de Valores, y con la correspondiente legislación respecto del acceso a la información por parte de los accionistas. A su vez, en ocasión de convocarse a Asambleas de Accionistas, con la antelación requerida por las normas vigentes, la información y documentación necesaria se pone a disposición de los accionistas en la sede social.
V.1.2:			
Responder si la Emisora cuenta con mecanismos de información a inversores y con un área especializada para la atención de sus consultas. Adicionalmente cuenta con un sitio web que puedan acceder los accionistas y otros inversores, y que permita un canal de acceso para que puedan establecer contacto entre sí. Detallar.		X	La Sociedad utiliza, como mecanismos de comunicación con los inversores, su sitio web (www.arcor.com), el de la Comisión Nacional de Valores (www.cnv.gob.ar) y las Asambleas de Accionistas.
Recomendación V.2:			
Promover la participación activa de todos los accionistas.			
V.2.1:			
Responder si el Órgano de Administración adopta medidas para promover la participación de todos los accionistas en las Asambleas Generales de Accionistas. Explicitar, diferenciando las medidas exigidas por ley de las ofrecidas voluntariamente por la Emisora a sus accionistas.	X		La Sociedad cumple con las normas legales vigentes a fin de promover la participación de todos los accionistas en las Asambleas.
V.2.2:			
Responder si la Asamblea General de Accionistas cuenta con un Reglamento para su funcionamiento que asegura que la información esté disponible para los accionistas, con suficiente antelación para la toma de decisiones. Describir los principales lineamientos del mismo.		X	La Sociedad cumple con las normas legales vigentes en materia de puesta a disposición de los accionistas de la información y documentación necesaria para la toma de decisiones. Es por ello que, con la anticipación a la celebración de las Asambleas de Accionistas requerida por las normas legales vigentes, se pone a disposición de los accionistas, en la sede social, la información y documentación necesaria para la toma de decisiones. Asimismo, y simultáneamente con su presentación a la Comisión Nacional de Valores por medio de la Autopista de la Información Financiera, los estados financieros trimestrales y la Memoria y los estados financieros anuales quedan a disposición de los accionistas en la sede social.

ANEXO I

INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

Anexo IV del Capítulo I del Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (Nuevo Texto 2013)

	CUMPLIMIENTO		INCUMPLIMIENTO	INFORMAR O EXPLICAR
	TOTAL	PARCIAL		
PRINCIPIO V. RESPETAR LOS DERECHOS DE LOS ACCIONISTAS				
V.2.3:				
Responder si resultan aplicables los mecanismos implementados por la Emisora a fin que los accionistas minoritarios propongan asuntos para debatir en la Asamblea General de Accionistas de conformidad con lo previsto en la normativa vigente. Explicitar los resultados.	X			El Directorio está obligado a velar por el cumplimiento de las normas que le resulten aplicables a la Sociedad y en tal sentido no existen impedimentos para que los accionistas minoritarios propongan al Directorio asuntos para ser tratados en las Asambleas. Se informa que a la fecha no existen antecedentes respecto de propuestas de asuntos a ser tratados en la Asamblea efectuadas por accionistas minoritarios.
V.2.4:				
Responder si la Emisora cuenta con políticas de estímulo a la participación de accionistas de mayor relevancia, tales como los inversores institucionales. Especificar.			X	El Directorio considera adecuado que la Sociedad no efectúe distinción entre sus accionistas al momento de convocar a las Asambleas o brindarles información, por lo tanto, no se ha planteado la posibilidad de instrumentar políticas de estas características.
V.2.5:				
Responder si en las Asambleas de Accionistas donde se proponen designaciones de miembros del Órgano de Administración se dan a conocer, con carácter previo a la votación: (i) la postura de cada uno de los candidatos respecto de la adopción o no de un Código de Gobierno Societario; y (ii) los fundamentos de dicha postura.			X	Las normas que resultan de aplicación a la Sociedad al momento de la designación y aceptación de cargos de los miembros del Directorio no requieren tales manifestaciones.
Recomendación V.3:				
Garantizar el principio de igualdad entre acción y voto.		X		Si bien el capital de la Sociedad está representado por acciones clase A con derecho a cinco votos cada una, y por acciones clase B con derecho a un voto cada una, las acciones clase A representan sólo un 0,024 % del total de acciones emitidas por la Sociedad y tienen derecho a un 0,118 % de los votos posibles de la Sociedad. En los últimos tres años no se ha modificado la composición relativa de votos por clases de acciones. Teniendo en cuenta el escaso poder de voto de las acciones clase A respecto del total de votos posibles de la Sociedad, el Directorio no tiene previsto proponer a la Asamblea de Accionistas modificaciones al respecto.
Responder si la Emisora cuenta con una política que promueva el principio de igualdad entre acción y voto. Indicar cómo ha ido cambiando la composición de acciones en circulación por clase en los últimos tres años.				
Recomendación V.4:				
Establecer mecanismos de protección de todos los accionistas frente a las tomas de control.			X	La Sociedad no tiene autorización para la oferta pública de acciones y, por lo tanto, no está obligada legalmente a la implementación de tales mecanismos. En caso de solicitar autorización para la oferta pública de sus acciones, y en razón de las normas vigentes, la Sociedad deberá adherir obligatoriamente al régimen de oferta pública de adquisición obligatoria.
Responder si la Emisora adhiere al régimen de oferta pública de adquisición obligatoria. Caso contrario, explicitar si existen otros mecanismos alternativos, previstos estatutariamente, como el tag along u otros.				

ANEXO I

INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

Anexo IV del Capítulo I del Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (Nuevo Texto 2013)

CUMPLIMIENTO		INCUMPLIMIENTO	INFORMAR O EXPLICAR
TOTAL	PARCIAL		
PRINCIPIO V. RESPETAR LOS DERECHOS DE LOS ACCIONISTAS			
Recomendación V.5:			
Alentar la dispersión accionaria de la Emisora.		X	La Sociedad no hace oferta pública de sus acciones y por lo tanto, no cuenta con una política para aumentar su dispersión en el mercado. El Directorio no tiene previsto proponer a la Asamblea cambios en este sentido. El accionista controlante posee el 99,6865% de las acciones representativas del capital social, no habiéndose presentado variaciones significativas en los últimos tres años.
Responder si la Emisora cuenta con una dispersión accionaria de al menos 20 % para sus acciones ordinarias. Caso contrario, la Emisora cuenta con una política para aumentar su dispersión accionaria en el mercado.			
Indicar cuál es el porcentaje de la dispersión accionaria como porcentaje del capital social de la Emisora y cómo ha variado en el transcurso de los últimos tres años.			
Recomendación V.6:			
Asegurar que haya una política de dividendos transparente.			
V.6.1:			
Responder si la Emisora cuenta con una política de distribución de dividendos prevista en el Estatuto Social y aprobada por la Asamblea de Accionistas en las que se establece las condiciones para distribuir dividendos en efectivo o acciones. De existir la misma, indicar criterios, frecuencia y condiciones que deben cumplirse para el pago de dividendos.		X	Anualmente el Directorio deja a consideración de la Asamblea de Accionistas el destino de los resultados del ejercicio y de las reservas de la Sociedad, indicando en la Memoria y demás documentos pertinentes, su propuesta de distribución de utilidades y las limitaciones que deberá considerar la Asamblea respecto del destino de los fondos antes mencionados.
V.6.2:			
Responder si la Emisora cuenta con procesos documentados para la elaboración de la propuesta de destino de resultados acumulados de la Emisora que deriven en constitución de reservas legales, estatutarias, voluntarias, pase a nuevo ejercicio y/o pago de dividendos.	X		El Directorio informa en los Estados Financieros y en la Memoria de cada ejercicio sobre los efectos y las restricciones de las normas vigentes respecto del destino de los resultados acumulados. A su vez, el Directorio de la Sociedad pone a consideración de los señores accionistas, con anterioridad a la celebración de la Asamblea de Accionistas convocada al efecto, una propuesta de distribución de dividendos. A los fines antes descriptos, se sustenta en informes que elabora la alta gerencia.
Explicitar dichos procesos y detallar en qué Acta de Asamblea General de Accionistas fue aprobada la distribución (en efectivo o acciones) o no de dividendos, de no estar previsto en el Estatuto Social.			En la Asamblea de Accionistas celebrada el 26 de abril de 2014 se resolvió: (i) constituir una Reserva Legal por un monto de ARS 7.768.795; (ii) desafectar la Reserva Especial para Futuros Dividendos, por la suma de ARS 2.392.895; y (iii) distribuir un dividendo en efectivo con cargo a la cuenta Resultados No Asignados y al monto desafectado de la Reserva Especial para Futuros Dividendos, por la suma de ARS 150.000.000. En la Asamblea de Accionistas celebrada el 28 de noviembre de 2014 se resolvió: (i) desafectar parcialmente de la Reserva Especial para Futuros Dividendos la suma de ARS 130.000.000; y (ii) aplicar el importe desafectado de la Reserva Especial para Futuros Dividendos a la distribución de un dividendo en efectivo por la suma de ARS 130.000.000.

ANEXO I

INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

Anexo IV del Capítulo I del Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (Nuevo Texto 2013)

	CUMPLIMIENTO		INCUMPLIMIENTO	INFORMAR O EXPLICAR
	TOTAL	PARCIAL		
PRINCIPIO VI. MANTENER UN VÍNCULO DIRECTO Y RESPONSABLE CON LA COMUNIDAD				
Recomendación VI:				
Suministrar a la comunidad la revelación de las cuestiones relativas a la Emisora y un canal de comunicación directo con la empresa.				
VI.1:				
Responder si la Emisora cuenta con un sitio web de acceso público, actualizado, que no solo suministre información relevante de la empresa (Estatuto Social, grupo económico, composición del Órgano de Administración, estados financieros, Memoria anual, entre otros) sino que también recoja inquietudes de usuarios en general.	X			La Sociedad cuenta con diversos canales que recogen las inquietudes de usuarios en general, entre los que se encuentran: - Web institucional (www.arcor.com): desde donde se puede acceder al Reporte de Sustentabilidad y al sector de la Comisión Nacional de Valores, donde la Sociedad pone a disposición del público en general su Estatuto Social, información sobre la composición de su órgano de administración y los estados financieros, entre otros informes y documentos; además en el sitio www.arcor.com se encuentran disponibles los datos de contacto de cada una de las filiales de la Sociedad: correo electrónico, teléfono, dirección postal y otros datos de interés para el público en general. - Redes Sociales - Servicio de atención al consumidor - Portal Arcor Buy, para contacto con proveedores Por otra parte, en el marco de su estrategia de vinculación con las comunidades donde opera, el Grupo Arcor promueve diversas instancias de diálogo con actores relevantes de las comunidades, que incluyen entrevistas presenciales a referentes de la zona (miembros de organizaciones y vecinos), encuentros presenciales a partir de charlas y talleres realizados en organizaciones locales (escuelas, comedores, asociaciones), alianzas establecidas con gobiernos locales, provinciales y organizaciones de la sociedad civil para la gestión local y proyectos articulados con organizaciones sociales.
VI.2:				
Responder si la Emisora emite un Balance de Responsabilidad Social y Ambiental con frecuencia anual, con una verificación de un Auditor Externo independiente. De existir, indicar el alcance o cobertura jurídica o geográfica del mismo y dónde está disponible. Especificar que normas o iniciativas han adoptado para llevar a cabo su política de responsabilidad social empresaria (Global Reporting Initiative y/o el Pacto Global de Naciones Unidas, ISO 26000, SA 8000, Objetivos de Desarrollo del Milenio, SGE 21-Foretica, AA 1000, Principios de Ecuador, entre otras).		X		Desde 2005, el Grupo Arcor publica anualmente su Reporte de Sustentabilidad. El alcance es corporativo y el mismo se encuentra disponible en el sitio web de la empresa (www.arcor.com). A través de este documento, la empresa informa el desempeño económico, social y ambiental a sus grupos de interés. Para elaborar su Reporte de Sustentabilidad Grupo Arcor sigue los lineamientos e indicadores propuestos por la opción Esencial de la Guía G4 de la Iniciativa de Reporte Global (GRI), habiendo migrado a la versión más actualizada de este marco, que actualmente es el más aceptado a nivel mundial en materia de rendición de cuentas. Se incluyen también aquellos indicadores específicos del suplemento para la industria de alimentos que fueron considerados como aspectos relevantes para las operaciones de la empresa.

ANEXO I

INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

Anexo IV del Capítulo I del Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (Nuevo Texto 2013)

CUMPLIMIENTO		INCUMPLIMIENTO	INFORMAR O EXPLICAR
TOTAL	PARCIAL		
PRINCIPIO VI. MANTENER UN VÍNCULO DIRECTO Y RESPONSABLE CON LA COMUNIDAD			
VI.2:			
			A su vez, el Reporte de Sustentabilidad sigue las recomendaciones de la Norma Internacional ISO 26000 de Responsabilidad Social para la elaboración de informes y presenta los aspectos requeridos por los criterios de la Comunicación para el Progreso (COP) del Pacto Mundial de Naciones Unidas en su nivel avanzado. Si bien el Reporte no cuenta con una verificación externa, muchos de los procesos presentados en el mismo han sido certificados por terceros independientes de acuerdo a reconocidas normas internacionales.
PRINCIPIO VII. REMUNERAR DE FORMA JUSTA Y RESPONSABLE			
Recomendación VII:			
Establecer claras políticas de remuneración de los miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea, con especial atención a la consagración de limitaciones convencionales o estatutarias en función de la existencia o inexistencia de ganancias.			
VII.1:			
Responder si la Emisora cuenta con un Comité de Remuneraciones:		X	El Directorio considera que las funciones atribuidas, por la Resolución General N° 606/2012 y por el Texto Ordenado 2013 de las normas de la Comisión Nacional de Valores al Comité de Remuneraciones son adecuadamente ejercidas por la Asamblea de Accionistas, el Directorio de la Sociedad y la Gerencia de Recursos Humanos.
VII.1.1:			
Responder si la Emisora cuenta con un Comité de Remuneraciones integrado por al menos tres miembros del Órgano de Administración, en su mayoría independientes,			No aplicable.
VII.1.2:			
Responder si la Emisora cuenta con un Comité de Remuneraciones presidido por un miembro independiente del Órgano de Administración,			No aplicable.
VII.1.3:			
Responder si la Emisora cuenta con un Comité de Remuneraciones que cuenta con miembros que acreditan suficiente idoneidad y experiencia en temas de políticas de recursos humanos,			No aplicable.
VII.1.4:			
Responder si la Emisora cuenta con un Comité de Remuneraciones que se reúna al menos dos veces por año,			No aplicable.

ANEXO I

INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

Anexo IV del Capítulo I del Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (Nuevo Texto 2013)

	CUMPLIMIENTO		INCUMPLIMIENTO	INFORMAR O EXPLICAR
	TOTAL	PARCIAL		
PRINCIPIO VII. REMUNERAR DE FORMA JUSTA Y RESPONSABLE				
VII.1.5:				
Responder si la Emisora cuenta con un Comité de Remuneraciones cuyas decisiones no son necesariamente vinculantes para la Asamblea General de Accionistas ni para el Consejo de Vigilancia sino de carácter consultivo en lo que hace a la remuneración de los miembros del Órgano de Administración.				No aplicable.
VII.2:				
Responder si en caso de contar con un Comité de Remuneraciones, el mismo:				
VII.2.1:				
Responder si el Comité de Remuneraciones asegura que exista una clara relación entre el desempeño del personal clave y su remuneración fija y variable, teniendo en cuenta los riesgos asumidos y su administración,				No aplicable.
VII.2.2:				
Responder si el Comité de Remuneraciones supervisa que la porción variable de la remuneración de miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea se vincule con el rendimiento a mediano y/o largo plazo de la Emisora,				No aplicable.
VII.2.3:				
Responder si el Comité de Remuneraciones revisa la posición competitiva de las políticas y prácticas de la Emisora con respecto a remuneraciones y beneficios de empresas comparables, y recomienda o no cambios,				No aplicable.
VII.2.4:				
Responder si el Comité de Remuneraciones define y comunica la política de retención, promoción, despido y suspensión de personal clave,				No aplicable.
VII.2.5:				
Responder si el Comité de Remuneraciones informa las pautas para determinar los planes de retiro de los miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea de la Emisora,				No aplicable.
VII.2.6:				
Responder si el Comité de Remuneraciones da cuenta regularmente al Órgano de Administración y a la Asamblea de Accionistas sobre las acciones emprendidas y los temas analizados en sus reuniones,				No aplicable.

ANEXO I

INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

Anexo IV del Capítulo I del Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (Nuevo Texto 2013)

CUMPLIMIENTO		INCUMPLIMIENTO	INFORMAR O EXPLICAR
TOTAL	PARCIAL		
PRINCIPIO VII. REMUNERAR DE FORMA JUSTA Y RESPONSABLE			
VII.2.7:			
Responder si el Comité de Remuneraciones garantiza la presencia del Presidente del Comité de Remuneraciones en la Asamblea General de Accionistas que aprueba las remuneraciones al Órgano de Administración para que explique la política de la Emisora, con respecto a la retribución de los miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea.			No aplicable.
VII.3:			
De considerar relevante mencionar las políticas aplicadas por el Comité de Remuneraciones de la Emisora que no han sido mencionadas en el punto anterior.			No aplicable.
VII.4:			
En caso de no contar con un Comité de Remuneraciones, explicar cómo las funciones descritas en VII. 2 son realizadas dentro del seno del propio Órgano de Administración.	X		A continuación se detallan cómo son llevadas a cabo por el Directorio de la Sociedad y la Gerencia de Recursos Humanos las funciones descritas en el punto VII.2 del presente anexo: VII.2.1 - La política de remuneración de los cuadros gerenciales se basa en un esquema de remuneración compuesta por una parte fija y una variable. La remuneración fija está relacionada al nivel de responsabilidad requerido para el puesto y a su competitividad respecto del mercado. La remuneración variable está asociada con los objetivos fijados al comienzo del ejercicio y el grado de cumplimiento de los mismos mediante su gestión a lo largo del ejercicio económico. A fin de evaluar la relación entre la remuneración de la alta gerencia, los riesgos asumidos y su administración, anualmente se aprueba el SGD de cada colaborador de la Sociedad, en el que se determinan sus responsabilidades primarias y objetivos específicos, siendo finalmente controlado el cumplimiento del mismo al cierre de cada año. Adicionalmente se revisa en forma periódica si la posición que ocupa cada gerente tiene una compensación anual (remuneración y beneficios) acorde a lo que el mercado local está fijando. Esta comparación se realiza en base al Grado HAY de cada posición, respaldado en fichas y descripciones de puestos armados con el Sistema de Remuneraciones HAY a nivel global. VII.2.2 - Los honorarios de los miembros del Directorio son propuestos por el órgano de administración a la Asamblea de Accionistas en base a las normas aplicables (artículo 261 de la Ley de Sociedades Comerciales y disposiciones concordantes del Texto Ordenado 2013 de las Normas de la Comisión Nacional de Valores), las tareas realizadas y el desempeño de la Sociedad. Por otra parte, la remuneración variable de la alta gerencia, es afectada en un 10% por el cumplimiento de objetivos enmarcados

ANEXO I

INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

Anexo IV del Capítulo I del Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (Nuevo Texto 2013)

CUMPLIMIENTO		INCUMPLIMIENTO	INFORMAR O EXPLICAR
TOTAL	PARCIAL		
PRINCIPIO VII. REMUNERAR DE FORMA JUSTA Y RESPONSABLE			
VII.4:			
			en la Política de Sustentabilidad Arcor, los planes de sustentabilidad de los negocios del Grupo, los proyectos corporativos impulsados desde el Comité de Sustentabilidad y las respectivas Matrices de Riesgos y Oportunidades de Sustentabilidad y líneas prioritarias de acción del Grupo Arcor, vinculándose de este modo la parte variable de la remuneración con el rendimiento de la Sociedad a mediano y largo plazo. Los documentos mencionados en este párrafo pueden ser consultados en el Reporte de Sustentabilidad de la Sociedad publicado en su sitio web www.arcor.com. VII.2.3 - La Gerencia de Recursos Humanos elabora, junto a especialistas, y presenta periódicamente diversos informes al Directorio de la Sociedad a fin de informar el grado de adecuación de las remuneraciones y beneficios de la empresa respecto de los datos observados en los mercados en los que se desempeña. VII.2.4 - El Directorio, en ejercicio de sus atribuciones, junto a la Gerencia de Recursos Humanos, ha establecido descripciones de funciones, responsabilidades y competencias requeridas para cada puesto de la alta gerencia, como así también la Gerencia de Recursos Humanos ha informado a todos los colaboradores de la Sociedad el Modelo de Competencias del Grupo Arcor, el Sistema de Gestión del Desempeño, el Sistema de Remuneraciones basado en Método HAY y el Plan de Recursos Estratégicos, los que, junto al Código de Ética y Conducta, configuran la política de retención, promoción, despido, capacitación y suspensión del personal de todo el Grupo Arcor. VII.2.5 - El Directorio ha establecido un Plan de Pensiones y un Plan de Retiro Anticipado los cuales incluyen, entre otros, a la alta gerencia y miembros del Directorio que se desempeñen en relación de dependencia. VII.2.6 - El Directorio da cuenta a los accionistas de los temas tratados en la presente recomendación, mediante la información que pone a su disposición en la Memoria, el Reporte de Sustentabilidad y en los estados financieros anuales. VII.2.7 - Los miembros del Directorio están a disposición de los accionistas en las Asambleas, a fin de evacuar cualquier duda que pudiera surgir respecto de la política de la Sociedad en lo referido a la remuneración del Directorio y de la alta gerencia.
PRINCIPIO VIII. FOMENTAR LA ÉTICA EMPRESARIAL			
Recomendación VIII:			
Garantizar comportamientos éticos en la Emisora.			

ANEXO I

INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

Anexo IV del Capítulo I del Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (Nuevo Texto 2013)

	CUMPLIMIENTO		INCUMPLIMIENTO	INFORMAR O EXPLICAR
	TOTAL	PARCIAL		
PRINCIPIO VIII. FOMENTAR LA ÉTICA EMPRESARIAL				
VIII.1:				
Responder si la Emisora cuenta con un Código de Conducta Empresaria. Indicar principales lineamientos y si es de conocimiento para todo público. Dicho Código es firmado por al menos los miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea. Señalar si se fomenta su aplicación a proveedores y clientes.	X			El Código de Ética y Conducta del Grupo Arcor establece formalmente el conjunto de valores, principios y normas que orientan la actuación responsable de la Sociedad. Para asegurar su cumplimiento, se desarrolló un procedimiento para administrarlo, se creó un Comité de Ética y Conducta, y se habilitó una Línea Ética para que todos los colaboradores, proveedores y clientes del Grupo Arcor puedan realizar consultas o denuncias anónimas y confidenciales. Las disposiciones del Código de Ética y Conducta, al cual han adherido los miembros de la Comisión Fiscalizadora de Arcor S.A.I.C., se aplican a los miembros del Directorio de la Sociedad y a todo el personal en relación de dependencia directa con las sociedades pertenecientes al Grupo Arcor. Los miembros del Directorio y del nivel de conducción de la empresa (gerentes), han firmado su adhesión formal al Código de Ética y Conducta. La aplicación de los principios éticos del Grupo Arcor es fomentada en clientes y proveedores mediante la comunicación a los mismos de la Línea Ética. A su vez, a los proveedores del Grupo Arcor se les solicita, al momento de iniciar la relación comercial, la firma de una carta de adhesión a principios básicos de gestión responsable y durante el año 2012 se ha comenzado a aplicar idéntica política respecto de los clientes del Grupo Arcor.
VIII.2:				
Responder si la Emisora cuenta con mecanismos para recibir denuncias de toda conducta ilícita o anti ética, en forma personal o por medios electrónicos garantizando que la información transmitida responda a altos estándares de confidencialidad e integridad, como de registro y conservación de la información. Indicar si el servicio de recepción y evaluación de denuncias es prestado por personal de la Emisora o por profesionales externos e independientes para una mayor protección hacia los denunciantes.	X			La empresa cuenta con una Línea Ética a través de la cual se reciben consultas, denuncias y comentarios; y un Comité de Ética y Conducta que vela por el cumplimiento del Código de Ética y Conducta. La Línea Ética es una herramienta para facilitar la presentación, de manera anónima y confidencial, de consultas o hechos que puedan manifestar un incumplimiento del Código de Ética y Conducta. Consiste en un número de fax, un correo electrónico y una dirección postal. El servicio de recepción, y análisis de denuncias es interno, y está a cargo de la Gerencia de Auditoría Interna.
VIII.3:				
Responder si la Emisora cuenta con políticas, procesos y sistemas para la gestión y resolución de las denuncias mencionadas en el punto VIII.2. Hacer una descripción de los aspectos más relevantes de las mismas e indicar el grado de involucramiento del Comité de Auditoría en dichas resoluciones, en particular en aquellas denuncias asociadas a temas de control interno para reporte contable y	X			Para administrar el cumplimiento del Código de Ética y Conducta y asegurar su implementación de manera uniforme en las actividades cotidianas del negocio, el Grupo Arcor ha establecido un procedimiento cuyos pasos se detallan a continuación: 1) RECEPCION: con absoluta confidencialidad y reserva, la Gerencia de Auditoría Interna recibe y analiza los casos presentados.

ANEXO I

INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

Anexo IV del Capítulo I del Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (Nuevo Texto 2013)

CUMPLIMIENTO		INCUMPLIMIENTO	INFORMAR O EXPLICAR
TOTAL	PARCIAL		
PRINCIPIO VIII. FOMENTAR LA ÉTICA EMPRESARIAL			
VIII.3:			
sobre conductas de miembros del Órgano de Administración y gerentes de la primera línea.			2) REGISTRO: cada caso es registrado y se inicia el proceso de análisis para presentar al Comité de Ética y Conducta. 3) ANALISIS: se realiza un análisis del caso para lo cual podrán hacerse preguntas aclaratorias y se llevan a cabo acciones para establecer la veracidad de las situaciones planteadas. 4) RESOLUCION: el Comité de Ética y Conducta se reúne para tratar los casos y las resoluciones son comunicadas a las partes interesadas, realizándose un seguimiento para asegurar su cumplimiento. El Área de Auditoría Interna informa al Comité de Auditoría sobre denuncias relevantes relacionadas con temas de control interno y fraudes.
PRINCIPIO IX: PROFUNDIZAR EL ALCANCE DEL CÓDIGO			
Recomendación IX:			
Recomendación IX: Fomentar la inclusión de las previsiones que hacen a las buenas prácticas de buen gobierno en el Estatuto Social.		X	Dado el marco normativo que regula las actividades de la Sociedad y de sus órganos societarios, las previsiones incluidas en el Estatuto de la Sociedad y los principios y políticas adoptadas por la misma, no se considera necesario incorporar en el Estatuto Social el conjunto de directrices que hacen al Gobierno Societario. Sin embargo, el Directorio no descarta que en un futuro se evalúe incluir en el Estatuto nuevas prácticas vinculadas al Gobierno Societario.
Responder si el Órgano de Administración evalúa si las previsiones del Código de Gobierno Societario deben reflejarse, total o parcialmente, en el Estatuto Social, incluyendo las responsabilidades generales y específicas del Órgano de Administración. Indicar cuales previsiones están efectivamente incluidas en el Estatuto Social desde la vigencia del Código hasta el presente.			

ARCOR S.A.I.C.

Luis Alejandro Pagani
Presidente

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

CONTENIDO

NOTA

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

NOTA

9	Activos biológicos
10	Activos / Pasivos por impuesto diferido
11	Créditos por ventas y otros créditos
12	Existencias
13	Otras inversiones a costo amortizado / Otras inversiones
14	Instrumentos financieros derivados
15	Efectivo y equivalentes de efectivo
16	Restricción a la distribución de utilidades
17	Evolución del capital social
18	Resultados no asignados
19	Otros componentes del patrimonio
20	Interés no controlante
21	Préstamos
22	Obligaciones por beneficios de retiro del personal
23	Provisiones
24	Cuentas por pagar comerciales y otras deudas
25	Compromisos y garantías otorgadas
26	Ventas de bienes y servicios
27	Costo de ventas y servicios prestados
28	Información sobre gastos por función y naturaleza
29	Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios
30	Resultados generados por activos biológicos
31	Otros ingresos / (egresos) - neto
32	Resultados excepcionales
33	Resultados financieros
34	Diferencia de cambio, neta
35	Impuesto a las ganancias
36	Utilidad por acción
37	Dividendos por acción
38	Transacciones y saldos entre partes relacionadas
39	Administración de riesgos financieros
39.1	Instrumentos financieros por categoría
39.2	Jerarquías de valor razonable
39.3	Estimación del valor razonable
39.4	Factores de riesgos financieros
39.5	Riesgo de mercado
39.6	Riesgo crediticio
39.7	Riesgo de liquidez
39.8	Administración del riesgo de capital
40	Reorganizaciones societarias dentro del Grupo. Transacciones con el interés no controlante
41	Hechos posteriores
	Reseña informativa

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

Anexo A	Nota 5
Anexo B	Nota 7
Anexo C	Nota 8
Anexo D	Nota 6, Nota 13
Anexo E	Nota 11, Nota 12, Nota 23
Anexo F	Nota 27
Anexo H	Nota 28

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

GLOSARIO DE TÉRMINOS

Término	Definición
ARG PCGA	RT emitidas por la FACPCE con excepción de la RT N° 26 (modificada por la RT N° 29) que adopta las NIIF. Estas RT contienen las normas generales y particulares de valuación y exposición vigentes en Argentina, para las sociedades que no están obligadas o no optaron por adoptar las NIIF.
ARS	Peso Argentino.
Asociadas	Sociedades sobre las cuales Arcor S.A.I.C. posee una influencia significativa, conforme a lo dispuesto por la NIC 28.
BOB	Peso Boliviano.
B.N. DES.	Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social de Brasil.
BRL	Real Brasileño.
CAD	Dólar Canadiense.
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	Grupo económico formado por la Sociedad y sus subsidiarias.
IASB	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.
IFRIC	International Financial Reporting Interpretations Committee.
IFRS	International Financial Reporting Standards (ver NIIF).
La Sociedad / Arcor S.A.I.C.	Indistintamente, Arcor Sociedad Anónima, Industrial y Comercial.
LSC	Ley 19.550 Sociedades Comerciales de la República Argentina.
MXN	Pesos Mexicanos.
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad.
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera (o IFRS, por sus siglas en inglés).
PEN	Nuevo Sol Peruano.
PYG	Guaraníes.
RG / CNV	Resoluciones Generales emitidas por la CNV.
RMB	Renminbis.
RT / FACPCE	Resoluciones Técnicas emitidas por la FACPCE.
Subsidiarias	Sociedades sobre las cuales la Sociedad tiene control. Arcor S.A.I.C., controla otras sociedades cuando está expuesto o tiene derecho a rendimientos variables y tiene la capacidad de influir en dichos rendimientos a través de su poder sobre las mismas, conforme a lo dispuesto por la NIIF 10.
TO / CNV	Texto Ordenado de la Comisión Nacional de Valores.
USD	Dólar Estadounidense.
US GAAP	Principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos.
UYU	Peso Uruguayo.
VEF	Bolívar Fuerte.
VPP	Valor Patrimonial Proporcional o Método de la Participación.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Valores expresados en Pesos Argentinos)

ACTIVO	Notas	31.12.2014	31.12.2013
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedad, planta y equipos	5	4.238.811.066	2.927.645.018
Propiedades de inversión	6	39.743.759	34.699.123
Activos intangibles	7	410.963.386	384.122.693
Inversiones en asociadas	8	7.042	23.536
Activos biológicos	9	87.741.141	62.419.083
Activos por impuesto diferido	10	288.052.566	232.164.357
Otras inversiones a costo amortizado	13	4.645.210	5.256.290
Otros créditos	11	402.501.942	500.313.194
Créditos por ventas	11	2.841.224	45.781
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE		5.475.307.336	4.146.689.075
ACTIVO CORRIENTE			
Activos biológicos	9	16.252.753	10.503.065
Existencias	12	4.092.788.575	3.424.707.435
Otros créditos	11	1.017.554.648	816.566.013
Créditos por ventas	11	3.139.369.113	2.628.114.791
Otras inversiones	13	4.936.335	1.672.098
Instrumentos financieros derivados	14	11.311.368	466.037
Efectivo y equivalentes de efectivo	15	1.191.473.026	866.597.053
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE		9.473.685.818	7.748.626.492
TOTAL DEL ACTIVO		14.948.993.154	11.895.315.567

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



Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Valores expresados en Pesos Argentinos)

PASIVO Y PATRIMONIO	Notas	31.12.2014	31.12.2013
PATRIMONIO			
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad			
Acciones en circulación	17	700.000.000	700.000.000
Acciones sociedad controlante en cartera		(70.244)	(70.244)
Reserva legal		117.623.016	109.854.221
Reserva facultativa para futuras inversiones		799.713.359	799.713.359
Reserva especial para futuros dividendos		211.108.851	343.501.746
Reserva especial adopción de NIIF	18	203.256.621	203.256.621
Resultados no asignados	18	236.469.308	155.375.900
Otros componentes del patrimonio	19	899.053.796	563.812.372
SUBTOTAL		3.167.154.707	2.875.443.975
Interés no controlante	20	1.291.191.470	1.011.745.577
TOTAL DEL PATRIMONIO		4.458.346.177	3.887.189.552
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Préstamos	21	3.715.813.075	2.918.400.128
Pasivos por impuesto diferido	10	53.845.319	39.315.246
Obligaciones por beneficios de retiro del personal	22	131.822.559	79.183.303
Provisiones	23	155.260.404	88.094.820
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	24	17.744.025	65.504.051
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE		4.074.485.382	3.190.497.548
PASIVO CORRIENTE			
Préstamos	21	1.966.969.846	1.293.445.895
Instrumentos financieros derivados	14	23.099.642	1.212.652
Impuesto a las ganancias por pagar		168.797.177	80.460.769
Obligaciones por beneficios de retiro del personal	22	32.238.123	20.552.351
Provisiones	23	68.724.311	60.129.034
Anticipos de clientes		92.427.400	64.962.680
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	24	4.063.905.096	3.296.865.086
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE		6.416.161.595	4.817.628.467
TOTAL DEL PASIVO		10.490.646.977	8.008.126.015
TOTAL DEL PATRIMONIO Y PASIVO		14.948.993.154	11.895.315.567

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



Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Valores expresados en Pesos Argentinos)

	Notas	Ejercicio finalizado el	
		31.12.2014	31.12.2013
Ventas de bienes y servicios	26	24.059.757.539	17.260.914.062
Costo de venta y servicios prestados	27	(15.826.901.071)	(11.444.965.040)
SUBTOTAL		8.232.856.468	5.815.949.022
Resultados generados por activos biológicos	30	40.553.599	(22.174.784)
GANANCIA BRUTA		8.273.410.067	5.793.774.238
Gastos de comercialización	28	(4.891.321.468)	(3.615.641.619)
Gastos de administración	28	(1.133.632.463)	(801.256.839)
Otros ingresos / (egresos) – neto	31	(188.100.531)	(163.808.028)
RESULTADO OPERATIVO		2.060.355.605	1.213.067.752
Resultados excepcionales	32	120.187.560	136.649.648
Ingresos financieros	33	372.493.263	213.847.104
Gastos financieros	33	(1.008.686.460)	(499.375.621)
Diferencia de cambio, neta	34	(512.934.442)	(458.725.642)
RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS		(1.149.127.639)	(744.254.159)
Resultado de inversiones en asociadas	8	(19.832)	(10.836)
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS		1.031.395.694	605.452.405
Impuesto a las ganancias	35	(522.470.115)	(290.948.962)
GANANCIA NETA DEL EJERCICIO		508.925.579	314.503.443
Ganancia atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad		236.676.778	154.666.969
Interés no controlante		272.248.801	159.836.474
TOTAL		508.925.579	314.503.443
Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Sociedad			
UTILIDAD BÁSICA Y DILUIDA POR ACCIÓN	36	0,00338	0,00221

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



Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Valores expresados en Pesos Argentinos)

	Notas	Ejercicio finalizado el	
		31.12.2014	31.12.2013
GANANCIA NETA DEL EJERCICIO		508.925.579	314.503.443
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL EJERCICIO			
Partidas que posteriormente pueden ser reclasificadas a resultados			
Cobertura de flujos de efectivo	19	1.212.652	3.921.724
SUBTOTAL		1.212.652	3.921.724
Diferencia de conversión y efecto hiperinflación de sociedades		400.213.986	433.777.750
Efecto en impuesto a las ganancias	19 y 35	(2.617.805)	(1.543.881)
SUBTOTAL		397.596.181	432.233.869
Total partidas que posteriormente pueden ser reclasificadas a resultados		398.808.833	436.155.593
Partidas que no se reclasificarán a resultados			
(Pérdidas) ganancias actuariales de planes de beneficios definidos	22	(937.751)	1.235.423
Efecto en impuesto a las ganancias	35	470.765	(432.398)
Total partidas que no se reclasificarán a resultados		(466.986)	803.025
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL EJERCICIO		398.341.847	436.958.618
GANANCIA INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO		907.267.426	751.462.061
Otros resultados integrales del ejercicio atribuibles a:			
Accionistas de la Sociedad		335.013.383	363.700.484
Interés no controlante		63.328.464	73.258.134
TOTAL		398.341.847	436.958.618
Ganancia integral total del ejercicio atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad		571.690.161	518.367.453
Interés no controlante		335.577.265	233.094.608
TOTAL		907.267.426	751.462.061

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



Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Valores expresados en Pesos Argentinos)

RUBROS	APORTES DE LOS PROPIETARIOS	ACCIONES DE GRUPO ARCOR S.A. EN CARTERA	RESULTADOS		
	CAPITAL SOCIAL ACCIONES COMUNES EN CIRCULACIÓN		RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA PARA FUTURAS INVERSIONES	RESERVA ESPECIAL PARA FUTUROS DIVIDENDOS
Saldos al 1 de enero de 2014	700.000.000	(70.244)	109.854.221	799.713.359	343.501.746
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-	-
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	-
Ganancia integral total del ejercicio	-	-	-	-	-
Aporte de capital del interés no controlante	-	-	-	-	-
Constitución de reservas (2)	-	-	7.768.795	-	-
Dividendos en efectivo (3)	-	-	-	-	(132.392.895)
Prescripción de dividendos (4)	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	700.000.000	(70.244)	117.623.016	799.713.359	211.108.851

- (1) Reserva especial que sólo podrá ser destinada a capitalización o a absorber eventuales saldos negativos de la cuenta "Resultados No Asignados" conforme a lo estipulado por la CNV y Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria del 27 de abril de 2013.
- (2) Según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 26 de abril de 2014.
- (3) Distribución de dividendos en efectivo de ARS 150.000.000 según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 26 de abril de 2014 y ARS 130.000.000 según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 28 de noviembre de 2014. El interés no controlante incluye principalmente las distribuciones de dividendos dispuestas por las subsidiarias Bagley Latinoamérica S.A. por ARS 28.452.536, Arcorpar S.A. por ARS 21.450.825 y Mundo Dulce S.A. de C.V. por ARS 6.221.895.
- (4) De acuerdo al art. 40 del Estatuto Social, los dividendos no percibidos, ni reclamados prescriben a favor de la Sociedad a los 3 años de su puesta a disposición.

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



Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario

ACUMULADOS		OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO		SUBTOTAL ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD	INTERÉS NO CONTROLANTE (nota 20)	TOTAL DEL PATRIMONIO
RESERVA ESPE- CIAL ADOPCIÓN DE NIIF (1)	RESULTADOS NO ASIGNADOS (nota 18)	RESERVA DE CONVERSIÓN (nota 19)	RESERVA POR COBERTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO (nota 19)			
203.256.621	155.375.900	565.025.024	(1.212.652)	2.875.443.975	1.011.745.577	3.887.189.552
-	236.676.778	-	-	236.676.778	272.248.801	508.925.579
-	(228.041)	334.028.772	1.212.652	335.013.383	63.328.464	398.341.847
-	236.448.737	334.028.772	1.212.652	571.690.161	335.577.265	907.267.426
-	-	-	-	-	1.084	1.084
-	(7.768.795)	-	-	-	-	-
-	(147.607.105)	-	-	(280.000.000)	(56.132.456)	(336.132.456)
-	20.571	-	-	20.571	-	20.571
203.256.621	236.469.308	899.053.796	-	3.167.154.707	1.291.191.470	4.458.346.177



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Valores expresados en Pesos Argentinos)

RUBROS	APORTES DE LOS PROPIETARIOS			ACCIONES DE GRUPO ARCOR S.A. EN CARTERA	RESULTADOS		
	CAPITAL SOCIAL ACCIONES COMUNES EN CIRCULACIÓN	ACCIONES A EMITIR POR FUSIÓN	PRIMA DE EMISION DE ACCIONES		RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA PARA FUTURAS INVERSIONES	RESERVA ESPECIAL PARA FUTUROS DIVIDENDOS
Saldos al 1 de enero de 2013	700.000.000	-	-	(70.244)	86.340.623	799.713.359	300.000.000
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia integral total del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-
Aumento de capital (nota 40)	-	44.806	90.861	-	-	-	-
Disminución de capital (nota 40)	-	(44.806)	(90.861)	-	-	-	-
Constitución de reservas (2)	-	-	-	-	23.513.598	-	83.501.746
Adquisición de acciones al interés no controlante (nota 40)	-	-	-	-	-	-	-
Aporte de capital del interés no controlante	-	-	-	-	-	-	-
Dividendo en efectivo (3)	-	-	-	-	-	-	(40.000.000)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	700.000.000	-	-	(70.244)	109.854.221	799.713.359	343.501.746

- (1) Reserva especial que sólo podrá ser destinada a capitalización o absorber eventuales saldos negativos de la cuenta "Resultados No Asignados" conforme a lo estipulado por la CNV (nota 18) y Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria del 27 de abril de 2013.
- (2) Según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 27 de abril de 2013.
- (3) Distribución de dividendos en efectivo de la Sociedad por ARS 160.000.000 según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 27 de abril de 2013 y ARS 40.000.000 según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 2 de noviembre de 2013. En el interés no controlante incluye principalmente las distribuciones de dividendos en efectivo dispuestas por las subsidiarias Arcorpar S.A. por ARS 9.736.836 y Mundo Dulce S.A. de C.V. por ARS 9.926.599.

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



Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario

ACUMULADOS		OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO		SUBTOTAL ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD	INTERÉS NO CONTROLANTE (nota 20)	TOTAL DEL PATRIMONIO
RESERVA ESPECIAL ADOPCION DE NIIF (1)	RESULTADOS NO ASIGNADOS (nota 18)	RESERVA DE CONVERSIÓN (nota 19)	RESERVA POR COBERTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO (nota 19)			
-	470.271.965	205.955.195	(5.134.376)	2.557.076.522	799.056.106	3.356.132.628
-	154.666.969	-	-	154.666.969	159.836.474	314.503.443
-	708.931	359.069.829	3.921.724	363.700.484	73.258.134	436.958.618
-	155.375.900	359.069.829	3.921.724	518.367.453	233.094.608	751.462.061
-	-	-	-	135.667	-	135.667
-	-	-	-	(135.667)	-	(135.667)
203.256.621	(310.271.965)	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	(163.700)	(163.700)
-	-	-	-	-	179.492	179.492
-	(160.000.000)	-	-	(200.000.000)	(20.420.929)	(220.420.929)
203.256.621	155.375.900	565.025.024	(1.212.652)	2.875.443.975	1.011.745.577	3.887.189.552



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Valores expresados en Pesos Argentinos)

	Notas	31.12.2014	31.12.2013
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Ganancia neta del ejercicio		508.925.579	314.503.443
Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	35	522.470.115	290.948.962
Ajustes para conciliar la ganancia del ejercicio con el efectivo neto generado por las operaciones:			
Depreciaciones de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión	28	398.889.031	276.604.326
Amortización de activos intangibles	28	23.208.973	14.403.152
Constitución neta de provisiones deducidas del activo e incluidas en el pasivo		215.250.092	116.765.698
Resultados financieros, netos	33 y 34	1.149.127.639	744.254.159
Resultado de inversiones en asociadas		19.832	10.836
Resultados por reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de activos biológicos	30	(11.077.533)	31.147.205
Resultados por venta de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión	31	(63.671.301)	(18.685.672)
Bajas de existencias y propiedad, planta y equipos por siniestros	32	-	66.769.196
(Pagos por adquisiciones) neto de cobros por ventas de activos biológicos		(19.994.213)	(13.835.629)
Cobros netos de pagos de instrumentos financieros derivados		(22.722.113)	12.494.976
Pagos de impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta		(485.863.920)	(508.793.055)
Variación neta de activos y pasivos operativos		(384.260.441)	(311.395.912)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de operación		1.830.301.740	1.015.191.685
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por compras y anticipos de propiedad, planta y equipos, activos intangibles y otros		(1.227.359.732)	(977.121.211)
Ingresos de efectivo por ventas de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión (1)		91.924.090	34.012.104
Adquisición de acciones al interés no controlante		-	(163.700)
Variación neta de créditos financieros		(4.362.740)	(4.813.683)
Adquisiciones netas de cobros de inversiones a costo amortizado		(297.693)	2.084.584
Flujo neto de efectivo (utilizado en) actividades de inversión		(1.140.096.075)	(946.001.906)
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Aumento neto de préstamos (1)		263.461.663	232.762.604
Cobros netos de costos asociados por emisión de obligaciones negociables		494.871.053	796.236.078
Pagos de arrendamientos financieros		(5.624.475)	(3.555.566)
Pagos de intereses		(828.741.487)	(378.511.770)
Aportes de capital del interés no controlante		1.084	179.492
Pago de deuda y costos asociados con ex accionistas de la controlante		(77.891.303)	(56.060.438)
Pago de dividendos (2)		(307.679.920)	(220.420.929)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de financiación		(461.603.385)	370.629.471
AUMENTO NETO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		228.602.280	439.819.250
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	15	866.597.053	449.772.331
Diferencia de cotización del efectivo y equivalentes de efectivo		96.273.693	(22.994.528)
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo		228.602.280	439.819.250
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	15	1.191.473.026	866.597.053

(1) Al 31 de diciembre de 2014, se eliminaron los efectos de adquisiciones de elementos de propiedad, planta y equipos efectuadas mediante arrendamiento financiero (nota 5 y 21).

(2) Al 31 de diciembre de 2014, se eliminaron los efectos de la distribución de dividendos de la subsidiaria Bagley Latinoamérica S.A. por ARS 28.452.536.

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 1. INFORMACIÓN GENERAL

1.1 Antecedentes de la Sociedad

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

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

El estatuto de la Sociedad fue inscripto en el Registro Público de Comercio con fecha 19 de enero de 1962, siendo la última modificación del mismo, introducida por Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria del 2 de noviembre de 2013, la que fue aprobada por Resolución N° 512/2014 –B– de la Dirección de Inspección de Personas Jurídicas de la Provincia de Córdoba de fecha 7 de abril de 2014, dictada en el Expte. N° 0007-108775/2013, e inscripta en el Registro Público de Comercio – Protocolo de Contrato y Disoluciones – bajo la Matrícula 76-A27, en Córdoba, el 7 de abril de 2014. 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. Por último, 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. 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 por otros cinco años contados a partir de su autorización por parte de la CNV.

Estos estados financieros consolidados, correspondientes al ejercicio N° 54, han sido aprobados por acta de Directorio N° 2225 de fecha 9 de marzo de 2015.

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, 6º piso, Of. "A" de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

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

2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo a las NIIF, emitidas por IASB, y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales. Las cifras incluidas en los estados financieros consolidados se exponen en pesos sin centavos al igual que las notas, excepto la utilidad por acción y los dividendos por acción.

Las políticas contables utilizadas, están basadas en las NIIF emitidas por el IASB y las interpretaciones emitidas por el IFRIC aplicables a la fecha de estos estados financieros consolidados. La preparación de los presentes estados financieros consolidados de acuerdo a las NIIF requiere que se realicen estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados, y de los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, como así también los ingresos y egresos registrados.

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

Empresa en marcha

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.2 Cambios en políticas contables. Nuevas normas contables

(a) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones que han entrado en vigor a partir del ejercicio iniciado el 1 de enero de 2014 y que no han generado efectos sobre los estados financieros consolidados comparativos:

CINIIF 21 “Gravámenes”: proporciona guías sobre cuando reconocer un pasivo por un gravamen impuesto por el gobierno, distinto del impuesto a las ganancias, tanto aquellos que se contabilizan de acuerdo con la NIC 37 “Provisiones, activos contingentes y pasivos contingentes”, como aquellos para los cuales no existe incertidumbre respecto del momento de cancelación y tampoco de su importe. Las modificaciones incorporadas en esta norma, no tuvieron impacto significativo sobre los estados financieros consolidados del Grupo.

Modificación a la NIC 39: introduce una exención, de aplicación restringida bajo ciertas condiciones, a la interrupción de la contabilidad de cobertura cuando la novación de un instrumento de cobertura consista en la sustitución de la contraparte original por una o más partes compensadoras, incluyendo otros cambios, si los hubiera, que se limiten a los que sean necesarios para efectuar esta sustitución de la contraparte. Las modificaciones incorporadas en esta norma, no tuvieron impacto sobre los estados financieros consolidados del Grupo.

(b) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que todavía no han entrado en vigor para ejercicios iniciados a partir de 1 de enero de 2014 y han sido adoptadas anticipadamente:

NIIF 9 “Instrumentos financieros” (emitida en 2010): aborda la clasificación, medición y reconocimiento de activos y pasivos financieros. Tiene por objeto sustituir la guía de la NIC 39 que tiene relación con la clasificación y medición de instrumentos financieros. La NIIF 9 conserva pero simplifica el modelo de medición mixto y establece tres categorías principales de medición para los activos financieros: costo amortizado, valor razonable con cambios en otros resultados integrales y valor razonable con cambios en resultados. La base de la clasificación depende del modelo de negocio de la entidad para gestionar los activos financieros y de las características de los flujos de efectivo contractuales de los activos financieros. En su reconocimiento inicial, una entidad puede realizar una elección irrevocable para presentar en otros resultados integrales los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión en un instrumento de patrimonio que no sea mantenida para negociar. En cuanto a los pasivos financieros, no hubo cambios en la clasificación y medición excepto por el reconocimiento de cambios en el riesgo de crédito propio (calidad crediticia propia) en otros resultados integrales, para pasivos designados a valor razonable con cambios en resultados.

(c) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que todavía no han entrado en vigor para ejercicios que comiencen a partir de 1 de enero de 2014 y no han sido adoptadas anticipadamente:

NIC 19 “Beneficios a los empleados”: la modificación de la norma requiere que una entidad considere los aportes de los empleados o de terceros al contabilizar los planes de beneficios definidos. Si el importe de los aportes es independiente del número de años de servicio, se permite que la entidad reconozca estos aportes como una reducción en el costo del servicio en el período en el que se presta el mismo. Si el importe de los aportes varía por el número de años de servicio, se requiere que la entidad atribuya esos aportes a los períodos de servicios remanentes. La modificación descrita es de aplicación obligatoria para ejercicios iniciados en o después del 1 de julio de 2014. Las modificaciones incorporadas en esta norma serán aplicadas por el Grupo para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2015, y no se espera que tengan impacto significativo en los estados financieros consolidados.

NIIF 15 “Ingresos procedentes de contratos con clientes”: es una norma sobre reconocimiento de ingresos consensuada entre el IASB y el FASB que permite mejoras en los reportes financieros sobre ingresos, facilitando su comparabilidad a nivel internacional. La misma fue publicada en mayo 2014 y tiene vigencia para los períodos anuales que se inicien a partir del 1 de enero de 2017. El Grupo está evaluando los impactos que generará la aplicación de esta norma, los cuales no se consideran significativos, y prevé aplicar la misma a partir del 1 de enero de 2017.

NIIF 9 “Instrumentos financieros” (emitida en 2014): La versión completa de esta norma fue emitida en julio de 2014, la cual incorpora el Capítulo 6 sobre contabilidad de coberturas. La NIIF 9 flexibiliza los requisitos para la efectividad de los instrumentos de cobertura al sustituir las reglas de pruebas de efectividad para los instrumentos de cobertura. Requiere la existencia de una relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura y que la razón de cobertura sea la misma que la utilizada por la gerencia para la administración de riesgos. Continúa el requisito de existencia de documentación formal de la relación de cobertura al inicio de la misma, pero es diferente a aquella que se confeccionaba bajo la NIC 39. Asimismo, esta norma incorpora un modelo de pérdidas de crédito esperadas que sustituye al modelo de deterioro de valor de los activos financieros utilizado en la NIC 39. La norma tiene vigencia para períodos contables que comiencen el 1 de enero de 2018 o con posterioridad a dicha fecha. Se permite la aplicación anticipada. El Grupo se encuentra evaluando el impacto de la NIIF 9 emitida en 2014, pero no se esperan impactos significativos de la aplicación de esta norma en los estados financieros consolidados.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.2 Cambios en políticas contables. Nuevas normas contables (Cont.)

Modificaciones en la NIC 16 “Propiedades, planta y equipo” y en la NIC 41 “Agricultura” por “Plantas productoras”: se introducen modificaciones en el modelo de registración de “plantas productoras” las cuales deben ser contabilizadas de manera similar al de elementos de propiedad, planta y equipos, por ser comparables sus esquemas de funcionamiento productivo. Las “plantas productoras” se definen como plantaciones vivas que se utilizan en la producción o suministro de productos agrícolas, durante más de un ejercicio y con una probabilidad remota de ser vendidas o comercializadas como productos agrícolas. Las citadas modificaciones requieren que las “plantas productoras” se contabilicen como elementos de “Propiedad, planta y equipos” bajo el alcance de la NIC 16, manteniendo a los productos agrícolas que se desarrollan en las mismas dentro del alcance de la NIC 41.

Estos cambios normativos son efectivos para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016, pudiendo ser aplicados en forma anticipada. El Grupo ha desistido de aplicar estas modificaciones anticipadamente en los presentes estados financieros.

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



Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.3 Participación en subsidiarias y asociadas

(a) Subsidiarias

Subsidiarias son todas aquellas entidades sobre las cuales la Sociedad tiene el control. La Sociedad controla una entidad cuando está expuesta, o tiene derecho, a obtener rendimientos variables por su implicación en la participada, y tiene la capacidad de utilizar el poder de dirigir las políticas operativas y financieras de la entidad, para influir sobre esos rendimientos. Las subsidiarias se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control a la Sociedad, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

En cuadro a continuación, se detallan las subsidiarias que se consolidan:

SOCIEDADES	PAÍS	MONEDA LOCAL	MONEDA FUNCIONAL	FECHA DE CIERRE	PARTICIPACIÓN PORCENTUAL (*)			
					31.12.2014		31.12.2013	
					DIRECTA	DIRECTA MÁS INDIRECTA	DIRECTA	DIRECTA MÁS INDIRECTA
Agrofrutos S.A. (1)	Argentina	ARS	ARS	31.12.2014	-	-	99,99006	99,99056
Arcor Canada Inc.	Canadá	CAD	CAD	31.12.2014	99,00000	99,05000	99,00000	99,05000
Arcor A.G. (S.A., Ltda.) (3)	Suiza	EUR	EUR	31.12.2014	100,00000	100,00000	100,00000	100,00000
Arcor Alimentos Bolivia S.A. (a)	Bolivia	BOB	BOB	31.12.2014	-	99,00000	-	99,00000
Arcor de Perú S.A.	Perú	PEN	PEN	31.12.2014	-	99,93329	-	99,93329
Arcor do Brasil Limitada (4)	Brasil	BRL	BRL	31.12.2014	75,87232	99,97755	73,56759	99,97540
Arcor U.S.A. Inc.	EEUU	USD	USD	31.12.2014	99,90000	99,90500	99,90000	99,90500
Arcorpar S.A.	Paraguay	PYG	PYG	31.12.2014	50,00000	50,00000	50,00000	50,00000
Arcor Trading (Shangai) Co. Ltda.	China	RMB	RMB	31.12.2014	-	100,00000	-	100,00000
Bagley Argentina S.A.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2014	0,00401	50,64327	0,00401	50,63925
Bagley Chile S.A.	Chile	CLP	CLP	31.12.2014	-	51,00000	-	51,00000
Bagley do Brasil Ltda.	Brasil	BRL	BRL	31.12.2014	-	51,00000	-	51,00000
Bagley Latinoamérica S.A. (5)	España	EUR	EUR	31.12.2014	51,00000	51,00000	51,00000	51,00000
Cartocor S.A. (6)	Argentina	ARS	ARS	31.12.2014	99,99700	99,99715	99,99700	99,99715
Converflex Argentina S.A.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2014	0,99990	99,99718	0,99990	99,99718
Cartocor Chile S.A.	Chile	CLP	CLP	31.12.2014	28,07196	99,99787	28,07196	99,99787
Cartocor do Brasil Ind. Com. e Serv. Ltda.	Brasil	BRL	BRL	31.12.2014	0,00016	99,99715	0,00016	99,99715
Cartocor de Perú S.A.	Perú	PEN	PEN	31.12.2014	0,45321	99,99716	0,45321	99,99716
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2014	99,92857	99,92857	99,92857	99,92857
Converflex S.A.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2014	99,90000	99,90500	99,90000	99,90500
Dos en Uno do Brasil Imp. e Com. de Alim. Ltda.	Brasil	BRL	BRL	31.12.2014	26,38242	99,98347	26,38242	99,98189

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.3 Participación en subsidiarias y asociadas (Cont.)

SOCIEDADES	PAÍS	MONEDA LOCAL	MONEDA FUNCIONAL	FECHA DE CIERRE	PARTICIPACIÓN PORCENTUAL (*)			
					31.12.2014		31.12.2013	
					DIRECTA	DIRECTA MÁS INDIRECTA	DIRECTA	DIRECTA MÁS INDIRECTA
Dulciora S.A. (2)	Argentina	ARS	ARS	31.12.2014	-	-	99,99360	99,99388
Frutos de Cuyo S.A. (2)	Argentina	ARS	ARS	31.12.2014	-	-	99,99000	99,99050
GAP International Holding S.A. (7)	Chile	CLP	USD	31.12.2014	99,90000	99,90500	99,90000	99,90050
GAP Regional Services S.A.	Uruguay	UYU	USD	31.12.2014	-	99,90500	-	99,90500
Hegolo S.A. (1)	Argentina	ARS	ARS	31.12.2014	-	-	99,90000	99,90500
Indalar S.A. (1)	Argentina	ARS	ARS	31.12.2014	96,45807	96,45820	96,00000	96,00000
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A. (8)	Chile	CLP	CLP	31.12.2014	100,00000	100,00000	100,00000	100,00000
Industrias Dos en Uno de Colombia Ltda.	Colombia	COP	COP	31.12.2014	51,36849	100,00000	51,36849	100,00000
La Campagnola S.A.C.I. (2)	Argentina	ARS	ARS	31.12.2014	99,91801	99,92211	99,90000	99,90500
Mundo Dulce S.A. de C.V. (9)	México	MXN	MXN	31.12.2014	-	49,99993	-	49,99993
Productos Naturales S.A. (2)	Argentina	ARS	ARS	31.12.2014	-	-	99,99000	99,99050
Unidal Ecuador S.A.	Ecuador	USD	USD	31.12.2014	-	99,98129	-	99,98100
Unidal México S.A. de C.V. (10)	México	MXN	MXN	31.12.2014	99,99985	99,99985	99,99983	99,99983
Unidal Venezuela S.A.	Venezuela	VEF	VEF	31.12.2014	99,99993	99,99993	99,99960	99,99962
Van Dam S.A.	Uruguay	UYU	UYU	31.12.2014	100,00000	100,00000	100,00000	100,00000

(*) Participación sobre el capital y los votos.

- (1) Con fecha 19 de diciembre de 2013, los Directorios de Indalar S.A., Hegolo S.A. y Agrofrutos S.A., aprobaron un compromiso previo de fusión que fue ratificado por las respectivas Asambleas de Accionistas, determinando que Indalar S.A. absorba los activos y pasivos de las demás sociedades, con efecto a partir del 1 de enero de 2014 (nota 40).
- (2) Con fecha 19 de diciembre de 2013, los Directorios de La Campagnola S.A.C.I., Dulciora S.A., Frutos de Cuyo S.A. y Productos Naturales S.A., aprobaron un compromiso previo de fusión que fue ratificado por las respectivas Asambleas de Accionistas, determinando que La Campagnola S.A.C.I. absorba los activos y pasivos de las demás sociedades, con efecto a partir del 1 de enero de 2014 (nota 40).
- (3) Consolida a Arcor Alimentos Bolivia S.A. y Arcor Trading (Shanghai) Co., Ltda. e incluye las sucursales en España y Sudáfrica.
- (4) Consolida a Dos en Uno do Brasil Importação e Comercio de Alimentos Ltda.
- (5) Consolida a Bagley Chile S.A., Bagley do Brasil Alimentos Ltda. y Bagley Argentina S.A.
- (6) Consolida a Converflex Argentina S.A., Cartocor Chile S.A., Cartocor do Brasil Industria Comercio e Servicios Ltda. y Cartocor de Perú S.A.
- (7) Consolida a GAP Regional Services S.A.
- (8) Consolida a Arcor de Perú S.A. y Unidal Ecuador S.A.
- (9) De acuerdo con lo establecido en el contrato constitutivo, el Grupo Arcor, a través de Unidal México S.A. de C.V., asumió el control social de Mundo Dulce S.A. de C.V. por medio de la tenencia de la mayoría simple de los votos, y adicionalmente asumió el gerenciamiento operativo y financiero de esta sociedad, con facultades del ejercicio de la presidencia del Consejo de Administración y la designación de los funcionarios claves a cargo de la operación.
- (10) Consolida a Mundo Dulce S.A. de C.V.
- (a) Con fecha 30 de julio de 2014, la subsidiaria "La Serrana S.A.", modificó su razón social por "Arcor Alimentos Bolivia S.A."

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.3 Participación en subsidiarias y asociadas (Cont.)

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

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

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

(b) Transacciones con el interés no controlante

El Grupo aplica la política de tratar las transacciones con el interés no controlante como si fueran transacciones con accionistas del Grupo. En el caso de adquisiciones de interés no controlante, la diferencia entre cualquier retribución pagada y la correspondiente participación en el valor en libros de los activos netos adquiridos de la subsidiaria se reconoce en el patrimonio. Las ganancias y pérdidas por ventas de participación, mientras se mantenga el control, también se reconocen en el patrimonio.

(c) Asociadas

Las asociadas son aquellas entidades sobre las cuales la Sociedad tiene influencia significativa, es decir el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de operación de la participada, sin llegar a tener el control. Las inversiones en asociadas se registran por el método de participación patrimonial y se reconocen inicialmente al costo. La inversión del Grupo en asociadas incluye, de corresponder, el valor llave identificado al momento de la adquisición, neto de cualquier pérdida por desvalorización acumulada.

La participación del Grupo en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de sus asociadas se reconoce en resultados, y su participación en los otros resultados integrales posteriores a la adquisición se reconoce en otros resultados integrales. Los movimientos posteriores a la adquisición, se ajustan contra el importe en libros de la inversión. Cuando la participación del Grupo en las pérdidas de una asociada es igual o superior a su participación en la misma, incluida cualquier otra cuenta a cobrar no asegurada, el Grupo no reconoce pérdidas adicionales, a no ser, que haya incurrido en obligaciones o realizado pagos en nombre de la asociada.

Las ganancias no realizadas por transacciones entre el Grupo y sus asociadas, de existir, se eliminan en función del porcentaje de participación de la Sociedad en éstas. De corresponder, también se eliminan las pérdidas no realizadas, excepto si la transacción proporciona evidencia de pérdida por desvalorización del activo que se transfiere. Las ganancias o pérdidas por dilución en asociadas se reconocen en el estado de resultados consolidado.

2.4 Información por segmentos

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

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.5 Información financiera en economías hiperinflacionarias

Los estados financieros de una entidad cuya moneda funcional es la de una economía hiperinflacionaria, son reexpresados a los efectos de ser presentados en moneda homogénea a la fecha de cierre, conforme al método establecido en la NIC N° 29 "Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias".

En Venezuela, la tasa de inflación acumulada en los últimos tres años se aproximó o sobrepasó el 100%. Esta situación, combinada con otras características del entorno económico, ha llevado al Grupo a clasificar a la economía de este país como hiperinflacionaria. Como consecuencia de ello, los estados financieros de la subsidiaria Unidal Venezuela S.A., fueron reexpresados en moneda homogénea del cierre, utilizando coeficientes calculados en base al Índice Nacional de Precios al Consumidor ("INPC") publicado por el Banco Central de Venezuela. El valor de este índice y su evolución en los últimos tres años, se expone en cuadro a continuación:

Fecha	INPC	Variación Anual	Variación acumulada en los últimos tres años
31.12.2012	318,9	20,1%	94,8%
31.12.2013	498,1	56,2%	139,2%
31.12.2014	839,5	68,5%	216,1%

Las ganancias o pérdidas por la posición financiera neta, se exponen en el rubro "Resultados financieros, netos" del estado de resultados consolidado.

A la fecha de los presentes estados financieros no se cumplen las condiciones establecidas en la NIC 29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias" para considerar a la Argentina como una economía hiperinflacionaria, debido a que la inflación acumulada de los últimos tres años no se aproxima o supera el 100%, de acuerdo a la variación en el Índice de Precios Internos al por Mayor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, motivo por el cual, los presentes estados financieros no debieron ser reexpresados.

2.6 Conversión de moneda extranjera

(a) Moneda funcional y moneda de presentación

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

		MONEDA LOCAL POR CADA ARS	
PAÍS	MONEDA LOCAL	31.12.2014	31.12.2013
Bolivia	BOB	0,8236	1,0739
Brasil	BRL	0,3143	0,3615
Canadá	CAD	0,1373	0,1641
Chile	CLP	71,9424	80,9458
China	RMB	0,7241	0,9357
Colombia	COP	282,1410	297,3044
Ecuador	USD	0,1183	0,1543
Estados Unidos	USD	0,1183	0,1543
México	MXN	1,7436	2,0159
Paraguay	PYG	549,3030	711,4504
Perú	PEN	0,3538	0,4314
Suiza – España	EUR	0,0974	0,1119
Uruguay	UYU	2,8836	3,3057
Venezuela	VEF	1,4200	0,9721

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.6 Conversión de moneda extranjera (Cont.)

(b) Transacciones y saldos

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

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

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

- (i) los activos y pasivos se convierten al tipo de cambio de la fecha de cierre;
- (ii) los ingresos y gastos se convierten al tipo de cambio promedio de cada mes (a menos que este promedio no sea una aproximación razonable del efecto acumulado de los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones; en cuyo caso los ingresos y gastos se convierten a los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones); y
- (iii) las diferencias de cambio resultantes se reconocen como otros resultados integrales.

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

Cuando se vende o se dispone de una inversión, las diferencias de cambio se reconocen en el estado de resultados como parte de la pérdida o ganancia por venta/disposición.

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

Los resultados y la situación financiera de las entidades del Grupo que tienen una moneda funcional distinta de la moneda de presentación y que se corresponde a la de una economía hiperinflacionaria, se reexpresan primero de acuerdo con la NIC 29 “Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias” (nota 2.5 a los presentes estados financieros consolidados) y luego, todos los activos, pasivos, partidas de patrimonio y cuentas de resultados, se convierten al tipo de cambio de la fecha de cierre.

2.7 Propiedad, planta y equipos

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

Los bienes de propiedad, planta y equipos adquiridos mediante combinaciones de negocios fueron valuados inicialmente al valor razonable estimado al momento de la adquisición. Los costos subsecuentes se incluyen en el valor del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, sólo cuando es probable que generen beneficios económicos futuros para el Grupo, y su costo pueda ser medido razonablemente. El valor de libros del activo que se reemplaza se da de baja.

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

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

El Grupo ha capitalizado intereses sobre la construcción de planta y equipos que requieren, necesariamente, de un período sustancial antes de estar listos para su utilización.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.7 Propiedad, planta y equipos (Cont.)

La depreciación de estos bienes es calculada por el método de línea recta, aplicando tasas anuales suficientes para extinguir sus valores al final de la vida útil estimada. En el caso que un activo incluya componentes significativos con distintas vidas útiles, los mismos son reconocidos y depreciados como ítems separados.

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

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

Los valores residuales de los bienes incluidos en el rubro propiedad, planta y equipos, las vidas útiles y los métodos de depreciación se revisan y ajustan si fuera necesario, a la fecha de cierre de cada ejercicio.

El valor de libros de los bienes incluidos en el rubro propiedad, planta y equipos se reduce inmediatamente a su importe recuperable cuando el importe en libros es superior al monto recuperable estimado.

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

El Grupo ha hecho uso de la opción prevista en la NIIF 1 “Adopción por primera vez de las NIIF”, en cuanto a la utilización del costo atribuido de su propiedad, planta y equipos. De esta manera, el costo de propiedad, planta y equipos, reexpresado de acuerdo con las ARG PCGA, fue adoptado como costo atribuido a la fecha de transición a NIIF (1 de enero de 2011), ya que el mismo resulta asimilable al costo o costo depreciado de acuerdo con NIIF, ajustado para reflejar los cambios en un índice de precios general o específico.

2.8 Propiedades de inversión

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

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

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

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

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

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

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

La Sociedad ha hecho uso de la opción prevista en la NIIF 1 “Adopción por primera vez de las NIIF”, en cuanto a la utilización del costo atribuido de sus propiedades de inversión. De esta manera, el costo, reexpresado de acuerdo con las ARG PCGA, fue adoptado como costo atribuido a la fecha de transición a NIIF (1 de enero de 2011), ya que el mismo resulta asimilable al costo o costo depreciado de acuerdo con NIIF, ajustado para reflejar los cambios en un índice de precios general o específico.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.9 Activos intangibles

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

(a) Valor llave

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

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

Todos los valores llave, se incluyen en el rubro activos intangibles en el estado de situación financiera consolidado.

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

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

Para los valores llaves resultantes de combinaciones de negocios anteriores a la fecha de transición a NIIF (1 de enero de 2011), la Sociedad ha hecho uso de la opción prevista en la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las NIIF", en cuanto a la no aplicación retroactiva de la NIIF 3 "Combinaciones de negocios".

(b) Marcas, registros y patentes

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

A la fecha de cierre de los estados financieros consolidados, los activos intangibles con vida útil definida, se presentan netos de las amortizaciones acumuladas y/o de las pérdidas por desvalorización acumuladas, si las hubiera. Estos activos se someten a pruebas de desvalorización cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor de libros.

Los activos intangibles con vida útil indefinida son aquellos que surgen de contratos u otros derechos legales que pueden ser renovados sin un costo significativo y para los cuales, sobre la base de un análisis de todos los factores relevantes, no existe un límite previsible del período a lo largo del cual se espera que el activo genere flujos netos de efectivo para la entidad. Estos activos intangibles no se amortizan, sino que se someten a pruebas anuales de desvalorización, ya sea en forma individual o a nivel de la unidad generadora de efectivo. La categorización de la vida útil indefinida se revisa en forma anual para confirmar si sigue siendo sostenible.

Las marcas adquiridas por el Grupo han sido clasificadas como activos intangibles con vida útil indefinida. Los principales factores considerados para esta clasificación incluyen los años en que han estado en servicio y su reconocimiento entre los clientes de la industria.

(c) Activos intangibles incorporados como consecuencia de combinación de negocios

Se integra principalmente por marcas, las cuales fueron valuadas a su valor razonable en moneda local, estimados al momento de la adquisición y convertidas a pesos argentinos de corresponder, al tipo de cambio histórico del momento en que se realizó la incorporación.

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.9 Activos intangibles (Cont.)

(d) Software y licencias relacionadas

Los costos asociados con el mantenimiento de software se reconocen como gasto cuando se incurren. Los costos de desarrollo, adquisición e implementación, que son directamente atribuibles al diseño y pruebas de software, identificables y únicas que controla el Grupo, se reconocen como activos.

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

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

2.10 Desvalorización de activos no financieros

Los activos que tienen vida útil indefinida no están sujetos a amortización y se someten a pruebas anuales de desvalorización. Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de desvalorización cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor de libros.

Las pérdidas por desvalorización se reconocen cuando el valor de libros excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendría de su venta o su valor en uso. Para efectos de la prueba de desvalorización, los activos se agrupan al menor nivel en que generan flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). El valor de libros de activos no financieros distintos del valor llave sobre los que se ha registrado una desvalorización, se revisan a cada fecha de reporte para verificar posibles reversiones de desvalorizaciones.

2.11 Activos biológicos

Básicamente, se integra por hacienda de ganado lechero y hacienda destinada a faena, cañaverales, frutales y plantaciones destinados a la producción de leche, azúcar, frutas y granos.

Se valúan al valor razonable menos costos directos de venta o transferencias para su utilización.

Las ganancias o pérdidas surgidas en el reconocimiento inicial de un activo biológico a su valor razonable menos la estimación de gastos directos de venta / transferencias y las correspondientes por cambios posteriores en el valor razonable, son expuestos como ganancias o pérdidas en el estado de resultados consolidado del ejercicio en el que se generan en el rubro "Resultados generados por activos biológicos".

(a) Ganado lechero

El ganado está registrado a su valor razonable estimado en función del precio de transacciones cercanas a la fecha de cierre de los estados financieros consolidados, correspondientes a animales de similares características, neto de la estimación de gastos directos de venta.

Estos activos biológicos son utilizados por el Grupo, principalmente para la producción de leche, que luego es consumida en la manufactura de otros productos como golosinas, chocolates o galletas.

A estos activos biológicos se los espera utilizar para la producción durante cinco lactancias (que representan aproximadamente cinco años), hasta que alcanzan la categoría de vaca seca, donde son destinados a faena. En consecuencia, son clasificados como activos no corrientes.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.11 Activos biológicos (Cont.)

(b) Cañaverales

En la etapa inicial de su desarrollo biológico, es decir la etapa de reimplantación y hasta que el cañaveral se encuentra en condiciones de producir, se valúan a costo histórico. Superada esta etapa, se valúan a su valor razonable menos los costos de cosecha y traslado hasta el punto de venta / utilización.

Dado que no existe un mercado activo para este tipo de activos biológicos en su ubicación y condición a la fecha de los presentes estados financieros consolidados, el valor razonable es estimado en función del valor presente de los flujos netos de efectivo esperados, descontados utilizando una tasa adecuada a las circunstancias.

El valor razonable de estos activos biológicos, se determina en forma separada del terreno en el que están plantados, el cual se mide de acuerdo a los criterios adoptados para el rubro propiedad, planta y equipos.

Estos activos biológicos son utilizados por el Grupo, principalmente para la obtención de azúcar, que luego es consumido en la manufactura de otros productos como golosinas, chocolates o galletas.

Como a estos activos biológicos se los espera utilizar en los cinco años siguientes a partir de su incorporación, son clasificados como activos no corrientes. No se espera la venta de estos activos como productos agrícolas al final de la vida útil.

(c) Árboles frutales

En la etapa inicial de su desarrollo biológico, es decir la etapa de reimplantación y hasta que el frutal se encuentra en condiciones de producir, se valúan a costo histórico. Superada esta etapa, se valúan a su valor razonable menos los costos de cosecha y traslado hasta el punto de venta / utilización.

Dado que no existe un mercado activo para este tipo de activos biológicos en su ubicación y condición a la fecha de los presentes estados financieros consolidados, el valor razonable es estimado en función del valor presente de los flujos netos de efectivo esperados, descontados utilizando una tasa adecuada a las circunstancias.

El valor razonable de estos activos biológicos, se determina en forma separada del terreno en el que están plantados, el cual se mide de acuerdo a los criterios adoptados en el rubro propiedad, planta y equipos.

Comprende básicamente plantaciones de duraznos. Son utilizados por el Grupo, principalmente para la obtención de frutas, que luego es consumida en la manufactura de otros productos como mermeladas, frutas al natural, etc.

Como a estos activos biológicos se los espera utilizar en los veinte años siguientes a partir de su incorporación, son clasificados como activos no corrientes. No se espera la venta de estos activos como productos agrícolas al final de la vida útil.

(d) Sementeras de granos

En la etapa inicial de su desarrollo biológico, es decir hasta que las sementeras alcancen el estado fenológico adecuado, que indica el momento a partir del cual puede estimarse de manera razonable su rendimiento, se valúan a costo histórico. Superada esta etapa, se valúan a su valor razonable menos los costos de cosecha y traslado hasta el punto de venta / utilización.

Dado que no existe un mercado activo para este tipo de activos biológicos en su ubicación y condición a la fecha de los presentes estados financieros consolidados, el valor razonable es estimado en función del valor presente de los flujos netos de efectivo esperados, descontados utilizando una tasa adecuada a las circunstancias. A los efectos de tal estimación, se consideran entre otros, factores tales como el estado fenológico de los cultivos, el rendimiento esperado por hectárea, el precio del grano y los costos estimados de labores e insumos hasta la fecha de la cosecha.

Como estos activos biológicos se cosechan dentro de los próximos doce meses y luego son consumidos en otros procesos industriales, son clasificados como activos corrientes.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.11 Activos biológicos (Cont.)

En la actual campaña agrícola corresponden a sementeras de maíz y de soja. Los productos agropecuarios del maíz tienen como destino principal ser transformados en forraje para la alimentación del ganado lechero. La soja, en cambio, está destinada a la venta.

El valor razonable de estos activos biológicos, se determina en forma separada del terreno en el que están plantados, el cual se mide de acuerdo a los criterios adoptados para el rubro propiedad, planta y equipos.

(e) Hacienda destinada a la faena

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

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

2.12 Activos financieros

2.12.1 Clasificación

El Grupo clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías:

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

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

(i) Activos financieros a costo amortizado

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

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

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

(ii) Activos financieros a valor razonable

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

2.12.2 Reconocimiento y medición

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

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.12 Activos financieros (Cont.)

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

Los activos financieros se dejan de reconocer cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de los mismos expiran o se transfieren y el Grupo ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de su propiedad.

Las ganancias y pérdidas que surgen de cambios en el valor razonable se incluyen en el estado de resultados consolidado en el rubro “Resultados financieros, netos”, en el período en el que se producen los referidos cambios en el valor razonable.

El Grupo evalúa a cada fecha de cierre si existe evidencia objetiva de la desvalorización o deterioro en el valor de un activo financiero o grupo de activos financieros medidos a costo amortizado.

Algunos ejemplos de evidencia objetiva incluyen aquellos casos en que ciertos deudores del Grupo presentan dificultades financieras, falta de pago, o incumplimientos en el pago de cuentas a cobrar, probabilidad que dichos deudores entren en concurso preventivo o quiebra, como así también la experiencia sobre el comportamiento y características de la cartera.

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

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

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

2.13 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

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

El Grupo aplica contabilidad de cobertura, para ciertos derivados de tasas de interés que son designados como de “Cobertura de flujos de efectivo” y cuyo objetivo es obtener una cobertura respecto de costos financieros variables. La porción efectiva de los cambios en el valor razonable de los derivados que son designados y que califican como coberturas de flujos de efectivo se reconoce en otros resultados integrales. De corresponder la ganancia o pérdida relativa a la porción inefectiva, se reconoce inmediatamente en el estado de resultados consolidado en el rubro “Resultados financieros, netos”.

Los montos acumulados en otros resultados integrales, se reclasifican al estado de resultados consolidado en el ejercicio en el que la partida cubierta afecta tales resultados.

El Grupo documenta al inicio de la transacción la relación existente entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, así como sus objetivos para la gestión del riesgo y la estrategia para llevar a cabo transacciones de cobertura. Asimismo, el Grupo evalúa, tanto al inicio como sobre una base continua, si los derivados que se utilizan en las transacciones de cobertura son altamente efectivos para compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

Cuando un instrumento de cobertura expira o se vende, o cuando deja de cumplir con los criterios para ser reconocido a través del tratamiento contable de coberturas, cualquier ganancia o pérdida acumulada en otros resultados integrales a esa fecha permanece allí y se reconoce cuando la transacción que originalmente se proyectaba cubrir afecte al estado de resultados consolidado. Cuando se espere que ya no se produzca una transacción proyectada, la ganancia o pérdida acumulada en otros resultados integrales se transfiere inmediatamente al estado de resultados consolidado.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.13 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura (Cont.)

El valor razonable total de los derivados usados como cobertura de flujo de efectivo se clasifica como activo o pasivo no corriente cuando el vencimiento del saldo remanente de la partida cubierta es mayor a doce meses. Caso contrario, es clasificado como activo o pasivo corriente.

Los movimientos en la reserva de cobertura de flujos de efectivo se muestran en la nota 19 – "Otros componentes del patrimonio".

La ganancia o pérdida por el cambio en el valor razonable de los derivados no designados como de cobertura, son reconocidas en el estado de resultados consolidado en el rubro "Resultados financieros, netos". Estos instrumentos financieros se clasifican como activos o pasivos corrientes.

2.14 Existencias

Las existencias se registran al costo o a su valor neto realizable, el que resulte menor. El costo se determina usando el método de precio promedio ponderado (PPP). El costo de los productos terminados y de los productos en proceso comprende los costos de materia prima, mano de obra directa, otros costos directos y gastos generales de fabricación, sobre la base de la capacidad de operación normal, y excluye a los costos de financiamiento. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los gastos de venta directos.

La previsión por desvalorización y obsolescencia de existencias se determina para aquellos bienes que al cierre tienen un valor neto realizable inferior a su costo histórico, y para reducir ciertas existencias de lenta rotación u obsoletas a su valor probable de realización / utilización, a las fechas respectivas.

Las existencias incluyen los productos agropecuarios que el Grupo haya cosechado o recolectado de sus activos biológicos, tales como leche, caña de azúcar, frutas y granos, etc. Se valúan para su reconocimiento inicial, por el valor de mercado a dicha fecha, menos los costos directos de venta / transferencia estimados en el momento de su cosecha, ordeño o recolección.

2.15 Créditos por ventas y otros créditos

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

La previsión por incobrabilidad de las cuentas por cobrar comerciales y otros créditos se establece cuando existe evidencia objetiva que el Grupo no podrá cobrar todos los montos pendientes de acuerdo con los términos originales. El monto de la previsión es determinado en base a la estimación realizada de la probabilidad de cobro de los créditos, basándose tal estimación en los informes de los abogados, las cobranzas posteriores al cierre, las garantías recibidas y la situación patrimonial de los respectivos deudores.

El valor en libros de las cuentas por cobrar comerciales se reduce por medio de una cuenta de previsión y el monto de la pérdida se reconoce con cargo al estado de resultados consolidado en el rubro "Gastos de Comercialización". Cuando una cuenta por cobrar se considera incobrable, se aplica contra la respectiva previsión para cuentas por cobrar. El recupero posterior de montos previamente reconocidos como pérdidas se reconoce con crédito al rubro "Gastos de Comercialización" en el estado de resultados consolidado.

2.16 Efectivo y equivalentes de efectivo – Estado de Flujos de Efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo disponible, depósitos de libre disponibilidad en bancos y otras inversiones altamente líquidas de corto plazo con vencimientos originales de tres meses o menos.

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.17 Capital social

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

2.18 Préstamos

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

2.19 Cuentas por pagar comerciales y otras deudas

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

2.20 Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta

(a) Impuesto a las ganancias

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

- Impuesto a las ganancias corriente

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

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

- Impuesto a las ganancias – Método diferido

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

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

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



Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.20 Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta (Cont.)

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

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

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

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

(b) Impuesto a la ganancia mínima presunta

La Sociedad y sus subsidiarias de Argentina determinan el impuesto a la ganancia mínima presunta aplicando la tasa vigente del 1% sobre los activos computables a la fecha de cada cierre. Este impuesto es complementario del impuesto a las ganancias. La obligación fiscal de la Sociedad coincidirá con el mayor de ambos impuestos. Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta del impuesto a las ganancias que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes.

El crédito por impuesto a la ganancia mínima presunta expuesto bajo el rubro otros créditos no corrientes, es la porción que la Sociedad y sus subsidiarias de Argentina estiman podrá ser compensada con el impuesto a las ganancias en exceso del impuesto a la ganancia mínima presunta a ser generada dentro de los próximos diez ejercicios fiscales.

2.21 Beneficios sociales

(a) Planes de pensión

La Sociedad ofrece a determinados empleados de cierto nivel jerárquico y que sean específicamente designados como beneficiarios, beneficios post-empleo, encuadrados en un plan de pensión. El derecho a este tipo de prestaciones está condicionado a la permanencia del empleado hasta encuadrar en algunas de las condiciones resolutorias previstas en el plan, tales como jubilación, muerte, invalidez total y permanente, etc., y durante un mínimo determinado de años. Estas obligaciones asumidas por la Sociedad, califican como "Planes de Beneficios Definidos", conforme a la categorización prevista en la NIC 19 "Beneficios a los empleados". Los costos esperados de estas prestaciones se devengan durante la vida laboral de los empleados. El pasivo reconocido en el estado de situación financiera consolidado, es el valor actual de la obligación a la fecha de cierre. La obligación por beneficios definidos se calcula anualmente de acuerdo con el método de la unidad de crédito proyectada. El valor actual de la obligación por beneficios definidos se determina descontando los flujos de salida de efectivo futuros estimados, utilizando una tasa de interés de bonos corporativos de alta calidad denominados en la misma moneda en la que se pagarán las prestaciones cuyos plazos de vencimientos son similares a los de las correspondientes obligaciones. En aquellos países en los que no existe un mercado desarrollado para dichos bonos, se utilizan tasas de interés de títulos públicos.

Las pérdidas y ganancias actuariales que surgen de ajustes por la experiencia y cambios en las hipótesis actuariales, se reconocen en "Otros resultados integrales" en el período en el que surgen.

Los costos por servicios pasados se reconocen inmediatamente en el resultado.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.21 Beneficios sociales (Cont.)

(b) Gratificaciones por jubilación

Representan los beneficios devengados no exigibles estipulados en los convenios colectivos de trabajo a favor del personal que se retira a la edad correspondiente o con anterioridad por discapacidad. Los beneficios consisten en el pago de una suma equivalente a tres sueldos al momento de producirse el retiro por jubilación o la discapacidad. Los convenios colectivos no prevén otros beneficios tales como seguro de vida, obra social u otros. Estas obligaciones asumidas por la Sociedad, califican como "Planes de Beneficios Definidos", conforme a la categorización prevista en la NIC 19 "Beneficios a los empleados". No se tiene un fondo específico para afrontar estos beneficios. Los costos esperados de estas prestaciones se devengan durante la vida laboral de los empleados usando la misma metodología contable que la que se utiliza para los planes de beneficios definidos. Las pérdidas y ganancias actuariales que surgen de ajustes por la experiencia y cambios en las hipótesis actuariales, se reconocen en "Otros resultados integrales" en el período en el que surgen. Los costos por servicios pasados se reconocen inmediatamente en el resultado.

(c) Beneficios por retiro anticipado

Los beneficios por retiro anticipado se reconocen cuando la relación laboral se interrumpe antes de la fecha normal de retiro o cuando un empleado acepta voluntariamente el cese a cambio de estos beneficios. Estos beneficios se pagan durante un período de tiempo que generalmente se extiende hasta un año después de la fecha prevista de jubilación del empleado. El Grupo reconoce los beneficios por retiro anticipado cuando está demostrablemente comprometido ya sea: i) a poner fin a la relación laboral de empleados de acuerdo a un plan formal detallado sin posibilidad de renuncia; o ii) a proporcionar beneficios por retiro anticipado como resultado de una oferta hecha para incentivar el retiro voluntario. Estos beneficios son reconocidos al valor presente de los flujos de fondos que el Grupo espera desembolsar.

(d) Gratificaciones al personal

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

2.22 Provisiones

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

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

Para juicios laborales, civiles y comerciales: se determinan en base a los informes de los abogados acerca del estado de los juicios y la estimación efectuada sobre las posibilidades de quebrantos a afrontar por el Grupo, así como en la experiencia pasada respecto a este tipo de juicios.

Otras provisiones diversas: se constituyen para afrontar situaciones contingentes que podrían originar obligaciones para el Grupo. En la estimación de los montos se considera la probabilidad de su concreción tomando en cuenta la opinión de los asesores legales y profesionales del Grupo.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, la Dirección de la Sociedad y de sus subsidiarias entiende que no se han presentado elementos que permitan determinar la existencia de otras contingencias probables que puedan materializarse y generar un impacto negativo en los presentes estados financieros consolidados.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.23 Arrendamientos / Leasing

Los arrendamientos en los que una porción significativa de los riesgos y beneficios relativos a la propiedad son retenidos por el arrendador se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos efectuados bajo un arrendamiento operativo, neto de cualquier incentivo recibido del arrendador, se cargan al estado de resultados consolidado sobre la base del método de línea recta en el período del mismo.

El Grupo arrienda inmuebles, maquinaria y equipos y vehículos, y cuando asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad se clasifican como arrendamientos financieros, capitalizando al inicio del mismo el menor valor que resulte de comparar el valor razonable del activo arrendado y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento.

Cada cuota de arrendamiento se distribuye entre el pasivo y el cargo financiero de modo que se obtenga una tasa constante sobre el saldo pendiente de pago. La obligación por cuotas de arrendamiento correspondientes, neto de cargos financieros, se incluye en "Obligaciones por arrendamientos financieros" en el rubro préstamos del estado de situación financiera consolidado. El elemento de interés del costo financiero se carga al estado de resultados consolidado en el período del arrendamiento de forma que se obtenga una tasa de interés periódica constante sobre la deuda pendiente de amortizar en cada período.

Los bienes adquiridos mediante arrendamiento financiero se amortizan durante el período más corto entre la vida útil del activo y el período del arrendamiento.

2.24 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Sociedad y sus subsidiarias se reconoce como pasivo en los estados financieros en el ejercicio en el que los dividendos se aprueban por los accionistas de la Sociedad o los de sus sociedades subsidiarias.

2.25 Reconocimiento de ingresos por ventas

(a) Ingresos por ventas de bienes y servicios

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

El Grupo reconoce sus ingresos cuando su importe se puede medir confiablemente, se han entregado los productos o prestado los servicios y es probable que los beneficios económicos fluyan a la entidad en el futuro. Se considera que el monto de los ingresos no se puede medir confiablemente hasta que no se hayan resuelto todas las contingencias relativas a la venta o prestación del servicio.

En cuanto a las ventas de servicios, el ingreso es reconocido en el ejercicio en el que el mismo es prestado, en función del grado de cumplimiento.

En el caso de los productos, se considera que los mismos no se han entregado hasta que no se hayan despachado al lugar especificado por el cliente y los riesgos de obsolescencia y de pérdida se hayan transferido al mismo.

El Grupo registra las provisiones por devoluciones en base a información histórica y experiencia acumulada de forma tal de imputar las provisiones al mismo período en que la venta original se efectúa.

(a.1) Ventas en el mercado local

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

En el caso de los productos industriales, los mismos comprenden las ventas de cartón corrugado a clientes industriales y frutihortícolas. El Grupo también comercializa otros productos industriales como films, chocolates industriales, derivados de maíz y de sorgo, etc.

Los ingresos por ventas, netos del impuesto al valor agregado, devoluciones y descuentos a clientes, se reconocen después de que el Grupo ha transferido al comprador los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantiene el derecho a disponer de ellos, lo cual generalmente ocurre con la entrega y recepción en los depósitos del comprador.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.25 Reconocimiento de ingresos por ventas (Cont.)

(a.2) Exportaciones

El reconocimiento de ingresos se basa en los Incoterms 2000, siendo las reglas oficiales para la interpretación de términos comerciales emitidos por la Cámara de Comercio Internacional.

En el caso de existir discrepancias entre los acuerdos comerciales y los Incoterms definidos para la operación, primarán los establecidos en los contratos.

(a.3) Acuerdos comerciales con distribuidores, mayoristas y cadenas de supermercados

El Grupo celebra acuerdos comerciales con sus clientes, distribuidores, mayoristas y supermercados a través de los cuales se establecen descuentos, bonificaciones, otorgamiento de contraprestaciones por publicidad y promoción, etc.

Los pagos por servicios y otorgamientos de contraprestaciones, se reconocen cuando se han desarrollado las actividades publicitarias acordadas con el cliente y se registran como publicidad y propaganda, dentro de los gastos de comercialización del estado de resultados.

Los conceptos que no implican contraprestación, se reconoce como una reducción del precio de venta de los productos vendidos.

(b) Intereses

Los ingresos por intereses se reconocen sobre la base de la proporción de tiempo transcurrido, usando el método de la tasa de interés efectiva.

(c) Alquileres

Los ingresos por los alquileres de propiedades de inversión se reconocen en el estado de resultados consolidado sobre la base del método de línea recta en el plazo del arrendamiento.

NOTA 3. POLÍTICAS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS

Los presentes estados financieros consolidados, dependen de criterios contables, presunciones y estimaciones que se usan para su preparación.

Se han identificado las siguientes estimaciones contables, premisas relacionadas e incertidumbres inherentes en nuestras políticas contables, las que se consideran son esenciales para la comprensión de los riesgos informativos contables / financieros subyacentes y el efecto que esas estimaciones contables, premisas e incertidumbres tienen en los presentes estados financieros consolidados.

La Sociedad ha evaluado que un cambio razonablemente posible en alguna de las premisas significativas no generaría un impacto significativo en los presentes estados financieros consolidados.

(a) Recuperabilidad de elementos de propiedad, planta y equipos

El Grupo evalúa la recuperabilidad de los elementos de propiedad, planta y equipos cuando ocurren hechos o se suscitan cambios en las circunstancias que indican que el valor de libros de un bien puede no ser recuperable. El valor en libros de los elementos de propiedad, planta y equipos es considerado desvalorizado por el Grupo, cuando el valor en uso, calculado mediante la estimación de los flujos de efectivo esperados de dichos activos, descontados e identificables por separado, o su valor neto realizable, sea inferior a su valor en libros.



Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 3. POLÍTICAS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS

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

La determinación de los valores de uso requiere la utilización de estimaciones (nota 2.10) y se basa en las proyecciones de flujos de efectivo confeccionados a partir de presupuestos financieros que cubren un período máximo de cinco años. Los flujos de efectivo que superan el período de cinco años son extrapolados usando tasas de crecimiento estimadas, las cuales no exceden a la tasa de crecimiento promedio de largo plazo de cada uno de los negocios involucrados.

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

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

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

(b) Pérdida estimada por desvalorización del valor llave

Anualmente el Grupo realiza la evaluación del valor recuperable del valor llave. Para determinar el valor recuperable del valor llave, se utilizan proyecciones de flujos de efectivo futuros de la unidad generadora de efectivo que tienen las mismas características que las detalladas para propiedad, planta y equipos.

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

(c) Provisiones para deudores incobrables

Se mantienen provisiones para deudores incobrables calculadas en función de la estimación de pérdidas resultantes de la incapacidad de los clientes de efectuar los pagos requeridos. Estas estimaciones se basan al momento de evaluar la adecuación de las provisiones, en la antigüedad de las cuentas a cobrar, nuestra experiencia histórica de incobrabilidad, la solvencia de estos clientes y cambios en los plazos de pago de los mismos. El Grupo tiene una política de provisión basada en la antigüedad de los créditos por venta vencidos a más de tres meses y un análisis individual de los mismos. Los casos de partidas provisionadas con antigüedad menor a tres meses se corresponden en general, a saldos de clientes con un hecho específico.

(d) Provisiones

Se realizan provisiones para ciertas contingencias probables por reclamos civiles, impositivos, comerciales y laborales que ocasionalmente se generan en el curso ordinario de los negocios. Con el propósito de determinar el nivel apropiado de provisiones relacionadas con estas contingencias, basados en el consejo de nuestros asesores legales internos y externos, determinamos la probabilidad de cualquier sentencia o resolución adversa relacionada con estas cuestiones, así como el rango de pérdidas probables que pudieran resultar de las potenciales resoluciones. De corresponder, se hace una determinación del monto de provisiones requeridas para estas contingencias luego de un cuidadoso análisis de cada caso particular.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 3. POLÍTICAS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS

(e) Impuesto a las ganancias

Debemos estimar nuestros impuestos a las ganancias en cada una de las jurisdicciones en las que operamos. Este proceso incluye la estimación realizada jurisdicción por jurisdicción de la exposición impositiva final y la determinación de diferencias temporarias resultantes del tratamiento diferido en ciertos rubros, tales como devengamientos y amortizaciones, a los fines impositivos y contables. Estas diferencias pueden resultar en activos y pasivos impositivos diferidos, los cuales se incluyen en nuestro estado de situación financiera consolidada. Debemos determinar en el curso de nuestros procedimientos de planificación fiscal, el año fiscal de la reversión de nuestros activos y pasivos impositivos diferidos y si existirán futuras ganancias gravadas en esos períodos. Reversamos en el ejercicio correspondiente los activos y pasivos impositivos diferidos por diferencias temporarias que habían sido oportunamente registradas, si anticipamos que la futura reversión tendrá lugar en un año de pérdida impositiva. Se requiere un análisis gerencial detallado para determinar nuestras provisiones por impuestos a las ganancias y activos y pasivos impositivos diferidos.

Dicho análisis implica efectuar estimaciones de la ganancia imponible en las jurisdicciones en las que operamos y el período durante el cual los activos y pasivos impositivos diferidos serán recuperables. Si los resultados finales difieren de estas estimaciones, o si ajustamos estas estimaciones en períodos futuros, nuestra situación financiera y resultados podrían verse afectados.

(f) Reconocimiento de ingresos - Bonificaciones y descuentos

Es necesario estimar al cierre de cada ejercicio el grado de cumplimiento por parte de nuestros clientes de las metas de volumen y otras acciones comerciales convenidas en virtud de las cuales se hacen acreedores de bonificaciones y descuentos. En algunos casos implica estimar el cumplimiento de volúmenes de venta de períodos futuros cuando las metas son pluri-mensuales.

(g) Activos biológicos

En la determinación del valor razonable de estos activos, efectuamos estimaciones del valor presente de los flujos netos de efectivo esperados descontados utilizando una tasa relevante para el activo en cuestión. En tal sentido, se consideran, entre otros, factores tales como el estado fenológico de los cultivos / plantaciones, el rendimiento esperado por hectárea sujeto a variaciones climáticas, el precio del grano o producción y los costos estimados de labores e insumos hasta la fecha de la cosecha o recolección.

NOTA 4. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

El Grupo determina los segmentos operativos sobre la base de los informes de gestión que son revisados por el Directorio y la Alta 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, Colombia y Venezuela), (iv) Norte, Centro y Overseas (incluye México, EEUU, Canadá, 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) Envases; (v) Agroindustrias y otros industriales.

Los ingresos de los segmentos de negocios de golosinas y chocolates, galletas y alimentos, provienen de la venta a distribuidores, mayoristas, supermercados y otros. En los países donde el Grupo posee oficinas comerciales, la venta se realiza en la moneda de cada uno de ellos. Las exportaciones se encuentran generalmente denominadas en USD. Los principales costos relacionados con los segmentos de negocios de golosinas y chocolates, galletas y alimentos, son los incurridos en materias primas, empaques, mano de obra y transporte. Las principales materias primas de los productos de dichos segmentos son azúcar, maíz (y sus derivados), cacao (y sus derivados), harina, leche y frutas.

Los ingresos del segmento de empaques, provienen principalmente de la venta de cartón corrugado a clientes industriales y frutihortícolas de Argentina y Chile.



Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 4. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

El segmento de negocios de Agroindustrias y otros industriales, es parte de la integración vertical que posee el Grupo en Argentina. Los productos obtenidos de estos negocios, son luego utilizados principalmente como materias primas de los negocios de golosinas y chocolates, galletas y alimentos de Argentina.

El Directorio y la Alta Gerencia, evalúan el desempeño de los segmentos operativos sobre la base de la medición de: (i) ventas; y (ii) EBITDA Ajustado.

El EBITDA Ajustado es una medida que surge como resultado de la suma del resultado operativo más la depreciación de los elementos de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión y la amortización de los activos intangibles, ambos incluidos en el resultado operativo. Esta medida excluye los efectos de ingresos y egresos excepcionales como el efecto de los siniestros.

Las eliminaciones se realizan con el propósito de excluir los efectos de las operaciones entre segmentos del Grupo que afectan el EBITDA Ajustado, considerando los resultados no trascendidos a terceros resultantes de tales transacciones.

Los resultados de las operaciones discontinuadas, de existir, no se incluyen en la medición de EBITDA Ajustado.



Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 4. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

a) Información por segmentos al 31 de diciembre de 2014:

	Argentina					Brasil	
	Golosinas y Chocolates	Galletas	Alimentos	Envases	Agroind. y otros ind.	Golosinas y Chocolates	Galletas
Ventas a terceros	5.395.530.516	5.235.279.962	2.640.169.966	2.613.995.571	852.021.636	1.742.110.332	1.241.081.403
Ventas inter-segmentos	1.600.872.697	286.855.286	109.323.883	733.122.760	1.095.665.113	67.076.301	19.462.077
TOTAL VENTAS	6.996.403.213	5.522.135.248	2.749.493.849	3.347.118.331	1.947.686.749	1.809.186.633	1.260.543.480
EBITDA Ajustado	595.450.759	831.074.290	215.907.628	598.852.032	221.331.244	(103.682.880)	(15.715.179)
Depreciación y amortización	(92.922.269)	(53.604.335)	(22.632.487)	(43.110.320)	(19.171.822)	(61.628.572)	(25.016.848)
Impuesto a las ganancias	163.276.235	(313.850.887)	(43.486.802)	(230.701.590)	(77.211.552)	-	-
Resultado de inversiones en asociadas	-	-	-	-	-	-	-

b) Información por segmentos al 31 de diciembre de 2013:

	Argentina					Brasil	
	Golosinas y Chocolates	Galletas	Alimentos	Envases	Agroind. y otros ind.	Golosinas y Chocolates	Galletas
Ventas a terceros	3.969.516.679	3.616.931.919	1.906.158.561	1.793.207.140	591.962.214	1.360.642.680	873.419.331
Ventas inter-segmentos	1.211.108.673	204.897.586	92.702.383	617.768.461	927.014.281	44.518.128	11.010.240
TOTAL VENTAS	5.180.625.352	3.821.829.505	1.998.860.944	2.410.975.601	1.518.976.495	1.405.160.808	884.429.571
EBITDA Ajustado	422.860.391	476.245.609	78.838.455	341.528.784	98.340.966	(8.573.415)	(32.897.985)
Depreciación y amortización	(69.348.643)	(45.458.925)	(17.775.197)	(24.143.094)	(16.871.451)	(35.082.071)	(18.310.523)
Impuesto a las ganancias	110.671.505	(183.773.829)	(7.536.528)	(139.596.521)	(40.755.626)	-	-
Resultado de inversiones en asociadas	-	-	-	-	-	-	-



Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Región Andina			Norte, Centro Y Overseas	Filiales Sur	Resto De Los Países Y Negocios	Ajustes y Eliminaciones	Total al 31.12.14
Golosinas y Chocolates	Galletas	Envases					
1.380.058.337	434.200.146	492.690.576	1.014.673.659	1.016.382.714	1.562.721	-	24.059.757.539
346.460.665	2.081.057	8.118.768	59.008.286	1.729.641	25.980.582	(4.355.757.116)	-
1.726.519.002	436.281.203	500.809.344	1.073.681.945	1.018.112.355	27.543.303	(4.355.757.116)	24.059.757.539
41.313.354	6.320.626	32.086.604	5.135.804	74.794.284	(30.287.855)	9.872.898	2.482.453.609
(31.852.040)	(2.668.316)	(22.363.106)	(36.332.716)	(11.857.819)	(1.092.530)	2.155.176	(422.098.004)
(2.939.908)	431.593	-	(11.185.680)	(6.383.816)	(417.708)	-	(522.470.115)
-	-	-	-	-	(19.832)	-	(19.832)

Región Andina			Norte, Centro Y Overseas	Filiales Sur	Resto De Los Países Y Negocios	Ajustes y Eliminaciones	Total al 31.12.13
Golosinas y Chocolates	Galletas	Envases					
1.100.108.629	314.781.577	301.202.283	731.410.770	700.436.846	1.135.433	-	17.260.914.062
227.716.518	3.802.016	7.433.265	39.230.778	940.553	14.841.119	(3.402.984.001)	-
1.327.825.147	318.583.593	308.635.548	770.641.548	701.377.399	15.976.552	(3.402.984.001)	17.260.914.062
92.827.369	8.008.611	8.289.278	(19.681.068)	54.518.384	(14.667.718)	(1.562.431)	1.504.075.230
(18.782.717)	(2.003.121)	(17.746.153)	(20.743.068)	(6.628.702)	(97.604)	1.983.791	(291.007.478)
(11.147.785)	(2.294.778)	(54.072)	2.327.926	(8.689.363)	(10.110.231)	10.340	(290.948.962)
-	-	-	-	-	(10.836)	-	(10.836)


 Luis Alejandro Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


 (Socio)
 C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
 Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
 Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 4. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

Las ventas entre segmentos se efectúan a precios similares a los que se realizan a terceros no relacionados.

Los ingresos por ventas de bienes y servicios a terceros, reportados se miden de la misma forma que para la preparación del estado de resultados consolidado.

La conciliación del EBITDA Ajustado con la utilidad antes de impuestos se muestra a continuación:

	31.12.2014	31.12.2013
EBITDA Ajustado por segmentos reportables	2.482.453.609	1.504.075.230
Depreciación de propiedad, planta y equipos, y propiedades de inversión	(398.889.031)	(276.604.326)
Amortización de activos intangibles	(23.208.973)	(14.403.152)
Siniestros	120.187.560	136.649.648
Ingresos financieros	372.493.263	213.847.104
Gastos financieros	(1.008.686.460)	(499.375.621)
Diferencia de cambio, neta	(512.934.442)	(458.725.642)
Resultado de inversiones en asociadas	(19.832)	(10.836)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LAS GANANCIAS	1.031.395.694	605.452.405

Información sobre áreas geográficas

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

	31.12.2014					
	Argentina	Brasil	Chile	México	Resto	Total
Propiedad, planta y equipos (1)	2.477.472.781	624.554.618	755.911.066	292.442.977	88.429.624	4.238.811.066
Propiedades de inversión	17.433.678	15.804.039	5.931.010	-	575.032	39.743.759
Activos intangibles	335.056.079	70.808.879	5.098.428	-	-	410.963.386
Activos biológicos	87.741.141	-	-	-	-	87.741.141

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

	31.12.2013					
	Argentina	Brasil	Chile	México	Resto	Total
Propiedad, planta y equipos (1)	1.464.021.991	559.035.906	560.384.368	273.800.222	70.402.531	2.927.645.018
Propiedades de inversión	15.578.980	13.742.599	5.260.607	-	116.937	34.699.123
Activos intangibles	321.258.053	60.277.320	2.587.320	-	-	384.122.693
Activos biológicos	62.419.083	-	-	-	-	62.419.083

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

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

	31.12.2014			31.12.2013		
	Argentina	Exterior	Total	Argentina	Exterior	Total
Ventas	15.995.943.667	8.063.813.872	24.059.757.539	11.339.236.777	5.921.677.285	17.260.914.062

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 5. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

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

	Terrenos y construcciones	Máquinas e instalaciones	Muebles, herramientas, vehículos y otros equipos	Obras en construcción y equipos en tránsito	Total
Costo					
Valor de origen al inicio del ejercicio	1.854.818.323	4.194.551.950	604.251.792	778.198.700	7.431.820.765
Efecto conversión	138.989.163	294.840.835	44.382.571	46.184.355	524.396.924
Altas	10.853.168	18.217.810	60.188.016	1.413.982.928	1.503.241.922
Transferencias	413.571.340	613.639.971	28.322.611	(1.057.826.294)	(1) (2.292.372)
Bajas	(7.224.905)	(65.211.525)	(61.645.612)	(3.374.041)	(137.456.083)
Valor de origen al cierre del ejercicio	2.411.007.089	5.056.039.041	675.499.378	1.177.165.648	9.319.711.156
Depreciación					
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	(954.504.391)	(3.071.718.262)	(473.769.969)	-	(4.499.992.622)
Efecto conversión	(66.731.441)	(199.538.678)	(32.941.642)	-	(299.211.761)
Bajas	4.338.678	57.077.923	55.532.281	-	116.948.882
Depreciación del ejercicio (2)	(68.946.589)	(267.489.858)	(62.208.142)	-	(398.644.589)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	(1.085.843.743)	(3.481.668.875)	(513.387.472)	-	(5.080.900.090)
Previsión por desvalorización de propiedad, planta y equipos (3)					
Saldo al inicio del ejercicio	(3.506.428)	(640.128)	(36.569)	-	(4.183.125)
Efecto conversión	(815.723)	(143.741)	(7.863)	-	(967.327)
Bajas / Consumos (4)	4.322.151	783.869	44.432	-	5.150.452
Saldo al cierre del ejercicio	-	-	-	-	-
TOTAL AL 31.12.2014	1.325.163.346	1.574.370.166	162.111.906	1.177.165.648	4.238.811.066

(1) Transferencia a propiedades de inversión (nota 6).

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

(3) Corresponde a la subsidiaria Arcor de Perú S.A.

(4) El destino contable del cargo a resultados del ejercicio, por el recupero de la previsión por desvalorización de propiedad, planta y equipos se informa en nota 31.

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 5. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

	Terrenos y construcciones	Máquinas e instalaciones	Muebles, herramientas, vehículos y otros equipos	Obras en construcción y equipos en tránsito	Total
Costo					
Valor de origen al inicio del ejercicio	1.614.069.976	3.607.814.823	503.714.278	365.950.436	6.091.549.513
Efecto conversión	189.450.351	285.453.972	43.951.403	47.776.309	566.632.035
Altas	1.032.520	16.906.406	63.630.369	779.786.042	861.355.337
Transferencias	61.440.995	340.602.363	11.761.040	(413.804.398)	-
Bajas	(11.175.519)	(56.225.614)	(18.805.298)	(1.509.689)	(87.716.120)
Valor de origen al cierre del ejercicio	1.854.818.323	4.194.551.950	604.251.792	778.198.700	7.431.820.765
Depreciación					
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	(803.181.118)	(2.722.147.214)	(401.995.927)	-	(3.927.324.259)
Efecto conversión	(101.660.521)	(196.262.753)	(38.688.607)	-	(336.611.881)
Bajas	2.626.388	24.923.987	13.329.975	-	40.880.350
Depreciación del ejercicio (1)	(52.289.140)	(178.232.282)	(46.415.410)	-	(276.936.832)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	(954.504.391)	(3.071.718.262)	(473.769.969)	-	(4.499.992.622)
Previsión por desvalorización de propiedad, planta y equipos (2)					
Saldo al inicio del ejercicio	(3.253.671)	(618.703)	(37.009)	-	(3.909.383)
Efecto Conversión	(448.024)	(278.619)	(29.165)	-	(755.808)
Bajas / Consumos (1)	195.267	257.194	29.605	-	482.066
Saldo al cierre del ejercicio (2)	(3.506.428)	(640.128)	(36.569)	-	(4.183.125)
TOTAL AL 31.12.2013	896.807.504	1.122.193.560	130.445.254	778.198.700	2.927.645.018

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

(2) Corresponde a la subsidiaria Arcor de Perú S.A.

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

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

	31.12.2014	31.12.2013
Costo – Arrendamiento financiero capitalizado	41.275.814	19.060.002
Depreciación acumulada	(15.538.943)	(7.324.921)
TOTAL	25.736.871	11.735.081

Los períodos de arrendamientos financieros más significativos llegan hasta el mes de octubre de 2017, fecha en la cual podrán ejercerse las opciones de compra previstas en los contratos.



Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 6. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

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

	31.12.2014	31.12.2013
	Terrenos y construcciones	Terrenos y construcciones
Costo		
Valor de origen al inicio del ejercicio	45.492.804	39.161.846
Efecto conversión	2.812.996	2.870.486
Altas	636.942	5.867.713
Transferencias (1)	2.292.372	-
Bajas	(598.277)	(2.407.241)
Valor de origen al cierre del ejercicio	50.636.837	45.492.804
Depreciación		
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	(10.793.681)	(10.645.778)
Bajas	145.045	1.657
Depreciación del ejercicio (2)	(244.442)	(149.560)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	(10.893.078)	(10.793.681)
TOTAL	39.743.759	34.699.123

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

(2) El destino contable de las depreciaciones del ejercicio, se informa en nota 28.

Información requerida por Anexo D, en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV. Se detalla la vida útil de los componentes del rubro en nota 2.8.

Las propiedades de inversión se valorizan a su costo depreciado. Su valor razonable al 31 de diciembre de 2014 y 2013 ascendió a ARS 858.587.240 y ARS 636.331.189 respectivamente. Dichos valores fueron elaborados utilizando un enfoque de comparación de precios de ventas de propiedades comparables geográficamente cercanas obtenidos de informes preparados por tasadores profesionales independientes (Nivel 2 de la jerarquía de valor razonable).

Los ingresos y egresos generados por las propiedades de inversión al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se reconocen en el rubro "Otros ingresos / (egresos) - neto" en el estado de resultados consolidado (nota 31).



Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 7. ACTIVOS INTANGIBLES

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

	Marcas, registros y patentes	Valor llave	Software y licencias relacionadas	Total
Costo				
Valor de origen al inicio del ejercicio	132.794.147	250.529.449	91.755.909	475.079.505
Efecto conversión	11.188.694	1.758.942	2.071.167	15.018.803
Altas	-	-	39.106.464	39.106.464
Valor de origen al cierre del ejercicio	143.982.841	252.288.391	132.933.540	529.204.772
Amortización				
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	(32.968.562)	-	(57.988.250)	(90.956.812)
Efecto conversión	(2.146.991)	-	(1.928.610)	(4.075.601)
Amortización del ejercicio (1)	(1.478)	-	(23.207.495)	(23.208.973)
Amortización acumulada al cierre del ejercicio	(35.117.031)	-	(83.124.355)	(118.241.386)
TOTAL AL 31.12.2014	108.865.810	252.288.391	49.809.185	410.963.386

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

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

	Marcas, registros y patentes	Valor llave	Software y licencias relacionadas	Total
Costo				
Valor de origen al inicio del ejercicio	122.561.616	248.746.601	80.989.335	452.297.552
Efecto conversión	10.232.531	1.782.848	1.806.702	13.822.081
Altas	-	-	8.959.872	8.959.872
Valor de origen al cierre del ejercicio	132.794.147	250.529.449	91.755.909	475.079.505
Amortización				
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	(30.990.069)	-	(41.820.962)	(72.811.031)
Efecto conversión	(1.963.374)	-	(1.779.255)	(3.742.629)
Amortización del ejercicio (1)	(15.119)	-	(14.388.033)	(14.403.152)
Amortización acumulada al cierre del ejercicio	(32.968.562)	-	(57.988.250)	(90.956.812)
TOTAL AL 31.12.2013	99.825.585	250.529.449	33.767.659	384.122.693

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

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

Los gastos de investigación y desarrollo que no cumplen con los criterios para ser capitalizados, se han imputado en otros gastos generales varios del estado de resultados consolidado al 31 de diciembre de 2014 y 2013 por ARS 48.353.800 y ARS 33.959.540 respectivamente.

Dichos gastos se asignan a gastos de comercialización y gastos de producción, los cuales para el año 2014 ascienden a ARS 39.369.944 y ARS 8.983.856, respectivamente, mientras que para el año 2013 a ARS 27.781.635 y ARS 6.177.905.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 7. ACTIVOS INTANGIBLES

Prueba de recuperabilidad de valores llaves

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

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

	31.12.2014	31.12.2013
Galletas Argentina	135.903.319	135.903.319
Golosinas y chocolates Argentina	104.190.421	104.190.421
Golosinas y chocolates Chile	2.759.732	2.447.786
Filiales Sur	9.434.919	7.987.923
TOTAL	252.288.391	250.529.449

El monto recuperable de una unidad generadora de efectivo se determina sobre la base de cálculos de valor de uso. Estos cálculos usan las proyecciones de flujos de efectivo sobre la base de presupuestos financieros que cubren un período de cinco años. Los flujos de efectivo que superan el período de cinco años son extrapolados usando una tasa de crecimiento estimada del 1%, la cual no excede a la tasa de crecimiento promedio de largo plazo de cada uno de los negocios involucrados.

Las principales hipótesis claves están relacionadas con los márgenes de contribución marginal. Estos fueron determinados sobre la base de resultados pasados, otras fuentes externas de información y sus expectativas de desarrollo del mercado.

Las tasas de descuento usadas son el respectivo costo promedio de capital ("WACC") el cual es considerado un buen indicador del costo de capital. Para cada unidad generadora de efectivo, donde los activos son asignados, se determinó una WACC específica considerando la industria, el país y el tamaño del negocio. En 2014 y 2013, las tasas de descuento usadas estuvieron en un rango entre el 18% y 24%.

Las tasas de crecimiento a largo plazo utilizadas para extrapolar los flujos de efectivo más allá del período de presupuesto fueron del 0,9% para las unidades generadoras de efectivo radicadas en Argentina y del 1,0% para el resto.

No se registraron desvalorizaciones como consecuencia de los análisis realizados.

NOTA 8. INVERSIONES EN ASOCIADAS

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

	31.12.2014	31.12.2013
Saldo al inicio del ejercicio	23.536	31.522
Resultado de inversiones en asociadas	(19.832)	(10.836)
Reserva de conversión	3.338	2.850
TOTAL AL CIERRE DEL EJERCICIO	7.042	23.536

Sociedad	País	Activo no Corriente	Activo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Patrimonio Neto	Resultados	Otras reservas de Patrimonio	% de Participación	Valor de libros al 31.12.14
GAP Inversora S.A. (1)	Argentina	608.952	253.790	-	721.902	140.840	(396.634)	154.850	5,00000	7.042

(1) Información financiera bajo NIIF elaborada al solo efecto de ser utilizada por la Sociedad para la valuación de su inversión en asociadas.

Información requerida por Anexo C, en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 9. ACTIVOS BIOLÓGICOS

En los siguientes cuadros, se expone la composición y evolución de activos biológicos:

	Árboles frutales	Sementeras de granos (2)	Ganado lechero o destinado a faena	Cañaverales	TOTAL
Total No Corriente al 1 de enero de 2014	9.964.766	-	44.309.192	8.145.125	62.419.083
Total Corriente al 1 de enero de 2014	-	7.161.109	3.341.956	-	10.503.065
TOTAL AL 1 DE ENERO DE 2014	9.964.766	7.161.109	47.651.148	8.145.125	72.922.148
Altas a costo histórico	-	15.269.192	-	12.889.838	28.159.030
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable (1)	13.489.110	18.020.691	34.211.028	17.432.246	83.153.075
Baja por recolección de productos biológicos (1)	(13.568.577)	(29.775.297)	-	(28.731.668)	(72.075.542)
Baja por venta de activos biológicos	-	-	(8.164.817)	-	(8.164.817)
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	9.885.299	10.675.695	73.697.359	9.735.541	103.993.894
Total No Corriente al 31 de diciembre de 2014	9.885.299	-	68.120.301	9.735.541	87.741.141
Total Corriente al 31 de diciembre de 2014	-	10.675.695	5.577.058	-	16.252.753

(1) La contrapartida, se expone en la línea "Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de activos biológicos" de la nota 30.

(2) En función del estado fenológico alcanzado al cierre del ejercicio, se valoraron a costo histórico (nota 2.11).

	Árboles frutales	Sementeras de granos (2)	Ganado lechero o destinado a faena	Cañaverales	TOTAL
Total No Corriente al 1 de enero de 2013	24.549.945	-	37.522.507	19.777.406	81.849.858
Total Corriente al 1 de enero de 2013	-	5.908.771	2.475.095	-	8.383.866
TOTAL AL 1 DE ENERO DE 2013	24.549.945	5.908.771	39.997.602	19.777.406	90.233.724
Altas a costo histórico	-	9.398.548	-	8.997.622	18.396.170
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable (1)	(5.999.849)	8.904.010	12.214.087	(4.149.572)	10.968.676
Baja por recolección de productos biológicos (1)	(8.585.330)	(17.050.220)	-	(16.480.331)	(42.115.881)
Baja por venta de activos biológicos	-	-	(4.560.541)	-	(4.560.541)
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013	9.964.766	7.161.109	47.651.148	8.145.125	72.922.148
Total No Corriente al 31 de diciembre de 2013	9.964.766	-	44.309.192	8.145.125	62.419.083
Total Corriente al 31 de diciembre de 2013	-	7.161.109	3.341.956	-	10.503.065

(1) La contrapartida, se expone en la línea "Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de activos biológicos" de la nota 30.

(2) En función del estado fenológico alcanzado al cierre del ejercicio, se valoraron a costo histórico (nota 2.11).

Se detalla a continuación, la información relativa a recolección de productos biológicos y cantidades físicas, relacionadas a las principales clases de activos biológicos:

	Árboles frutales	Sementeras de granos	Ganado lechero o destinado a faena	Cañaverales
Recolección de productos biológicos correspondiente al ejercicio cerrado el 31.12.2014, según el activo biológico.	2.518 Tn.	20.674 Tn.	(1) 24.745 Tn.	(4) 225.282 Tn.
Cantidades físicas de activos biológicos al 31.12.2014	(2) 240 Has.	(2) 4.857 Has.	(3) 6.803 Cabezas	(2) 5.284 Has.
Vidas útiles estimadas	20 años	7 meses	5 lactancias	5 años

(1) Corresponde a Tn. de leche fluida.

(2) Superficie afectada a los activos biológicos.

(3) Del total, 5.222 cabezas corresponden a ganado lechero y las restantes 1.581 cabezas corresponden a ganado destinado a faena.

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 9. ACTIVOS BIOLÓGICOS

	Árboles frutales	Sementeras de granos	Ganado lechero o destinado a faena	Cañaverales
Recolección de productos biológicos correspondiente al ejercicio cerrado el 31.12.2013, según el activo biológico.	6.805 Tn.	9.407 Tn.	(1) 25.293 Tn.	(4) 208.055 Tn.
Cantidades físicas de activos biológicos al 31.12.2013	(2) 240 Has.	(2) 4.531 Has.	(3) 7.175 Cabezas	(2) 5.088 Has.
Vidas útiles estimadas	20 años	7 meses	5 lactancias	5 años

(1) Corresponden a Tn. de leche fluida.

(2) Superficie afectada a los activos biológicos.

(3) Del total, 5.751 cabezas corresponden a ganado lechero y las restantes 1.424 cabezas corresponden a ganado destinado a faena.

(4) Corresponden a Tn. de caña de azúcar.

La metodología de determinación del valor razonable de cada uno de estos activos biológicos, se describe en nota 2.11 a los estados financieros consolidados.

A continuación se exponen los activos biológicos del Grupo medidos según jerarquías de valor razonable al 31 de diciembre de 2014 y 2013, de acuerdo con la explicación mencionada en la nota 39.2:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos biológicos a valor razonable				
Ganado lechero o destinado a faena	-	73.697.359	-	73.697.359
Cañaverales	-	-	9.735.541	9.735.541
Árboles frutales	-	-	9.885.299	9.885.299
Total Activos Biológicos a Valor Razonable al 31.12.14	-	73.697.359	19.620.840	93.318.199

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos biológicos a valor razonable				
Ganado lechero o destinado a faena	-	47.651.148	-	47.651.148
Cañaverales	-	-	8.145.125	8.145.125
Árboles Frutales	-	-	9.964.766	9.964.766
Total Activos Biológicos a Valor Razonable al 31.12.13	-	47.651.148	18.109.891	65.761.039

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 9. ACTIVOS BIOLÓGICOS

Los siguientes datos no observables se utilizaron para la medición de cañaverales y árboles frutales:

Activos biológicos a valor razonable	Valor razonable al 31.12.14	Técnica(s) de medición	Datos no observables	Relación de datos no observables con valor razonable
Cañaverales	9.735.541	Valor presente de los flujos netos de efectivo descontados	Surcos productivos	Cuanto mayor es la cantidad de surcos productivos mayor es el valor razonable.
			Rendimiento de toneladas de caña de azúcar	Cuanto mayor es el rendimiento mayor es el valor razonable.
			Precio de mercado de azúcar empleado para estimar el precio de mercado de la caña de azúcar	Cuanto mayor es el precio del azúcar mayor es el valor razonable.
			Costos de cultivos	Cuanto mayores son los costos de cultivo menor es el valor razonable.
			Tasa de descuento	Cuanto mayor es la tasa de descuento menor es el valor razonable.
Árboles Frutales	9.885.299	Valor presente de los flujos netos de efectivo descontados	Rendimiento de frutas por hectáreas	Cuanto mayor es el rendimiento mayor es el valor razonable.
			Precio de mercado de frutas a cosecha	Cuanto mayor es el precio mayor es el valor razonable.
			Tasa de descuento	Cuanto mayor es la tasa de descuento menor es el valor razonable.
			Costos de cultivo y cosecha	Cuanto mayores son los costos de cultivo y cosecha, menor es el valor razonable.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 10. ACTIVOS / PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO

El impuesto a las ganancias diferido se compone de la siguiente manera para el ejercicio finalizado al 31 de diciembre 2014:

	01.01.2014	Diferencia de conversión	Aplicación de previsión	Cargo imputado en resultados	Cargo imputado en otros resultados integrales	31.12.2014
En el activo						
Quebrantos impositivos	603.092.116	81.398.216	(9.557.912)	196.613.854	-	871.546.274
Créditos por ventas y otros créditos	91.650.163	10.223.131	-	(2.606.956)	-	99.266.338
Existencias	90.453.306	5.526.087	-	(21.818.842)	-	74.160.551
Activos biológicos	(11.453.322)	-	-	(4.831.804)	-	(16.285.126)
Propiedad, planta y equipos y Propiedades de inversión	(40.233.231)	268.382	-	(32.045.293)	-	(72.010.142)
Activos intangibles	99.765.715	17.109.584	-	2.474.520	-	119.349.819
Otras inversiones	(15.902.277)	-	-	(1.223.141)	(2.617.805)	(19.743.223)
Provisiones	41.259.018	391.305	-	21.253.811	-	62.904.134
Cuentas por pagar y otras deudas	53.778.439	3.770.690	-	35.567.258	545.521	93.661.908
Préstamos	1.267.421	1.413.941	-	(224.999)	-	2.456.363
Subtotal – Activos diferidos antes de provisiones	913.677.348	120.101.336	(9.557.912)	193.158.408	(2.072.284)	1.215.306.896
Previsión por dudosa recuperabilidad de quebrantos impositivos	(494.488.685)	(78.677.230)	9.557.912	(132.701.322)	-	(696.309.325)
Previsión por dudosa recuperabilidad de otros activos diferidos netos	(187.024.306)	(30.422.770)	-	(13.463.758)	(34.171)	(230.945.005)
Subtotal – Activos diferidos	232.164.357	11.001.336	-	46.993.328	(2.106.455)	288.052.566
En el pasivo						
Créditos por ventas y otros créditos	(35.491.102)	32.836	-	(8.641.525)	-	(44.099.791)
Existencias	2.305.052	-	-	1.742.119	-	4.047.171
Propiedad, planta y equipos y Propiedades de inversión	6.956.685	-	-	(7.809.380)	-	(852.695)
Activos intangibles	(13.299.743)	-	-	-	-	(13.299.743)
Otras inversiones	-	-	-	(13.387)	-	(13.387)
Provisiones	224.552	-	-	1.634	-	226.186
Cuentas por pagar y otras deudas	(10.690)	-	-	198.215	(40.585)	146.940
Subtotal – Pasivos diferidos antes de provisiones	(39.315.246)	32.836	-	(14.522.324)	(40.585)	(53.845.319)
Previsión por dudosa recuperabilidad de otros activos diferidos netos	-	-	-	-	-	-
Subtotal – Pasivos diferidos	(39.315.246)	32.836	-	(14.522.324)	(40.585)	(53.845.319)
Total Activo / Pasivo neto por impuesto diferido	192.849.111	11.034.172	-	32.471.004	(2.147.040)	234.207.247

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 10. ACTIVOS / PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO

El impuesto a las ganancias diferido se compone de la siguiente manera para el ejercicio finalizado al 31 de diciembre 2013:

	01.01.2013	Diferencia de conversión	Aplicación de previsión	Cargo imputado en resultados	Cargo imputado en otros resultados integrales	31.12.2013
En el activo						
Quebrantos impositivos	356.462.792	70.706.059	(179.180)	176.102.445	-	603.092.116
Créditos por ventas y otros créditos	79.056.771	8.422.458	-	4.170.934	-	91.650.163
Existencias	60.399.094	2.627.418	-	27.426.794	-	90.453.306
Activos biológicos	(20.685.422)	-	-	9.232.100	-	(11.453.322)
Propiedad, planta y equipos y	(26.477.990)	(3.685.733)	-	(10.069.508)	-	(40.233.231)
Propiedades de inversión						
Activos intangibles	85.661.531	15.647.286	-	(1.543.102)	-	99.765.715
Otras inversiones	(7.592.360)	-	-	(6.766.036)	(1.543.881)	(15.902.277)
Provisiones	29.763.202	(22.683)	-	11.518.499	-	41.259.018
Cuentas por pagar y otras deudas	56.569.713	(739.305)	-	(1.619.571)	(432.398)	53.778.439
Préstamos	(3.907.912)	1.646.604	-	3.528.729	-	1.267.421
Subtotal – Activos diferidos antes de provisiones	609.249.419	94.602.104	(179.180)	211.981.284	(1.976.279)	913.677.348
Previsión por dudosa recuperabilidad de quebrantos impositivos	(317.050.876)	(68.002.388)	179.180	(109.614.601)	-	(494.488.685)
Previsión por dudosa recuperabilidad de otros activos diferidos netos	(163.250.341)	(17.841.612)	-	(5.932.353)	-	(187.024.306)
Subtotal – Activos diferidos	128.948.202	8.758.104	-	96.434.330	(1.976.279)	232.164.357
En el pasivo						
Créditos por ventas y otros créditos	3.017.840	(425.795)	-	(38.083.147)	-	(35.491.102)
Existencias	(694.863)	-	-	2.999.915	-	2.305.052
Propiedad, planta y equipos y	(4.787.081)	572.291	-	11.171.475	-	6.956.685
Propiedades de inversión						
Activos intangibles	(13.299.743)	-	-	-	-	(13.299.743)
Provisiones	1.586.822	-	-	(1.362.270)	-	224.552
Cuentas por pagar y otras deudas	2.079.104	1.412	-	(2.091.206)	-	(10.690)
Subtotal – Pasivos diferidos antes de provisiones	(12.097.921)	147.908	-	(27.365.233)	-	(39.315.246)
Previsión por dudosa recuperabilidad de otros activos diferidos netos	-	-	-	-	-	-
Subtotal – Pasivos diferidos	(12.097.921)	147.908	-	(27.365.233)	-	(39.315.246)
Total Activo / Pasivo neto por impuesto diferido	116.850.281	8.906.012	-	69.069.097	(1.976.279)	192.849.111

El plazo de reversión estimado de los activos y pasivos diferidos es el siguiente:

	31.12.2014	31.12.2013
Activos		
Impuestos diferidos a recuperar en más de 12 meses	223.564.600	152.646.357
Impuestos diferidos a recuperar en 12 meses	64.487.966	79.518.000
Subtotal - Activos por impuestos diferidos	288.052.566	232.164.357
Pasivos		
Impuestos diferidos a cancelar en más de 12 meses	(13.862.099)	(6.220.289)
Impuestos diferidos a cancelar en 12 meses	(39.983.220)	(33.094.957)
Subtotal - Pasivos por impuestos diferidos	(53.845.319)	(39.315.246)
TOTAL	234.207.247	192.849.111



Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 10. ACTIVOS / PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO

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

PAÍS	31.12.2014	31.12.2013
Argentina	35,00%	35,00%
Bolivia	25,00%	25,00%
Brasil	34,00%	34,00%
Canadá	26,50%	26,50%
Chile	21,00%	20,00%
China	25,00%	25,00%
Colombia	25,00%	25,00%
Ecuador	22,00%	23,00%
España	30,00%	30,00%
Estados Unidos	34,00%	34,00%
México	30,00%	30,00%
Paraguay	10,00%	10,00%
Perú	28,00%	30,00%
Suiza	30,00%	30,00%
Uruguay	25,00%	25,00%
Venezuela	34,00%	34,00%

Empresas	Año de prescripción				Total	Tasa impositiva	Total a la tasa impositiva	Previsión	Total Neto
	2015	2016	2017 al 2032	Sin prescripción					
Arcor A.G. (S.A.,Ltda.)	-	-	18.981.938	-	18.981.938	30%	5.694.581	(5.694.581)	-
Arcor de Perú S.A.	10.394.666	23.190.485	22.379.331	-	55.964.482	28%	15.670.055	(15.670.055)	-
Arcor do Brasil Ltda.	-	-	-	564.019.472	564.019.472	34%	191.766.620	(173.297.329)	18.469.291
Arcor S.A.I.C.	1.740.184	12.158.045	396.091.275	-	409.989.504	35%	143.496.326	-	143.496.326
Arcor U.S.A. Inc.	-	-	-	10.903.378	10.903.378	38%	4.143.284	(1.634.579)	2.508.705
Bagley Argentina S.A.	580.000	-	-	-	580.000	35%	203.000	-	203.000
Bagley do Brasil Alimentos Ltda.	-	-	-	713.982.684	713.982.684	34%	242.754.113	(242.754.113)	-
Bagley Latinoamérica S.A.	-	-	449.652.081	-	449.652.081	30%	134.895.624	(134.895.624)	-
Cartocor Chile S.A.	-	-	-	150.845.829	150.845.829	21%	31.677.624	(31.677.624)	-
Cartocor Perú S.A.	-	1.765.368	2.101.760	-	3.867.128	28%	1.082.796	(1.082.796)	-
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	90.045	-	1.561.284	-	1.651.329	35%	577.965	(577.965)	-
Converflex S.A.	-	-	24.947.815	-	24.947.815	35%	8.731.735	-	8.731.735
Indalar S.A.	872.338	1.507.083	8.679.090	-	11.058.511	35%	3.870.479	(3.870.479)	-
Industria Dos en Uno de Colombia Ltda.	371.825	335.778	769.773	7.355.052	8.832.428	25%	2.208.107	(380.215)	1.827.892
Unidal México S.A. de C.V.	9.374.316	22.379.642	223.233.488	-	254.987.446	30%	76.496.234	(76.496.234)	-
Unidal Venezuela S.A.	24.346.268	-	-	-	24.346.268	34%	8.277.731	(8.277.731)	-
TOTAL	47.769.642	61.336.401	1.148.397.835	1.447.106.415	2.704.610.293		871.546.274	(696.309.325)	175.236.949

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 11. CRÉDITOS POR VENTAS Y OTROS CRÉDITOS

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

Créditos por ventas

	31.12.2014	31.12.2013
No Corriente		
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	2.841.224	45.781
Total no corriente	2.841.224	45.781
Corriente		
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	3.052.394.224	2.515.000.622
Créditos documentados	200.583.031	177.334.711
Cuentas por cobrar con partes relacionadas (nota 38)	-	5.060
Créditos morosos y en gestión judicial	140.046.080	129.332.899
Menos: Previsión por desvalorización de cuentas por cobrar	(253.654.222)	(193.558.501)
Total corriente	3.139.369.113	2.628.114.791
TOTAL	3.142.210.337	2.628.160.572

Otros créditos

	31.12.2014	31.12.2013
No corriente		
Créditos fiscales	62.074.591	38.450.378
Reintegros a percibir	61.392.732	129.445.127
Créditos por impuesto a la ganancia mínima presunta	159.480.451	87.845.671
Deudores financieros comunes	4.225.500	12.303.506
Depósitos en garantía	74.752.473	46.176.532
Anticipos a proveedores por compras de elementos de propiedad, planta y equipos	53.558.516	189.092.396
Diversos	3.569.078	11.956.161
Menos: Previsión por desvalorización de otros créditos incobrables	(16.551.399)	(14.956.577)
Total no corriente	402.501.942	500.313.194
Corriente		
Reintegros a percibir	219.495.369	63.321.330
Depósitos en garantía	27.367.922	17.533.886
Deudores por ventas de propiedad de inversión	42.458	89.229
Créditos fiscales	407.696.569	413.415.339
Anticipos a proveedores por compra de existencias, y otros bienes y servicios	135.032.340	146.934.619
Deudores financieros comunes	7.002.909	17.943.342
Deudores financieros con partes relacionadas (nota 38)	858.052	673.453
Gastos pagados por adelantado	119.335.239	76.067.799
Reembolsos del seguro a cobrar (nota 32)	85.510.000	79.386.118
Diversos	28.192.688	17.946.431
Menos: Previsión por desvalorización de otros créditos incobrables	(12.978.898)	(16.745.533)
Total corriente	1.017.554.648	816.566.013
TOTAL	1.420.056.590	1.316.879.207

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 11. CRÉDITOS POR VENTAS Y OTROS CRÉDITOS

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

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 existen créditos por ventas que se encuentran vencidos pero no provisionados por ARS 136.215.590 y ARS 145.096.248, respectivamente. Los mismos están relacionados con un número de clientes específicos por los que no existe historia reciente de incumplimiento o el Grupo cuenta con garantías de diversos tipos por un monto equivalente al crédito vencido no provisionado. La antigüedad de estos créditos por venta es la siguiente:

	31.12.2014	31.12.2013
Desde tres hasta seis meses	30.244.534	38.276.168
De seis a doce meses	42.222.329	35.156.972
Más de un año	63.748.727	71.663.108
TOTAL VENCIDO NO PREVISIONADO	136.215.590	145.096.248

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los montos de la provisión por desvalorización de créditos por venta ascendieron a ARS 253.654.222 y ARS 193.558.501, respectivamente. La antigüedad de estos créditos por venta es la siguiente:

	31.12.2014	31.12.2013
Hasta tres meses	14.311.469	17.208.570
Desde tres hasta seis meses	10.370.873	18.179.008
De seis a doce meses	5.409.630	14.355.195
Más de un año	223.562.250	143.815.728
TOTAL VENCIDO PREVISIONADO	253.654.222	193.558.501

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

	31.12.2014	31.12.2013
ARS	2.205.846.482	1.845.522.856
BOB	42.762.170	31.594.262
BRL	575.820.701	644.690.002
CAD	74.279	48.171
CLP	539.470.625	481.719.140
COP	6.047.783	4.874.140
EUR	15.300.746	12.628.215
MXN	127.998.747	55.476.574
PEN	44.248.671	32.751.807
PYG	54.693.844	35.700.582
RMB	4.150.730	7.916.213
USD	862.956.363	686.552.265
UYU	65.076.613	59.372.400
VEF	17.819.173	46.193.152
TOTAL	4.562.266.927	3.945.039.779

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 11. CRÉDITOS POR VENTAS Y OTROS CRÉDITOS

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

	Créditos por ventas	Otros créditos	TOTAL
Al 1 de enero de 2014	193.558.501	31.702.110	225.260.611
Aumentos	71.403.221	3.328.537	74.731.758
Disminuciones	(28.266.854)	(5.031.075)	(33.297.929)
Utilizaciones	(14.467.503)	(1.893.500)	(16.361.003)
Efecto conversión	31.426.857	1.424.225	32.851.082
TOTAL AL 31.12.2014	253.654.222	29.530.297	283.184.519

Información requerida por Anexo E, en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV.

	Créditos por ventas	Otros créditos	TOTAL
Al 1 de enero de 2013	131.893.578	32.084.387	163.977.965
Aumentos	86.242.403	3.286.213	89.528.616
Disminuciones	(31.667.166)	(3.571.183)	(35.238.349)
Utilizaciones	(17.645.233)	(1.891.018)	(19.536.251)
Efecto conversión	24.734.919	1.793.711	26.528.630
TOTAL AL 31.12.2013	193.558.501	31.702.110	225.260.611

Información requerida por Anexo E, en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV.

NOTA 12. EXISTENCIAS

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

	31.12.2014	31.12.2013
Materias primas y materiales	1.924.035.066	1.597.190.013
Materias primas y materiales en tránsito	106.743.017	98.668.726
Productos en proceso	186.274.420	164.833.217
Productos terminados	1.979.487.876	1.641.891.998
Menos: Previsión por desvalorización de existencias	(103.751.804)	(77.876.519)
TOTAL	4.092.788.575	3.424.707.435

La evolución de la previsión para desvalorización de existencias para los ejercicios finalizados al 31 de diciembre 2014 y 2013 se expone a continuación:

	TOTAL
Al 1 de enero de 2014	77.876.519
Aumentos	98.175.753
Disminuciones	(42.279.077)
Utilizaciones	(27.079.198)
Efecto de conversión	(2.942.193)
TOTAL AL 31.12.2014	103.751.804

Información requerida por Anexo E, en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 12. EXISTENCIAS

	TOTAL
Al 1 de enero de 2013	70.624.618
Aumentos	48.762.552
Disminuciones	(39.435.845)
Utilizaciones	(6.841.769)
Efecto de conversión	4.766.963
TOTAL AL 31.12.2013	77.876.519

Información requerida por Anexo E, en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV.

NOTA 13. OTRAS INVERSIONES A COSTO AMORTIZADO / OTRAS INVERSIONES

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

OTRAS INVERSIONES	31.12.2014	31.12.2013
No Corriente		
Títulos públicos	4.234.872	4.867.864
Otras	410.338	388.426
TOTAL NO CORRIENTE	4.645.210	5.256.290
OTRAS INVERSIONES A COSTO AMORTIZADO	31.12.2014	31.12.2013
Corriente		
Títulos públicos	4.936.335	1.672.098
TOTAL CORRIENTE	4.936.335	1.672.098
TOTAL	9.581.545	6.928.388

Información requerida por Anexo D, en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV.

NOTA 14. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

En los cuadros siguientes se expone la composición del rubro instrumentos financieros derivados:

	Activos	Pasivos
Contratos a término de moneda extranjera	11.311.368	23.099.642
TOTAL CORRIENTE AL 31 DE DICIEMBRE 2014	11.311.368	23.099.642

	Activos	Pasivos
Swaps de tasas de interés – coberturas flujos de efectivo	-	1.212.652
Contratos a término de moneda extranjera	466.037	-
TOTAL CORRIENTE AL 31 DE DICIEMBRE 2013	466.037	1.212.652

El valor razonable total de un derivado de cobertura se clasifica como un activo o pasivo no corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es superior a 12 meses y como un activo o pasivo corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es inferior a 12 meses.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 14. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

14.1 Cobertura de tasas de interés

La Sociedad suscribió contratos de cobertura de tasas de interés, con el objetivo de obtener una cobertura respecto del costo financiero variable (Tasa Libor) de algunos programas de financiación otorgados por la International Finance Corporation (IFC) – World Bank, tal como se describe en la nota 21.

El detalle de los contratos de coberturas vigentes al 31 de diciembre de 2013 era el siguiente:

FECHA DE CONCERTACIÓN	MONTO DE COBERTURA EN USD	VENCIMIENTO	
Julio 2008	4.800.000	15 de enero de 2014	(*)
Agosto 2008	4.800.000	15 de enero de 2014	
TOTAL	9.600.000		

(*) La vigencia de estas coberturas comenzó el 15 de enero de 2009, siendo la tasa promedio aplicable a los montos de cobertura del 4,1950%.

Al 31 de diciembre de 2013, el valor estimado de estos instrumentos derivados ascienden a ARS 1.212.652 (pasivo).

Estos contratos vencieron el 15 de enero de 2014. Como consecuencia de ello todas las pérdidas y ganancias reconocidas en la reserva por cobertura de flujos de efectivo y acumuladas hasta esa fecha, fueron transferidas a resultados.

14.2 Contrato de compra a futuro de moneda

La Sociedad y una de sus subsidiarias celebraron operaciones de compras y ventas a futuro de dólares estadounidenses, respectivamente, con el objetivo de cubrir el riesgo de cambio de dicha moneda relacionado con sus activos y pasivos financieros. A continuación, se resumen estas operaciones durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2014 y 2013:

- Arcor S.A.I.C.

Al 31 de diciembre de 2014, Arcor S.A.I.C. mantiene contratos a término por compras de dólares con vencimiento en los meses de marzo y mayo de 2015, por un total de USD 12.000.000, a un precio promedio ponderado de ARS 9,95 por cada USD. Como consecuencia de esta operatoria, la Sociedad posee un crédito de ARS 11.311.368 que se encuentra expuesto en el rubro "Instrumentos financieros derivados" del estado de situación financiera consolidado. La Sociedad reconoció por las citadas operaciones y otras que han sido liquidadas, pérdidas de ARS 11.611.500, las cuales fueron imputadas en el rubro "Resultados financieros, netos" del estado de resultados consolidado.

Al 31 de diciembre de 2013, Arcor S.A.I.C. no poseía instrumentos financieros derivados de estas características. No obstante, la Sociedad reconoció por este tipo de operaciones que fueron liquidadas durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013, pérdidas por ARS 387.500, imputadas en el rubro "Resultados financieros, netos" del estado de resultados consolidado.

- Unidal México S.A. de C.V.

Al 31 de diciembre de 2014, la subsidiaria mantiene contratos a término por venta de dólares con vencimientos mensuales en el año 2015, por USD 29.000.000, a un precio promedio ponderado de MXN 13,50 por cada USD. Como consecuencia de esta operatoria, la subsidiaria posee un pasivo de ARS 23.099.642 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 han sido liquidadas, pérdidas de ARS 23.744.664, las cuales fueron imputadas en el rubro "Resultados financieros, netos" del estado de resultados consolidado.

Al 31 de diciembre de 2013, la subsidiaria mantenía contratos a términos por venta de dólares con vencimientos mensuales en el año 2014 por un total de USD 6.000.000, a un precio promedio de MXN 13,41 por cada USD. Como consecuencia de esta operatoria, al 31 de diciembre de 2013 la subsidiaria poseía un crédito de ARS 466.037, el cual 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 han sido liquidadas, ganancias por ARS 949.648, las cuales fueron imputadas en el rubro "Resultados financieros, netos" del estado de resultados consolidado.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 15. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo se exponen a continuación:

	31.12.2014	31.12.2013
Efectivo	3.814.661	2.542.224
Depósitos bancarios a la vista	475.563.946	509.231.317
Plazos fijos	145.991.108	123.269.292
Activos financieros a valor razonable (1)	566.103.311	231.554.220
TOTAL	1.191.473.026	866.597.053

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

NOTA 16. RESTRICCIÓN A LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

De acuerdo con la LSC, el Estatuto Social y las resoluciones aplicables de la CNV, debe transferirse a la reserva legal el 5% del resultado positivo surgido de la sumatoria algebraica del resultado del ejercicio, los ajustes de ejercicios anteriores, las transferencias de otros resultados integrales a resultados no asignados, y las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores, hasta alcanzar el veinte por ciento (20%) del Capital Social más el saldo de la cuenta Ajuste del Capital.

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

NOTA 17. EVOLUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL

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

	2014	2013	2012
Capital social al inicio	700.000.000	700.000.000	46.211.714
Aumento de capital (1)	-	-	653.788.286
Capital social al cierre	700.000.000	700.000.000	700.000.000

El capital social al 31 de diciembre de 2014, 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.

(1) Con fecha 28 de abril de 2012, los Accionistas de la Sociedad, reunidos en Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria N° 93, han considerado y aprobado entre otros puntos del orden del día capitalizar el Ajuste Integral del Capital Social por ARS 65.184.108, la Prima de Emisión por ARS 102.202.244, y Resultados No Asignados por ARS 486.401.934, a fin de incrementar el capital social a la suma de ARS 700.000.000, mediante la emisión de 65.378.828.612 acciones liberadas, ordinarias, nominativas no endosables de ARS 0,01 cada una.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 18. RESULTADOS NO ASIGNADOS

En los cuadros siguientes se exponen los cambios en Resultados no Asignados para el ejercicio finalizado al 31 de diciembre 2014 y 2013, respectivamente:

	TOTAL
Saldos al 1 de enero de 2014	155.375.900
Ganancia neta del ejercicio	236.676.778
Ganancias (Pérdidas) actuariales de planes de beneficios definidos	(228.041)
Constitución de reservas:	
-Reserva legal (1)	(7.768.795)
Distribución de dividendos (1)	(147.607.105)
Prescripción de dividendos (2)	20.571
TOTAL AL 31.12.2014	236.469.308

(1) Según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 26 de abril de 2014.

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

	TOTAL
Saldos al 1 de enero de 2013	470.271.965
Ganancia neta del ejercicio	154.666.969
Ganancias (Pérdidas) actuariales de planes de beneficios definidos	708.931
Constitución de reservas:	
-Reserva legal (1)	(23.513.598)
-Reserva especial adopción de NIIF (2)	(203.256.621)
-Reserva especial para futuros dividendos (1)	(83.501.746)
Distribución de dividendos (1)	(160.000.000)
TOTAL AL 31.12.2013	155.375.900

(1) Según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 27 de abril de 2013.

(2) Tal como lo dispone la RG 609/12 de la CNV, los resultados no asignados positivos generados por la adopción de las NIIF, que ascienden a ARS 203.256.621, fueron reasignados 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 por la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 27 de abril de 2013.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 19. OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO

A continuación se expone la evolución correspondiente a otros componentes del patrimonio:

	Reserva de conversión	Reserva de cobertura de flujos de efectivo	TOTAL
Saldo al 1 de enero de 2014	565.025.024	(1.212.652)	563.812.372
Cobertura de flujos de efectivo:			
– Ganancias y pérdidas por instrumentos de cobertura	-	(36.417)	(36.417)
– Transferencias a resultados financieros, netos	-	1.249.069	1.249.069
Diferencia de conversión:			
– Grupo y asociadas	336.646.577	-	336.646.577
– Efecto en impuesto a las ganancias (nota 35)	(2.617.805)	-	(2.617.805)
TOTAL AL 31.12.2014	899.053.796	-	899.053.796

	Reserva de conversión	Reserva de cobertura de flujos de efectivo	TOTAL
Saldo al 1 de enero de 2013	205.955.195	(5.134.376)	200.820.819
Cobertura de flujos de efectivo:			
– Ganancias y pérdidas por instrumentos de cobertura	-	666.633	666.633
– Transferencias a resultados financieros, netos	-	3.255.091	3.255.091
Diferencia de conversión:			
– Grupo y asociadas	360.613.710	-	360.613.710
– Efecto en impuesto a las ganancias (nota 35)	(1.543.881)	-	(1.543.881)
TOTAL AL 31.12.2013	565.025.024	(1.212.652)	563.812.372

NOTA 20. INTERÉS NO CONTROLANTE

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

	TOTAL
Saldo al 1 de enero de 2014	1.011.745.577
Participación en las ganancias del ejercicio	272.248.801
Reserva de conversión	63.567.409
(Pérdidas) actuariales de planes de beneficios definidos	(238.945)
Dividendos en efectivo	(56.132.456)
Aportes en efectivo	1.084
TOTAL AL 31.12.2014	1.291.191.470

	TOTAL
Saldo al 1 de enero de 2013	799.056.106
Participación en las ganancias del ejercicio	159.836.474
Reserva de conversión	73.164.040
Ganancias actuariales de planes de beneficios definidos	94.094
Dividendos en efectivo	(20.420.929)
Adquisiciones de acciones al interés no controlante	(163.700)
Aportes en efectivo	179.492
TOTAL AL 31.12.2013	1.011.745.577



Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando, Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 21. PRÉSTAMOS

La composición del rubro préstamos se expone a continuación:

	31.12.2014	31.12.2013
No corriente		
Préstamos bancarios	927.943.350	805.243.220
Obligaciones negociables	2.753.540.034	2.095.899.955
Obligaciones por arrendamientos financieros	34.329.691	17.256.953
Total no corriente	3.715.813.075	2.918.400.128
Corriente		
Préstamos bancarios	1.646.232.473	1.250.884.995
Obligaciones negociables	302.618.710	23.838.485
Obligaciones por arrendamientos financieros	8.983.340	5.161.714
Descuentos de documentos	9.135.323	13.560.701
Total corriente	1.966.969.846	1.293.445.895
TOTAL	5.682.782.921	4.211.846.023

La composición de los préstamos consolidados abiertos por subsidiaria y la participación de las mismas sobre el total, surgen en los cuadros a continuación:

Sociedad	31.12.2014			
	Corriente	No Corriente	Total	%
Arcor S.A.I.C.	1.385.194.514	3.235.642.337	4.620.836.851	81,31%
Arcor do Brasil Ltda.	136.256.690	314.422.279	450.678.969	7,93%
Arcor A.G. (S.A., Ltda.)	18.590.543	-	18.590.543	0,33%
Arcor U.S.A. Inc.	23.724.774	-	23.724.774	0,42%
Bagley Chile S.A.	125.508	-	125.508	0,00%
Bagley do Brasil Alimentos Ltda.	86.904.954	-	86.904.954	1,53%
Cartocor Chile S.A.	65.272.779	-	65.272.779	1,15%
Converflex Argentina S.A.	12.880.051	10.712.859	23.592.910	0,42%
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	190.755.708	120.705.909	311.461.617	5,48%
La Campagnola S.A.C.I.	132.708	-	132.708	0,00%
Van Dam S.A.	38.148.277	-	38.148.277	0,67%
Subtotal préstamos	1.957.986.506	3.681.483.384	5.639.469.890	99,24%
La Campagnola S.A.C.I. - Arrendamientos financieros (1)	8.467.365	34.268.707	42.736.072	0,75%
Van Dam S.A. - Arrendamientos financieros	515.975	60.984	576.959	0,01%
Subtotal arrendamientos financieros	8.983.340	34.329.691	43.313.031	0,76%
TOTALES	1.966.969.846	3.715.813.075	5.682.782.921	100,00%

(1) Con fecha 1 de enero de 2014 se produce la fusión por absorción de La Campagnola S.A.C.I. (absorbente) con Frutos de Cuyo S.A., Dulciora S.A. y Productos Naturales S.A.



Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 21. PRÉSTAMOS

Sociedad	31.12.2013			
	Corriente	No Corriente	Total	%
Arcor S.A.I.C.	731.071.831	2.489.302.271	3.220.374.102	76,46%
Arcor do Brasil Ltda.	125.851.874	244.650.843	370.502.717	8,80%
Arcor A.G. (S.A., Ltda.)	22.884.200	-	22.884.200	0,54%
Arcor U.S.A. Inc.	38.991.316	-	38.991.316	0,93%
Bagley Argentina S.A.	450.266	-	450.266	0,01%
Bagley Chile S.A.	2.659.323	-	2.659.323	0,06%
Bagley do Brasil Alimentos Ltda.	158.088.011	2.771.120	160.859.131	3,82%
Cartocor Chile S.A.	94.478.249	-	94.478.249	2,24%
Converflex Argentina S.A.	7.400.880	21.022.940	28.423.820	0,67%
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	106.408.231	143.396.001	249.804.232	5,93%
Subtotal préstamos	1.288.284.181	2.901.143.175	4.189.427.356	99,47%
Dulciora S.A. - Arrendamientos financieros (1)	4.741.641	16.719.643	21.461.284	0,51%
Van Dam S.A. - Arrendamientos financieros	420.073	537.310	957.383	0,02%
Subtotal arrendamientos financieros	5.161.714	17.256.953	22.418.667	0,53%
TOTALES	1.293.445.895	2.918.400.128	4.211.846.023	100,00%

(1) Con fecha 1 de enero de 2014 se produce la fusión por absorción de La Campagnola S.A.C.I. (absorbente) con Frutos de Cuyo S.A., Dulciora S.A. y Productos Naturales S.A.

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

- Saldos al 31 de diciembre 2014:

No corriente	De uno a dos años	De dos a tres años	De tres a cinco años	Más de cinco años	Total
Préstamos bancarios	410.818.886	478.346.874	38.777.590	-	927.943.350
Obligaciones negociables	728.908.352	2.024.631.682	-	-	2.753.540.034
Obligaciones por arrendamientos financieros	7.436.130	13.520.300	5.768.069	7.605.192	34.329.691
TOTAL AL 31.12.2014	1.147.163.368	2.516.498.856	44.545.659	7.605.192	3.715.813.075

Corriente	Hasta tres meses	De tres a seis meses	De seis a nueve meses	De nueve meses a un año	Total
Préstamos bancarios	1.139.073.953	229.220.720	158.566.894	119.370.906	1.646.232.473
Obligaciones negociables	174.360.340	128.258.370	-	-	302.618.710
Obligaciones por arrendamientos financieros	2.771.584	1.424.336	2.058.747	2.728.673	8.983.340
Descuentos de documentos	4.674.211	2.691.634	1.769.478	-	9.135.323
TOTAL AL 31.12.2014	1.320.880.088	361.595.060	162.395.119	122.099.579	1.966.969.846

- Saldos al 31 de diciembre 2013:

No corriente	De uno a dos años	De dos a tres años	De tres a cinco años	Más de cinco años	Total
Préstamos bancarios	533.236.831	202.302.286	69.704.103	-	805.243.220
Obligaciones negociables	247.310.824	545.934.743	1.302.654.388	-	2.095.899.955
Obligaciones por arrendamientos financieros	4.455.350	3.815.576	8.986.027	-	17.256.953
TOTAL AL 31.12.2013	785.003.005	752.052.605	1.381.344.518	-	2.918.400.128

Corriente	Hasta tres meses	De tres a seis meses	De seis a nueve meses	De nueve meses a un año	Total
Préstamos bancarios	945.221.908	122.401.533	98.851.355	84.410.199	1.250.884.995
Obligaciones negociables	11.550.641	12.287.844	-	-	23.838.485
Obligaciones por arrendamientos financieros	1.606.445	1.205.673	1.184.883	1.164.713	5.161.714
Descuentos de documentos	6.626.217	2.340.544	2.340.544	2.253.396	13.560.701
TOTAL AL 31.12.2013	965.005.211	138.235.594	102.376.782	87.828.308	1.293.445.895

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 21. PRÉSTAMOS

El valor en libros y el valor razonable de los préstamos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son los siguientes:

	Valor en libros	Valor razonable
Préstamos bancarios	2.574.175.823	2.634.044.413
Obligaciones negociables	3.056.158.744	3.127.676.017
Obligaciones por arrendamientos financieros	43.313.031	43.313.031
Descuentos de documentos	9.135.323	9.135.323
TOTAL AL 31.12.2014	5.682.782.921	5.814.168.784
	Valor en libros	Valor razonable
Préstamos bancarios	2.056.128.215	2.095.125.142
Obligaciones negociables	2.119.738.440	2.216.256.254
Obligaciones por arrendamientos financieros	22.418.667	22.418.667
Descuentos de documentos	13.560.701	13.560.701
TOTAL AL 31.12.2013	4.211.846.023	4.347.360.764

Los préstamos bancarios comprenden deuda a tasa de interés fija y variable con una porción a corto plazo donde los intereses ya han sido fijados. Los valores razonables se estiman a partir de flujos de efectivo descontados, utilizando una tasa de mercado relevante a la fecha de cierre del ejercicio. En el caso de las Obligaciones Negociables el valor razonable es estimado en función del valor de cotización al cierre del ejercicio (nota 39).

A continuación se exponen los préstamos de la Sociedad medidos según jerarquías de valor razonable al 31 de diciembre de 2014 y 2013, de acuerdo con la explicación mencionada en la nota 39.2:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Préstamos a valor razonable				
Obligaciones negociables	1.794.549.297	1.333.126.720	-	3.127.676.017
Préstamos bancarios	-	2.634.044.413	-	2.634.044.413
Obligaciones por arrendamientos financieros	-	43.313.031	-	43.313.031
Descuentos de Documentos	-	9.135.323	-	9.135.323
Total Préstamos a Valor Razonable al 31.12.14	1.794.549.297	4.019.619.487	-	5.814.168.784
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Préstamos a valor razonable				
Obligaciones negociables	1.406.994.108	809.262.146	-	2.216.256.254
Préstamos bancarios	-	2.095.125.142	-	2.095.125.142
Obligaciones por arrendamientos financieros	-	22.418.667	-	22.418.667
Descuentos de Documentos	-	13.560.701	-	13.560.701
Total Préstamos a Valor Razonable al 31.12.13	1.406.994.108	2.940.366.656	-	4.347.360.764

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

	31.12.2014	31.12.2013
ARS	2.737.759.606	1.669.264.992
BRL	537.583.923	531.361.848
CLP	311.587.125	252.463.555
EUR	18.590.543	22.884.200
USD	2.077.261.724	1.735.871.428
TOTAL	5.682.782.921	4.211.846.023



Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 21. PRÉSTAMOS

Principales préstamos tomados por el Grupo – Programas de financiación – Obligaciones Negociables

a. Emisión de obligaciones negociables

a.1. Programa Global de Obligaciones Negociables por hasta USD 500.000.000

Con fecha 27 de febrero de 2010, los Accionistas de la Sociedad reunidos en Asamblea General Ordinaria consideraron y aprobaron la creación de un nuevo Programa Global de emisión de Obligaciones Negociables simples no convertibles en acciones por un monto máximo de USD 500 millones o su equivalente en otras monedas con un plazo máximo de cinco (5) años contados a partir de la autorización del Programa por la CNV o cualquier plazo mayor que se autorice en forma general conforme a las normas vigentes y en los términos de la Ley de Obligaciones Negociables, delegando en el Directorio de la Sociedad la facultad de determinar las condiciones de emisión y de realizar todo acto necesario y/o conveniente para implementar dicha resolución.

Con fecha 25 de octubre de 2010, la CNV, mediante Resolución N° 16.439 aprobó el citado programa.

Con fecha 28 de noviembre de 2014 los Accionistas de la Sociedad reunidos en Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria aprobaron prorrogar la vigencia del Programa Global de emisión de Obligaciones Negociables por otros cinco (5) años contados a partir de la autorización del Programa por la CNV, y ampliar el monto de dicho programa en USD 300 millones, totalizando el monto máximo en circulación, en cualquier momento del Programa, un valor nominal de USD 800 millones y/o su equivalente en pesos y/o cualquier otra moneda.

a.2. Emisión de Obligaciones Negociables

Con fecha 9 de noviembre de 2010, la Sociedad emitió la Clase 1 de obligaciones negociables a tasa fija, simples no convertibles en acciones por un monto total de USD 200 millones, bajo el Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables, descripto en el punto anterior.

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

Con fecha 22 de julio de 2013, la Sociedad emitió las “Obligaciones Negociables Clase N° 2” y las “Obligaciones Negociables Clase N° 3”, a tasa variable, simples no convertibles en acciones, por un valor nominal que, en conjunto, asciende a ARS 300 millones. Los fondos netos obtenidos fueron destinados en su totalidad a la refinanciación de deudas bancarias. La oferta pública de las citadas obligaciones negociables clases 2 y 3 emitidas fue autorizada por la Subgerencia de Emisoras de la CNV el 10 de julio de 2013.

Con fecha 17 de diciembre de 2013, la Sociedad emitió las “Obligaciones Negociables Clase N° 4” y las “Obligaciones Negociables Clase N° 5”, a tasa variable, simples no convertibles en acciones, por un valor nominal que, en conjunto, asciende a ARS 500 millones. Los fondos netos obtenidos fueron destinados en su totalidad a la refinanciación de deudas bancarias. La oferta pública de las citadas obligaciones negociables clases 4 y 5 emitidas fue autorizada por la Subgerencia de Emisoras de la CNV el 5 de diciembre de 2013.

Con fecha 15 de julio de 2014, la Sociedad emitió las “Obligaciones Negociables Clase N° 6” y las “Obligaciones Negociables Clase N° 7”, a tasa variable, simples no convertibles en acciones, por un valor nominal que, en conjunto, asciende a ARS 500 millones. Los fondos netos obtenidos fueron destinados en su totalidad a la refinanciación de deudas bancarias. La oferta pública de las citadas obligaciones negociables clases 6 y 7 emitidas fue autorizada por la Subgerencia de Emisoras de la CNV el 2 de julio de 2014.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 21. PRÉSTAMOS

a.3. Principales términos

	Obligaciones Negociables Clase 1	Obligaciones Negociables Clase 2 (1)	Obligaciones Negociables Clase 3
Monto final de la emisión	USD 200.000.000	ARS 140.000.000	ARS 160.000.000
Fecha de emisión	9 de noviembre de 2010	22 de julio de 2013	22 de julio de 2013
Precio de emisión	100% del valor nominal.	100% del valor nominal.	100% del valor nominal.
Moneda	USD	ARS	
Tasa de interés	Tasa fija del 7,25% nominal anual.	Tasa variable nominal anual	
Margen aplicable	No posee.	2,50% nominal anual.	3,69% nominal anual.
Fecha de amortización y vencimiento	9 de noviembre de 2017 (84 meses de la fecha de emisión).	22 de enero de 2015 (18 meses de la fecha de emisión).	22 de julio de 2016 (36 meses de la fecha de emisión).
Fecha de pago de intereses	Semestral, por período vencido, el 9 de mayo y 9 de noviembre de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 9 de mayo de 2011.	Trimestralmente, por período vencido, el 22 de enero, 22 de abril, 22 de julio y 22 de octubre de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 22 de octubre de 2013.	Trimestralmente, por período vencido, el 22 de enero, 22 de abril, 22 de julio y 22 de octubre de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 22 de octubre de 2013.

(1) Abonadas en su totalidad al vencimiento, con fecha 22 de enero de 2015.



Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Obligaciones Negociables Clase 4	Obligaciones Negociables Clase 5	Obligaciones Negociables Clase 6	Obligaciones Negociables Clase 7
ARS 111.823.333	ARS 388.176.667	ARS 184.447.777	ARS 315.552.223
17 de diciembre de 2013	17 de diciembre de 2013	15 de julio de 2014	15 de julio de 2014
100% del valor nominal.	100% del valor nominal.	100% del valor nominal.	100% del valor nominal.
ARS			
equivalente al promedio de la tasa Badlar del período más un margen aplicable.			
3,10% nominal anual.	4,19% nominal anual.	2,24% nominal anual.	3,38% nominal anual.
17 de junio de 2015 (18 meses de la fecha de emisión).	17 de diciembre de 2016 (36 meses de la fecha de emisión).	15 de enero de 2016 (18 meses de la fecha de emisión).	15 de julio de 2017 (36 meses de la fecha de emisión).
Trimestralmente, por período vencido, el 17 de marzo, 17 de junio, 17 de septiembre y 17 de diciembre de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 17 de marzo de 2014.	Trimestralmente, por período vencido, el 17 de marzo, 17 de junio, 17 de septiembre y 17 de diciembre de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 17 de marzo de 2014.	Trimestralmente, por período vencido, el 15 de enero, 15 de abril, 15 de julio y 15 de octubre de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 15 de octubre de 2014.	Trimestralmente, por período vencido, el 15 de enero, 15 de abril, 15 de julio y 15 de octubre de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 15 de octubre de 2014.



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 21. PRÉSTAMOS

a.4. Compromisos y limitaciones incluidos en las Obligaciones Negociables

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

- Para la Clase 1 del Programa Global, se asume la obligación de ofrecer la recompra de las Obligaciones Negociables al 101% de su monto de capital, más los intereses devengados y no pagados en caso de que tenga lugar un “Cambio de Control”, definido en los términos del Suplemento de Precio correspondiente a dicha clase. Adicionalmente, podrá incurrir o permitir que sus sociedades controladas incurran en cualquier endeudamiento adicional siempre que el ratio “Coeficiente de Cobertura de Cargos Fijos” (definido en los términos del Suplemento de Precio correspondiente a la Clase 1 del Programa Global) para los últimos cuatro trimestres haya sido de al menos 3 a 1. Esta limitación no es aplicable a ciertos endeudamientos permitidos especificados en el mencionado Suplemento.
- Sólo podrá constituir o permitir que sus subsidiarias constituyan cualquier gravamen sobre sus bienes, activos o ingresos con el objeto de garantizar el pago de cualquier endeudamiento en la medida que las Obligaciones Negociables queden garantizadas en forma equivalente y proporcional. Esta limitación no es aplicable a ciertos gravámenes permitidos y sólo comienza a operar en la medida que los gravámenes constituidos por la Sociedad o por cualquiera de sus subsidiarias garanticen deudas cuyo capital exceda el 10% de sus “Activos Tangibles Netos” (definidos en el Programa Global).

b. Programa de financiación acordado con la International Finance Corporation (IFC) – World Bank Group

b.1. Con fecha 27 de mayo de 2009 la Sociedad suscribió un programa de financiación con la IFC, para ser aplicado a la cancelación de deudas de corto plazo, como así también al financiamiento del plan de inversiones del Grupo Arcor.

El préstamo se instrumentó en tres tramos: el Tramo A por USD 10.000.000 y el Tramo B por USD 80.000.000, precancelados en su totalidad en el mes de mayo de 2011. El Tramo C por USD 10.000.000, contempla un plazo de gracia de 4 años con cancelaciones semestrales a partir de mayo de 2013. El 5 de mayo de 2014 se canceló la última amortización que ascendió a USD 3.400.000. Al 31 de diciembre de 2014 no existe monto adeudado por este tramo.

b.2. Con fecha 20 de diciembre de 2007 la Sociedad, obtuvo financiamiento con la IFC, instrumentado en dos tramos:

El Tramo A por USD 50.000.000, que contempla un plazo de gracia de 2 años con cancelaciones semestrales a partir de enero de 2010. El vencimiento del saldo final está previsto para el 15 de julio de 2017. El monto de cada amortización asciende a USD 2.940.000 exceptuando la última cuota cuyo monto asciende a USD 5.900.000. Al 31 de diciembre de 2014 el capital adeudado por este tramo asciende a la suma de USD 20.600.000.

El Tramo B por USD 80.000.000, que contempla un plazo de gracia de 2 años con cancelaciones semestrales a partir de enero de 2010. El vencimiento del saldo final ocurrió el 15 de enero de 2014. El monto de las dos primeras amortizaciones ascendió a USD 6.400.000, siendo las siete restantes de USD 9.600.000. Al 31 de diciembre de 2014 no existe monto adeudado por este tramo.

El conjunto de préstamos con la IFC devengan una tasa de interés variable en base Libor a 180 días más un spread diferencial promedio ponderado de 2,6% siendo abonados en forma semestral.

Cumplimiento de índices financieros y otras obligaciones

Los programas de financiación con la IFC establecen ciertas condiciones y compromisos a ser cumplidos por la Sociedad durante la vigencia de los mismos, entre los que se encuentran el cumplimiento de índices financieros específicos, determinadas condiciones para la distribución de dividendos y la restricción a realizar préstamos en exceso de cierto monto.

Con fecha 25 de septiembre de 2014, la Sociedad obtuvo una dispensa en el cumplimiento de uno de los índices financieros que relaciona el Pasivo No Corriente con el Patrimonio Neto Tangible, para el período finalizado el 30 de septiembre de 2014 y para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 21. PRÉSTAMOS

c. Préstamos de largo plazo con otras entidades financieras

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, la Sociedad obtuvo préstamos con entidades bancarias locales a una tasa de endeudamiento promedio ponderada de 32,0%. A continuación se resumen estas operaciones, clasificadas por mes de toma:

- En el mes de mayo se tomaron: (i) ARS 400.000.000, a tasa BADLAR corregida más un margen, con intereses trimestrales y amortizaciones trimestrales a partir del mes de mayo de 2015. El vencimiento del saldo final está previsto para el mes de mayo de 2017.

El capital adeudado por estos préstamos al 31 de diciembre de 2014 asciende a ARS 400.000.000.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013, la Sociedad obtuvo préstamos con entidades bancarias locales a una tasa de endeudamiento promedio ponderada de 20,6%. A continuación se resumen estas operaciones, clasificadas por mes de toma:

- Con fecha 28 de enero de 2013, la Sociedad obtuvo financiamiento a tasa fija con interés mensual, por ARS 8.000.000, con cancelaciones trimestrales a partir de enero de 2014. El vencimiento del saldo final está previsto para el 28 de enero de 2016.
- Durante el mes de marzo se tomaron los siguientes préstamos:
 - (i) Por ARS 225.000.000, a tasa fija durante los primeros 12 meses y a tasa BADLAR corregida más un margen el plazo restante hasta su vencimiento, con intereses trimestrales y 9 amortizaciones trimestrales a partir del mes de marzo de 2014. El vencimiento del saldo final está previsto para el mes de marzo 2016;
 - (ii) Por ARS 150.000.000, a tasa fija durante los primeros 12 meses y a tasa BADLAR corregida más un margen el plazo restante hasta su vencimiento, con intereses trimestrales y 12 amortizaciones trimestrales a partir del mes de junio de 2014. El vencimiento del saldo final está previsto para el mes de marzo 2017;
 - (iii) Por ARS 7.800.000, a tasa fija con intereses mensuales y 9 amortizaciones trimestrales a partir de marzo 2014. El vencimiento del saldo final está previsto para el mes de marzo 2016.
- Con fecha 30 de octubre de 2013, la Sociedad obtuvo financiamiento a tasa fija con interés mensual, por ARS 9.000.000, con cancelaciones trimestrales a partir de enero de 2015. El vencimiento del saldo final está previsto para el 31 de octubre de 2016.

El capital adeudado por estos préstamos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 asciende a ARS 255.288.480 y ARS 399.800.000, respectivamente.



Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 21. PRÉSTAMOS

d. Préstamos de largo plazo de sociedades relacionadas

d.1 Arcor do Brasil Limitada

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

- (i) En el mes de febrero de 2014 por BRL 20.000.000, con vencimiento final en febrero de 2017,
- (ii) En noviembre de 2014 por BRL 16.401.650 con vencimiento final en el mes de octubre de 2016,
- (iii) En noviembre de 2014 por BRL 35.000.000 con vencimiento final en el mes de octubre de 2017,
- (iv) En noviembre de 2014 por BRL 32.111.724 con vencimiento final en el mes de enero de 2017.

Al 31 de diciembre de 2014 el saldo adeudado por estos préstamos asciende a ARS 314.422.279, siendo la tasa de endeudamiento promedio ponderada de 10,31% nominal anual.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013, la subsidiaria Arcor do Brasil Limitada, obtuvo préstamos con entidades bancarias locales a una tasa de endeudamiento promedio ponderada del 8,98% nominal anual. A continuación se resumen estas operaciones, clasificadas por mes de toma:

- (i) En febrero de 2013 por BRL 35.000.000, con vencimiento final en febrero de 2016, y por BRL 32.050.000, con vencimiento en enero de 2017. Ambos precancelados en su totalidad en el mes de noviembre de 2014.
- (ii) En diciembre de 2013 BRL 20.000.000, con vencimiento final previsto en noviembre de 2015, precancelado en su totalidad en el mes de junio de 2014.

El saldo adeudado por estos préstamos al 31 de diciembre de 2013 ascendió a ARS 244.650.843.

d.2 Industria de Alimento Dos en Uno S.A.

Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, la subsidiaria Industria de Alimentos Dos en Uno S.A., obtuvo préstamos de largo plazo con entidades bancarias locales, utilizados para financiar el proyecto de construcción de una nueva planta denominada "Planta Bicentenario", por un monto equivalente a USD 30.000.000. Las condiciones de los préstamos se resumen en lo siguiente: (i) moneda: pesos chilenos, (ii) tasa de interés variable más un margen, (iii) pagos de intereses y/o de capital al momento de su vencimiento, el cual ocurrirá en el año 2018. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la tasa de endeudamiento promedio ponderada asciende a 5,13 % y 7,01 % nominal anual, respectivamente.

Los préstamos tomados con dichas entidades establecen ciertas condiciones y compromisos a ser cumplidos por la Sociedad durante la vigencia de los mismos, entre los que se encuentra el cumplimiento de índices financieros específicos. Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, la Sociedad obtuvo una dispensa en el cumplimiento de uno de los índices financieros que relaciona la deuda financiera neta con el EBITDA, hasta el 31 de diciembre de 2015.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el saldo adeudado por estos préstamos equivale a USD 19.265.723 y USD 28.226.800 que representan ARS 162.814.629 y ARS 182.937.888, respectivamente.

d.3 Converflex Argentina S.A.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 la subsidiaria Converflex Argentina S.A., obtuvo préstamos con entidades bancarias locales por:

- (i) En mayo de 2013 por ARS 2.700.000 a tasa fija con interés mensual y amortizaciones trimestrales a partir del mes de mayo de 2014. El vencimiento del saldo final está previsto para el mes de mayo de 2016,
- (ii) En junio de 2013 por ARS 5.500.000 a tasa fija con interés mensual y amortizaciones trimestrales a partir del mes de junio de 2014. El vencimiento del saldo final está previsto para el mes de junio de 2016,
- (iii) En noviembre de 2013 por ARS 20.000.000 a tasa fija con interés mensual y amortizaciones trimestrales a partir del mes de noviembre de 2014. El vencimiento del saldo final está previsto para el mes de noviembre de 2016.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el saldo adeudado por estos préstamos asciende a ARS 23.592.917 y ARS 28.423.820, respectivamente, siendo la tasa de endeudamiento promedio ponderada para estos préstamos de 15,25% nominal anual.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 21. PRÉSTAMOS

Obligaciones por arrendamientos financieros

Las obligaciones por arrendamientos financieros suscriptas por las subsidiarias La Campagnola S.A.C.I. y Van Dam S.A. se encuentran efectivamente garantizadas debido a que los derechos de propiedad sobre los activos serían restituidos al arrendador en caso de incumplimiento.

	31.12.2014	31.12.2013
Obligaciones por arrendamientos financieros – pagos mínimos:		
Hasta un año	8.956.483	5.354.879
De uno a dos años	8.402.499	5.366.785
De dos a tres años	16.309.604	5.040.137
De tres a cinco años	6.200.433	11.429.898
Más de cinco años	8.530.293	-
Total pagos mínimos	48.399.312	27.191.699
Cargos financieros futuros sobre arrendamientos financieros	(5.086.281)	(4.773.032)
VALOR ACTUAL DE LAS OBLIGACIONES POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS	43.313.031	22.418.667
	31.12.2014	31.12.2013
Valor actual de las obligaciones por arrendamientos financieros:		
Hasta un año	8.983.340	5.161.714
De uno a dos años	7.436.130	4.455.350
De dos a tres años	13.520.300	3.815.576
De tres a cinco años	5.768.069	8.986.027
Más de cinco años	7.605.192	-
VALOR ACTUAL DE LAS OBLIGACIONES POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS	43.313.031	22.418.667

Las compras de activos fijos financiadas mediante arrendamientos financieros son registradas por el precio que se estima que se habría pagado en caso de compra al contado con la contrapartida en Préstamos por la suma a pagar descontada a la tasa de retorno determinada al momento de la medición inicial (incluyendo el pago final por opción de compra).

Con fecha 21 de julio de 2010 la subsidiaria Dulciora S.A.(actualmente fusionada con La Campagnola S.A.C.I.), suscribió dos contratos de Leasing para la provisión de máquinas y equipos para la elaboración y envasado de jugos, los cuales establecen pagos de 84 cuotas mensuales de USD 20.357 y USD 37.855, respectivamente, con opciones de compra por un monto de USD 450.098 y USD 836.989, respectivamente, que podrán ejercerse en el mes de octubre de 2017.

Con fecha 21 de mayo de 2014, la subsidiaria La Campagnola S.A.C.I., asumió un nuevo contrato de locación por un nuevo equipo envasador cuya obligación consta de 96 cuotas de USD 30.213 pagaderas en forma mensual, con una opción de compra por USD 2.900.448, que podrá ejercerse en el mes de abril de 2022. Como consecuencia de la nueva incorporación, con fecha 24 de junio de 2014, la subsidiaria realizó modificaciones al contrato preexistente, para envasado de jugos desafiando uno de los equipos y novando la obligación a un nuevo canon de USD 27.751 y una opción de compra de USD 613.595.

Durante el año 2013 y 2012 la subsidiaria Van Dam S.A. suscribió contratos de Leasing para la adquisición de vehículos utilitarios.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 22. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DE RETIRO DEL PERSONAL

Los saldos del rubro obligaciones por beneficios de retiro del personal se exponen a continuación:

	31.12.2014	31.12.2013
No Corriente		
Beneficios por retiro anticipado	32.398.801	21.180.768
Gratificaciones por jubilación (a)	55.312.649	39.143.790
Planes de pensión	44.111.109	18.858.745
Total no corriente	131.822.559	79.183.303
Corriente		
Beneficios por retiro anticipado	30.207.951	18.793.284
Gratificaciones por jubilación (a)	2.030.172	1.759.067
Total corriente	32.238.123	20.552.351
TOTAL	164.060.682	99.735.654

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

	31.12.2014	31.12.2013
Cargo a resultados del ejercicio		
Planes de pensión (*)	24.638.058	15.632.187
Beneficios por retiro anticipado	45.929.909	27.669.216
Gratificaciones por jubilación	17.161.860	11.524.667
Subtotal	87.729.827	54.826.070
Cargo a otros resultados integrales		
Gratificaciones por jubilación	(1.458.347)	(1.235.423)
Planes de Pensión	2.396.098	-
Subtotal pérdidas (ganancias) actuariales de planes de beneficios definidos	937.751	(1.235.423)
Diferencia de conversión	2.737.252	2.744.287
Subtotal - Cargos imputados en otros resultados integrales	3.675.003	1.508.864
TOTAL	91.404.830	56.334.934

(*) Para el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2014 el cargo de resultados ARS 3.302.612 se expone en Retribuciones de administradores, directores y síndicos, ARS 15.348.054 se expone en sueldos, jornales y otros beneficios y el saldo restante se expone en gastos financieros. En cuanto al ejercicio del año anterior ARS 2.641.335, se expone en Retribuciones de administradores, directores y síndicos y ARS 12.990.852, en Sueldos, jornales y otros beneficios (nota 29).

(a) Gratificaciones por jubilación

El monto registrado al 31 de diciembre de 2014 y 2013 asciende a ARS 57.342.821 y ARS 40.902.857, respectivamente. El detalle de la evolución de estas obligaciones del Grupo es el siguiente:

	31.12.2014	31.12.2013
Saldo al inicio del ejercicio	40.902.857	32.847.323
Costo	5.156.377	3.435.660
Intereses	12.005.483	8.089.007
Ganancia actuarial	(1.458.347)	(1.235.423)
Beneficios pagados a los participantes	(1.107.326)	(4.148.818)
Diferencia de conversión	1.843.777	1.915.108
TOTAL	57.342.821	40.902.857

La porción que se espera cancelar dentro de los doce meses desde la fecha de los presentes estados financieros es de ARS 2.030.172.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 22. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DE RETIRO DEL PERSONAL

Los cargos imputados al estado de resultados consolidado por los ejercicios finalizados al 31 de diciembre 2014 y 2013 son los siguientes:

	Planes de pensión	Beneficios por retiro anticipado	Gratificaciones por jubilación	Total al 31.12.2014
Costo (1)	18.650.666	41.061.371	5.156.377	64.868.414
Intereses (2)	5.987.392	4.868.538	12.005.483	22.861.413
Subtotal - Cargos imputados en resultado del ejercicio	24.638.058	45.929.909	17.161.860	87.729.827
(Ganancia) / Pérdida actuarial	2.396.098	-	(1.458.347)	937.751
Diferencia de conversión	39.150	854.325	1.843.777	2.737.252
Subtotal - Cargos imputados en otros resultados integrales	2.435.248	854.325	385.430	3.675.003
TOTAL AL 31.12.2014	27.073.306	46.784.234	17.547.290	91.404.830

(1) Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, el cargo total del costo por ARS 64.868.414, se incluye en los rubros "Costo de ventas" por ARS 36.221.775, "Gastos de comercialización" por ARS 7.033.385 y "Gastos de administración" por ARS 21.613.254.

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

	Planes de pensión	Beneficios por retiro anticipado	Gratificaciones por jubilación	Total al 31.12.2013
Costo (1)	15.632.187	31.353.949	3.435.660	50.421.796
Intereses (2)	-	(3.684.733)	8.089.007	4.404.274
Subtotal - Cargos imputados en resultado del ejercicio	15.632.187	27.669.216	11.524.667	54.826.070
(Ganancia) / Pérdida actuarial	-	-	(1.235.423)	(1.235.423)
Diferencia de conversión	173.702	655.477	1.915.108	2.744.287
Subtotal - Cargos imputados en otros resultados integrales	173.702	655.477	679.685	1.508.864
TOTAL AL 31.12.2013	15.805.889	28.324.693	12.204.352	56.334.934

(1) Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013, el cargo total del costo por ARS 50.421.796, se incluye en los rubros "Costo de ventas" por ARS 26.349.875, "Gastos de comercialización" por ARS 5.414.246 y "Gastos de administración" por ARS 18.657.675.

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

Las hipótesis respecto a la tasa de mortalidad futura se establecen en base a asesoramiento actuarial de acuerdo con estadísticas publicadas y la experiencia en cada territorio. Los principales supuestos actuariales utilizados para el ejercicio 2014 y 2013 fueron los siguientes:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 y 2013	Argentina	Ecuador	México
Tabla de mortalidad	G.A.M. 83	IESS 2002	IMSS 1997
Tabla de invalidez	P.D.T. 85	IESS 2002	Tabla de mort. Mex.
Edad normal de retiro hombres / mujeres	65 / 60 años	25 años de antigüedad	65 años promedio
Tasa real anual de descuento	6%	4%	7%

Al 31 de diciembre de 2014 el impacto de un movimiento de un 1% favorable/desfavorable de cambio en los principales supuestos actuariales resultaría en una (ganancia) / pérdida antes de impuestos de aproximadamente ARS (5.364.127) y ARS 4.535.232, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2013 el impacto de un movimiento de un 1% favorable/desfavorable de cambio en los principales supuestos actuariales resultaría en una (ganancia) / pérdida antes de impuestos de aproximadamente ARS (3.309.016) y ARS 3.927.525, respectivamente.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 23. PROVISIONES

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

	31.12.2014	31.12.2013
No corriente		
Para juicios laborales, civiles y comerciales	76.274.147	52.096.072
Otras provisiones diversas	78.986.257	35.998.748
Total no corriente	155.260.404	88.094.820
Corriente		
Para juicios laborales, civiles y comerciales	38.376.158	38.099.425
Otras provisiones diversas	30.348.153	22.029.609
Total corriente	68.724.311	60.129.034
TOTAL	223.984.715	148.223.854

La evolución del rubro fue la siguiente:

	Juicios laborales, civiles y comerciales (1)	Otras provisiones (2)	TOTAL
Saldos al 1 de enero de 2014	90.195.497	58.028.357	148.223.854
Aumentos	38.256.417	87.656.358	125.912.775
Disminuciones	(3.559.631)	(4.433.557)	(7.993.188)
Transferencias	(597.202)	597.202	-
Pagos	(9.976.520)	(32.072.331)	(42.048.851)
Efecto conversión	331.744	(441.619)	(109.875)
TOTAL AL 31.12.2014	114.650.305	109.334.410	223.984.715

(1) El destino contable de los aumentos y disminuciones de juicios laborales, civiles y comerciales se informan en notas 28 y 33.

(2) El destino contable de los aumentos y disminuciones de otras contingencias se informa en nota 28.

Información requerida por Anexo E, en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV.

	Juicios laborales, civiles y comerciales (1)	Otras provisiones (2)	TOTAL
Saldos al 1 de enero de 2013	72.840.935	38.308.044	111.148.979
Aumentos	29.348.647	51.746.448	81.095.095
Disminuciones	(9.305.267)	(18.641.104)	(27.946.371)
Pagos	(2.879.268)	(15.961.743)	(18.841.011)
Efecto conversión	190.450	2.576.712	2.767.162
TOTAL AL 31.12.2013	90.195.497	58.028.357	148.223.854

(1) El destino contable de los aumentos y disminuciones de juicios laborales, civiles y comerciales se informan en notas 28 y 33.

(2) El destino contable de los aumentos y disminuciones de otras contingencias se informa en nota 28.

Información requerida por Anexo E, en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV.



Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 24. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS DEUDAS

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro cuentas por pagar comerciales y otras deudas:

	31.12.2014	31.12.2013
No corriente		
Cuentas por pagar comerciales		
- Terceros	1.356.833	718.489
Cargas fiscales	16.387.192	15.969.131
Otras deudas con terceros	-	48.816.431
Total no corriente	17.744.025	65.504.051
Corriente		
Cuentas por pagar comerciales		
- Terceros	2.740.616.503	2.181.537.636
- Partes relacionadas (nota 38)	351.419	1.014.324
- Documentadas	83.057.596	175.261.098
Cargas fiscales	200.729.658	171.160.161
Remuneraciones y cargas sociales	927.489.099	684.291.796
Otras deudas		
- Terceros	71.241.009	60.116.020
- Dividendos a pagar al interés no controlante	28.452.536	-
- Partes relacionadas (nota 38)	11.967.276	23.484.051
Total corriente	4.063.905.096	3.296.865.086
TOTAL	4.081.649.121	3.362.369.137

NOTA 25. COMPROMISOS Y GARANTÍAS OTORGADAS

(a) Compromisos de Gastos

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

	31.12.2014	31.12.2013
Servicios informáticos	58.774.628	7.598.292
Servicios de logística	103.152.006	71.593.986
Servicios de producción	28.793.085	2.852.352
TOTAL	190.719.719	82.044.630

(b) Compromisos de arrendamientos operativos

El Grupo arrienda ciertos inmuebles bajo contratos de alquiler operativos no cancelables. El plazo de estos contratos varían entre uno y cinco años y la mayoría son renovables a su vencimiento a precios de mercado.

El total de los pagos mínimos estimados futuros de arrendamiento por contratos de alquiler operativos no cancelables se presenta a continuación:

	31.12.2014	31.12.2013
Hasta 1 año	10.483.769	7.444.356
Más de 1 año y hasta 5 años	12.248.584	11.054.229
Más de 5 años	151.816	-
TOTAL	22.884.169	18.498.585

El Grupo también arrienda ciertas oficinas, máquinas y equipos bajo contratos de alquiler operativos cancelables. El gasto total por arrendamientos cancelables y no cancelables cargado al estado de resultados consolidado en el ejercicio 2014 y 2013 se revela en la nota 28 en "Arrendamientos operativos".

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando, Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 25. COMPROMISOS Y GARANTÍAS OTORGADAS

(c) Garantías otorgadas por préstamos de subsidiarias

En los cuadros a continuación se detallan las garantías otorgadas por préstamos obtenidos por subsidiarias:

Empresa	Acreedor / Beneficiario	Moneda original	Tipo de garantía	Monto máximo avalado	Valor de libros al 31.12.2014	
					Moneda original	ARS
Arcor U.S.A. Inc.	JP Morgan Chase Bank National Association	USD	Aval	7.000.000	2.807.333	23.724.774
Arcor A.G. (S.A., Ltda.)	Deutsche Bank	EUR	Aval	3.000.000	1.811.134	18.590.543
Unidal Venezuela S.A. (1)	Banco Provincial	USD	Aval	7.000.000	-	-
	Citibank NA	USD	Aval	8.000.000	-	-

Empresa	Acreedor / Beneficiario	Moneda original	Tipo de garantía	Monto máximo avalado	Valor de libros al 31.12.2013	
					Moneda original	ARS
Arcor U.S.A. Inc.	JP Morgan Chase Bank National Association	USD	Aval	7.000.000	6.000.000	38.991.316
Arcor A.G. (S.A. Ltda.)	Deutsche Bank	EUR	Aval	3.000.000	2.551.953	22.884.200
Unidal Venezuela S.A.	Banco Provincial	USD	Aval	7.000.000	-	-
	Citibank NA	USD	Aval	8.000.000	-	-

(1) Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013, los préstamos de Unidal Venezuela S.A. fueron cancelados y los avales no han sido utilizados.

(d) Otras garantías otorgadas y bienes de disponibilidad restringida

Empresa	Acreedor / Beneficiario	Moneda original	Tipo de garantía	Garantía	Valor de libros de la garantía otorgada al 31.12.14	Valor de libros de la garantía otorgada al 31.12.13
					ARS	ARS
Arcor S.A.I.C.	Gobierno de la Provincia de San Luis	ARS	Hipoteca	Inmuebles terrenos	196.334	196.334
Arcor do Brasil Ltda.	Banco do Brasil	BRL	Aval	Cuentas por cobrar – Op. de descuento de documentos	3.965.946	5.394.870
Bagley Chile S.A.	Banco de Crédito e Inversiones	CLP	Aval		125.508	2.659.322
Bagley do Brasil Alim. Ltda.	Banco do Brasil	BRL	Aval		5.043.868	4.357.395
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Banco de Crédito e Inversiones	CLP	Aval		-	1.149.114
Cartocor S.A.	Otras deudas con terceros	USD	Aval	Aval	72.174.281	110.080.338

(e) Compromisos eventuales

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

En virtud de ello, existen equipos de Bagley Argentina S.A. ubicados en plantas de la Sociedad que, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, poseían un valor residual de ARS 1.505.501 y ARS 207.305, respectivamente. Por estos bienes la Sociedad se obliga a la custodia de los mismos y a mantener los seguros correspondientes. Al 31 de diciembre de 2013 ascendía a ARS 207.305.

En virtud de contratos de maquila realizados por la Sociedad con terceros, al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad posee en sus depósitos existencias de azúcar de terceros por un monto a precio promedio ponderado de ARS 65.042.218. Al 31 de diciembre de 2013 la existencia ascendía a ARS 33.259.860. Por estos bienes la Sociedad se obliga a la custodia de los mismos y a mantener los seguros correspondientes.



Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 25. COMPROMISOS Y GARANTÍAS OTORGADAS

Asimismo, la Sociedad posee en sus depósitos al 31 de diciembre de 2014, existencias de productos terminados de propiedad de terceros para su comercialización por un valor de ARS 6.210.611 (no incluye existencias de otras sociedades relacionadas). Por este mismo concepto, al 31 de diciembre de 2013 las existencias ascendían a ARS 1.656.753.

NOTA 26. VENTAS DE BIENES Y SERVICIOS

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

	31.12.2014	31.12.2013
Ventas de bienes a terceros netas de descuentos y bonificaciones	24.030.861.033	17.240.950.495
Venta de servicios		
- Terceros	28.804.837	19.898.860
- Partes relacionadas (nota 38)	91.669	64.707
TOTAL	24.059.757.539	17.260.914.062

NOTA 27. COSTO DE VENTAS Y SERVICIOS PRESTADOS

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

	31.12.2014	31.12.2013
Existencia al inicio del ejercicio	3.424.707.435	2.543.142.546
Compras del ejercicio	9.855.692.183	7.444.214.155
Transferencias de productos biológicos desde la actividad agropecuaria (nota 30)	113.657.621	81.324.606
Reintegros de exportación (1)	(86.099.402)	(61.421.009)
Venta de subproductos	(59.268.827)	(29.639.306)
Gastos de producción y prestación de servicios (nota 28)	6.591.728.572	4.788.752.062
Efecto conversión	79.272.064	103.299.421
Existencia al cierre del ejercicio (nota 12)	(4.092.788.575)	(3.424.707.435)
TOTAL	15.826.901.071	11.444.965.040

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

Información requerida por Anexo F, en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 28. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA

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

	31.12.2014	31.12.2013
Retribución de administradores, directores y síndicos	78.789.984	58.273.636
Honorarios y retribuciones por servicios	176.970.330	125.718.833
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 29)	5.520.674.836	4.060.624.446
Impuestos, tasas y contribuciones	80.875.665	60.546.097
Impuestos directos	529.660.914	364.370.210
Conservación de propiedad, planta y equipos	595.526.383	433.537.038
Conservación de propiedades de inversión	301.883	86.835
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 5) (1)	398.644.589	276.454.766
Depreciación propiedades de inversión (nota 6)	244.442	149.560
Amortización de activos intangibles (nota 7)	23.208.973	14.403.152
Fletes y acarreos	1.450.470.495	1.078.101.797
Combustibles y lubricantes	82.317.762	56.383.471
Gastos de exportación e importación	122.395.946	87.742.982
Servicios de terceros	710.997.372	514.739.532
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	676.380.937	466.345.836
Gastos de viaje, movilidad y estadía	181.152.661	144.608.130
Servicios bancarios	38.630.591	26.416.348
Limpieza, desinfección y jardinería	114.003.300	80.789.852
Calidad y medio ambiente	33.675.010	22.266.416
Publicidad y propaganda	686.331.112	608.648.243
Quebranto (recupero) por deudores incobrables	43.136.367	54.575.237
Quebranto (recupero) por juicios laborales y otros	25.932.260	13.777.402
Arrendamientos / alquileres operativos	192.804.738	120.351.644
Seguros	99.696.912	55.801.594
Sistemas y software de aplicación	59.666.385	54.997.918
Derechos a la exportación	97.264.393	76.676.242
Quebranto (recupero) de desvalorización de existencias	55.896.676	9.326.707
Quebranto (recupero) por contingencias	83.222.801	33.105.344
Quebranto (recupero) por otros créditos	2.013.352	1.988.328
Otros gastos generales varios	573.742.596	388.029.909
TOTAL	12.734.629.665	9.288.837.505

(1) Al 31 de diciembre de 2013, se informa la depreciación neta de la disminución de la previsión por desvalorización de propiedad, planta y equipos correspondiente a la subsidiaria Arcor de Perú S.A. por ARS 482.066.

Información requerida por Anexo H, en cumplimiento de Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV.



Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 28. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA

(a) Gastos de Producción (nota 27)

	31.12.2014	31.12.2013
Honorarios y retribuciones por servicios	26.413.335	29.700.398
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 29)	3.862.147.492	2.886.762.289
Impuestos, tasas y contribuciones	24.438.769	22.124.726
Conservación de propiedad, planta y equipos	531.287.239	382.262.323
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 5) (1)	354.352.821	241.457.610
Amortización de activos intangibles (nota 7)	5.855.967	1.819.596
Fletes y acarreos	290.017.244	213.240.727
Combustibles y lubricantes	66.611.083	45.690.725
Gastos de exportación e importación	1.538.245	1.006.680
Servicios de terceros	288.872.181	203.950.412
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	596.269.613	407.959.112
Gastos de viaje, movilidad y estadía	60.349.428	49.410.645
Limpieza, desinfección y jardinería	89.479.503	63.162.784
Calidad y medio ambiente	33.629.377	22.202.003
Quebranto (recupero) por juicios laborales y otros	13.711.928	8.571.829
Arrendamientos / alquileres operativos	26.277.161	15.321.961
Seguros	70.181.777	40.006.154
Sistemas y software de aplicación	20.599.756	17.779.095
Quebranto (recupero) de desvalorización de existencias	32.902.584	11.266.405
Quebranto (recupero) por contingencias	813.464	465.969
Quebranto (recupero) por otros créditos	416.368	110.520
Otros gastos generales varios	195.563.237	124.480.099
TOTAL	6.591.728.572	4.788.752.062

(1) Al 31 de diciembre de 2013, se informa la depreciación neta de la disminución de la previsión por desvalorización de propiedad, planta y equipos correspondiente a la subsidiaria Arcor de Perú S.A. por ARS 482.066.

Información requerida por Anexo H, en cumplimiento de Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV.

(b) Gastos de Producción de Activos Biológicos (nota 30)

	31.12.2014	31.12.2013
Honorarios y retribuciones por servicios	710.841	671.034
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 29)	19.959.352	14.774.101
Impuestos, tasas y contribuciones	2.237.240	1.372.905
Conservación de propiedad, planta y equipos	7.402.247	6.553.441
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 5)	1.539.632	1.413.928
Fletes y acarreos	6.545.905	4.355.357
Combustibles y lubricantes	2.877.294	2.004.874
Servicios de terceros	22.564.089	16.249.936
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	2.231.112	1.774.905
Gastos de viaje, movilidad y estadía	302.577	381.523
Limpieza, desinfección y jardinería	1.100.451	649.590
Quebranto (Recupero) por juicios laborales y otros	333.648	(879)
Calidad y medio ambiente	45.633	64.413
Arrendamientos / alquileres operativos	5.983.035	3.928.064
Seguros	121.670	65.441
Sistemas y software de aplicación	30.808	21.097
Otros gastos generales varios	36.344.205	23.763.912
TOTAL	110.329.739	78.043.642

Información requerida por Anexo H, en cumplimiento de Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 28. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA

(c) Gastos de Comercialización

	31.12.2014	31.12.2013
Honorarios y retribuciones por servicios	38.456.949	29.092.434
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 29)	1.067.173.262	748.628.510
Impuestos, tasas y contribuciones	30.520.306	19.367.159
Impuestos directos	529.660.914	364.370.210
Conservación de propiedad, planta y equipos	47.858.598	37.127.695
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 5)	32.616.167	24.935.124
Amortización de activos intangibles (nota 7)	11.084.100	8.066.086
Fletes y acarreos	1.153.907.346	860.505.713
Combustibles y lubricantes	11.395.004	7.706.642
Gastos de exportación e importación	120.857.701	86.736.302
Servicios de terceros	350.846.299	250.654.709
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	43.179.038	30.604.216
Gastos de viaje, movilidad y estadía	84.589.387	65.151.118
Limpieza, desinfección y jardinería	18.512.686	12.986.973
Publicidad y propaganda	686.331.112	608.648.243
Quebranto (recupero) por deudores incobrables	43.136.367	54.575.237
Quebranto (recupero) por juicios laborales y otros	11.221.129	3.447.388
Arrendamientos / alquileres operativos	138.211.917	86.658.098
Seguros	20.537.408	9.426.444
Sistemas y software de aplicación	18.964.852	21.078.275
Derechos a la exportación	97.264.393	76.676.242
Quebranto (recupero) de desvalorización de existencias	22.994.092	(1.939.698)
Quebranto (recupero) por contingencias	9.295.141	6.649.822
Quebranto (recupero) por otros créditos	(135.728)	(90.605)
Otros gastos generales varios	302.843.028	204.579.282
TOTAL	4.891.321.468	3.615.641.619

Información requerida por Anexo H, en cumplimiento de Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV.

(d) Gastos de Administración

	31.12.2014	31.12.2013
Retribución de administradores, directores y síndicos	78.789.984	58.273.636
Honorarios y retribuciones por servicios	108.632.754	64.243.429
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 29)	571.394.593	410.459.546
Impuestos, tasas y contribuciones	23.103.177	17.162.890
Conservación de propiedad, planta y equipos	8.978.299	7.593.579
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 5)	10.135.969	8.648.104
Amortización de activos intangibles (nota 7)	6.268.906	4.517.470
Combustibles y lubricantes	1.434.381	981.122
Servicios de terceros	45.971.172	42.225.299
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	34.682.614	25.474.739
Gastos de viaje, movilidad y estadía	35.893.721	29.656.721
Servicios bancarios	38.630.591	26.416.348
Limpieza, desinfección y jardinería	4.897.771	3.973.222
Quebranto (recupero) por juicios laborales y otros	665.555	1.759.064
Arrendamientos / alquileres operativos	22.298.955	14.434.614
Seguros	8.856.057	6.303.555
Sistemas y software de aplicación	20.070.969	16.119.451
Quebranto (recupero) por contingencias	72.884.196	25.989.553
Quebranto (recupero) por otros créditos	1.732.712	1.968.413
Otros gastos generales varios	38.310.087	35.056.084
TOTAL	1.133.632.463	801.256.839

Información requerida por Anexo H, en cumplimiento de Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV.



Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 28. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA

(e) Gastos de mantenimiento de Propiedades de Inversión (nota 31)

	31.12.2014	31.12.2013
Honorarios y retribuciones por servicios	2.756.451	2.011.538
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios	137	-
Impuestos, tasas y contribuciones	576.173	518.417
Conservación de propiedades de inversión	301.883	86.835
Depreciación propiedades de inversión (nota 6)	244.442	149.560
Combustibles y lubricantes	-	108
Servicios de terceros	2.743.631	1.659.176
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	18.560	532.864
Gastos de viaje, movilidad y estadía	17.548	8.123
Limpieza, desinfección y jardinería	12.889	17.283
Arrendamientos / alquileres operativos	33.670	8.907
Quebranto (recupero) por contingencias	230.000	-
Otros gastos generales varios	682.039	150.532
TOTAL	7.617.423	5.143.343

Información requerida por Anexo H, en cumplimiento de Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV.

NOTA 29. SUELDOS, JORNALES, CARGAS SOCIALES Y OTROS BENEFICIOS

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

	31.12.2014	31.12.2013
Sueldos, jornales y cargas sociales	5.459.109.034	4.012.843.985
Beneficios por retiro anticipado	41.061.371	31.353.949
Planes de pensión	15.348.054	12.990.852
Gratificación por jubilación	5.156.377	3.435.660
TOTAL	5.520.674.836	4.060.624.446

NOTA 30. RESULTADOS GENERADOS POR ACTIVOS BIOLÓGICOS

A continuación se exponen los resultados generados por los principales activos biológicos:

	Árboles frutales	Sementeras de granos	Ganado lechero o destinado a faena	Cañaverales	Total al 31.12.2014
Ventas de activos y productos biológicos	-	18.800.541	8.164.817	-	26.965.358
Costo de venta de activos y productos biológicos	-	(14.619.698)	(8.164.817)	-	(22.784.515)
Subtotal de resultado de venta de productos biológicos	-	4.180.843	-	-	4.180.843
Recolección de productos biológicos	13.568.577	29.775.297	72.159.175	28.731.668	144.234.717
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de activos biológicos	(79.467)	(11.754.606)	34.211.028	(11.299.422)	11.077.533
Consumo de productos biológicos cosechados	-	-	(8.609.755)	-	(8.609.755)
Gastos de producción de activos biológicos (nota 28)	(13.857.249)	(3.967.966)	(67.254.255)	(25.250.269)	(110.329.739)
Subtotal de costos de producción de activos biológicos	(13.857.249)	(3.967.966)	(75.864.010)	(25.250.269)	(118.939.494)
TOTAL RESULTADOS GENERADOS POR ACTIVOS BIOLÓGICOS	(368.139)	18.233.568	30.506.193	(7.818.023)	40.553.599

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 30. RESULTADOS GENERADOS POR ACTIVOS BIOLÓGICOS

	Árboles frutales	Sementeras de granos	Ganado lechero o destinado a faena	Cañaverales	Total al 31.12.2013
Ventas de activos y productos biológicos	-	7.087.326	4.560.541	-	11.647.867
Costo de venta de activos y productos biológicos	-	(5.494.215)	(4.560.541)	-	(10.054.756)
Subtotal de resultado de venta de productos biológicos	-	1.593.111	-	-	1.593.111
Recolección de productos biológicos	8.585.330	17.050.220	52.536.623	16.480.331	94.652.504
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de activos biológicos	(14.585.179)	(8.146.210)	12.214.087	(20.629.903)	(31.147.205)
Consumo de productos biológicos cosechados	-	-	(9.229.552)	-	(9.229.552)
Gastos de producción de activos biológicos (nota 28)	(9.937.100)	(1.483.765)	(47.131.214)	(19.491.563)	(78.043.642)
Subtotal de costos de producción de activos biológicos	(9.937.100)	(1.483.765)	(56.360.766)	(19.491.563)	(87.273.194)
TOTAL RESULTADOS GENERADOS POR ACTIVOS BIOLÓGICOS	(15.936.949)	9.013.356	8.389.944	(23.641.135)	(22.174.784)

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

Activos biológicos que generan la producción agropecuaria						
	Árboles frutales	Sementeras de granos	Ganado lechero o destinado a faena	Cañaverales	Total al 31.12.2014	Total al 31.12.2013
Existencias al inicio de productos biológicos	-	4.307.899	-	-	4.307.899	4.008.810
Recolección de productos biológicos	13.568.577	29.775.297	72.159.175	28.731.668	144.234.717	94.652.504
Costo de venta de productos biológicos	-	(14.619.698)	(8.164.817)	-	(22.784.515)	(5.494.215)
Transferencias internas	-	(6.005.614)	6.005.614	-	-	-
Consumo de productos biológicos cosechados (forrajes)	-	-	(6.005.614)	-	(6.005.614)	(7.534.594)
Subtotal	13.568.577	13.457.884	63.994.358	28.731.668	119.752.487	85.632.505
Stock al cierre de productos biológicos recolectados no transferidos a la actividad industrial (forrajes) (1)	-	(6.094.866)	-	-	(6.094.866)	(4.307.899)
TOTAL DE TRANSFERENCIAS DE PRODUCTOS BIOLÓGICOS A LA ACTIVIDAD INDUSTRIAL AL 31.12.2014	13.568.577	7.363.018	63.994.358	28.731.668	113.657.621	-
TOTAL DE TRANSFERENCIAS DE PRODUCTOS BIOLÓGICOS A LA ACTIVIDAD INDUSTRIAL AL 31.12.2013	8.585.330	3.722.322	52.536.623	16.480.331	-	81.324.606

(1) Incluido en "Materias primas y materiales" (nota 12).

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 31. OTROS INGRESOS / (EGRESOS) – NETO

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

	31.12.2014	31.12.2013
Impuestos a los débitos y créditos bancarios	(248.986.882)	(178.302.127)
Ingresos (egresos) netos de los ingresos devengados, generados por las propiedades de inversión (1)	(6.722.869)	(3.229.166)
Resultado de venta de propiedad, planta y equipos, y propiedades de inversión (2)	63.671.301	18.685.672
Otros (3)	3.937.919	(962.407)
TOTAL	(188.100.531)	(163.808.028)

(1) Incluye Gastos de mantenimiento de Propiedades de Inversión para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 y 2013 por ARS 7.617.423 y ARS 5.143.343 respectivamente (nota 28).

(2) Incluye venta de inmueble de Converflex Argentina S.A.

(3) Al 31 de diciembre de 2014, incluye el recupero de la previsión por desvalorización de propiedad, planta y equipos de la subsidiaria Arcor de Perú S.A. por ARS 5.150.452.

- Venta de inmueble de Converflex Argentina S.A.

Con fecha 3 de octubre de 2014 Converflex Argentina S.A., sociedad controlada indirectamente por Arcor S.A.I.C., vendió a Klöckner Pentaplast de Argentina S.A. un inmueble ubicado en la ciudad de Villa del Totoral, Provincia de Córdoba, en la suma de USD 4.912.782.

NOTA 32. RESULTADOS EXCEPCIONALES

	31.12.2014	31.12.2013
Siniestros	120.187.560	136.649.648
TOTAL	120.187.560	136.649.648

Siniestros ocurridos durante los ejercicios cerrados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

Durante los ejercicios cerrados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, ocurrieron siniestros debido a eventos climáticos e incendios en plantas y depósitos propios y de terceros que afectaron los rubros Existencias y Propiedad, planta y equipos del Grupo. Los impactos en resultados generados por estos acontecimientos se encuentran expuestos en el rubro resultados excepcionales del estado de resultados consolidado. Los siniestros significativos fueron los siguientes:

a. Siniestros en depósitos de terceros

Con fecha 20 de noviembre de 2012, ocurrió una tormenta con características de tornado que afectó las instalaciones del depósito de un tercero ubicado en la ciudad de Villa Mercedes, provincia de San Luis, afectando ciertas existencias de productos terminados de la Sociedad. Durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2013, se registró la ganancia por el resarcimiento obtenido por parte de la aseguradora de ARS 18.774.239, conjuntamente con el devengamiento de ciertos gastos adicionales relacionados a este evento.

Con fecha 21 de diciembre de 2012, se produjo un incendio en el depósito de un tercero ubicado en la ciudad de San Pedro, provincia de Buenos Aires, afectando determinadas existencias de productos terminados de la Sociedad. Durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2013, se registró la ganancia por el resarcimiento obtenido por parte de la aseguradora de ARS 16.143.840, conjuntamente con el devengamiento de ciertos gastos adicionales relacionados a este evento.

Ambos siniestros fueron totalmente recuperados durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2013, como resultado de las coberturas de seguros contratadas.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 32. RESULTADOS EXCEPCIONALES

b. Siniestro en plantas de Converflex Argentina S.A.

Con fecha 21 de diciembre de 2012, se desató un incendio en una nave de la planta productiva de la subsidiaria Converflex Argentina S.A., ubicada en la ciudad de Villa del Totoral, provincia de Córdoba. El resultado del mismo fue la destrucción total de la planta de PVC, del depósito de existencias y del sector de oficinas.

En el mes de marzo de 2013, se registró un ingreso de ARS 49.810.951 (USD 9.900.000), a partir del reconocimiento por parte de las aseguradoras, de un anticipo a cuenta del importe total de las coberturas contratadas. Dicho anticipo fue cobrado en su totalidad durante el mes de abril de 2013. Asimismo, en dicho ejercicio, se devengaron gastos adicionales relacionados con este siniestro.

Adicionalmente, en el mes de diciembre de 2013, la Subsidiaria reconoció un crédito contra las compañías aseguradoras por un valor de ARS 72.050.385 (USD 11.117.000), en base a la estimación del resarcimiento pendiente de reembolsar, incluyendo daños materiales y pérdida de beneficios, ya que consideraba que la recepción del mismo era prácticamente segura, a partir del avance en el que se encontraba el proceso de verificación. Dicho anticipo fue cobrado en el mes de noviembre de 2014.

Con fecha 7 de julio de 2013, se desató un incendio en la planta de la subsidiaria Converflex Argentina S.A., ubicada en la ciudad de Luján, provincia de Buenos Aires. El resultado del mismo fue la destrucción de las instalaciones productivas y la pérdida de existencias.

En el mes de septiembre de 2013, se registró un ingreso de ARS 74.789.000 (USD 13.000.000), a partir del reconocimiento por parte de las aseguradoras, de un anticipo a cuenta del importe total de las coberturas contratadas. Dicho anticipo fue cobrado en su totalidad en el último trimestre del ejercicio 2013.

En el mes de septiembre de 2014, se registró un ingreso por el resarcimiento del saldo restante en concepto de daño material por parte de las aseguradoras de ARS 63.541.089 (USD 7.627.982), el cual fue totalmente cobrado durante el último trimestre de 2014.

Adicionalmente, en el mes de diciembre de 2014, la Subsidiaria reconoció un crédito contra las compañías aseguradoras por la suma de ARS 85.510.000 (USD 10.000.000), en base a la estimación del resarcimiento pendiente de reembolsar por la cobertura correspondiente a la pérdida de beneficio. Dicho reconocimiento obedece a que, conforme al avance de las tareas de comprobación efectuadas por las aseguradoras, el reembolso se estima como virtualmente cierto.

Asimismo, en el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2014, Converflex Argentina S.A. registró por ambos siniestros gastos adicionales por ARS 23.172.467.

En virtud de lo señalado, los daños y perjuicios ocasionados por los siniestros descriptos precedentemente fueron suficientemente cubiertos por las pólizas de seguros contratadas.

c. Siniestro en depósito de Cartocor S.A.

Con fecha 12 de marzo de 2013, se produjo un incendio en el depósito de la subsidiaria Cartocor S.A., ubicada en la ciudad de Allen, provincia de Río Negro. El resultado del mismo fue la destrucción total del inmueble y los materiales almacenados en el citado depósito.

Durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2013, el cargo imputado a resultados por baja de existencias dañadas y de elementos de Propiedad, planta y equipos siniestrados ascendió a ARS 2.410.959.

Asimismo, en el mes de diciembre de 2013, se reconoció el ingreso por el resarcimiento final obtenido por parte de la aseguradora de ARS 7.923.661. A la fecha de los presentes estados financieros consolidados dicho importe fue cobrado en su totalidad.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 33. RESULTADOS FINANCIEROS

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

	31.12.2014	31.12.2013
Ingresos financieros		
Intereses:		
- Equivalentes de efectivo	1.349.541	228.230
- Explícitos e implícitos comunes	304.139.390	187.370.129
- Explícitos e implícitos con partes relacionadas (nota 38)	247.968	75.284
Cambios en el valor razonable de activos financieros	66.756.364	26.173.461
Subtotal ingresos financieros	372.493.263	213.847.104
Gastos financieros		
Intereses:		
- Bancarios y obligaciones negociables neto de importes activados en propiedad, planta y equipos	(663.812.427)	(344.005.985)
- Arrendamientos financieros	(1.441.869)	(2.432.577)
- Explícitos e implícitos	(258.501.816)	(130.976.625)
- Gastos de financiación	(20.332.703)	(10.322.476)
Ganancias – (pérdidas) en el valor razonable de instrumentos financieros:		
- Swap de tasas de interés: transferencias desde el patrimonio	(1.249.069)	(3.255.091)
- Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	(35.356.164)	(387.500)
Resultados por cambio en el poder adquisitivo de la moneda	(27.992.412)	(7.995.367)
Subtotal de gastos financieros	(1.008.686.460)	(499.375.621)
TOTAL	(636.193.197)	(285.528.517)

NOTA 34. DIFERENCIA DE CAMBIO, NETA

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro diferencia de cambio, neta:

	31.12.2014	31.12.2013
Diferencias de cambio generadas por activos	239.111.960	160.951.265
Diferencias de cambio generadas por pasivos	(752.046.402)	(619.676.907)
TOTAL	(512.934.442)	(458.725.642)

NOTA 35. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

	31.12.2014	31.12.2013
Impuesto a las ganancias corriente	(557.154.084)	(361.781.707)
Impuesto a las ganancias - método diferido	32.471.004	69.069.097
Generación neta de créditos por impuestos análogos en el exterior	2.253.659	1.869.644
Subtotal	(522.429.421)	(290.842.966)
Impuesto a la ganancia mínima presunta	(40.694)	(105.996)
Subtotal – Impuesto a las ganancias imputado en el estado de resultados	(522.470.115)	(290.948.962)
Impuesto a las ganancias – método diferido	(2.147.040)	(1.976.279)
Subtotal – Impuesto a las ganancias imputado en otros resultados integrales	(2.147.040)	(1.976.279)
TOTAL CARGO IMPUESTO A LAS GANANCIAS	(524.617.155)	(292.925.241)

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 35. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

A continuación se presenta la conciliación entre el impuesto a las ganancias imputado a resultados y el que resulta de aplicar la tasa del impuesto aplicable a cada jurisdicción sobre el resultado contable respectivo, antes de impuestos:

	31.12.2014	31.12.2013
Resultado del ejercicio antes de impuestos	1.031.395.694	605.452.405
Alícuota del impuesto de la Sociedad	35%	35%
Impuesto calculado a la tasa impositiva de la Sociedad	(360.988.493)	(211.908.342)
Diferencias permanentes:		
Ganancias no gravadas	8.706.588	2.933.066
Gastos no deducibles	(45.803.012)	(37.221.867)
Resultado por adecuación de alícuotas de otras jurisdicciones (2)	13.555.193	13.872.589
Resultado de inversiones en sociedades	9.701.983	1.992.476
(Aumento) de provisión sobre impuesto diferido	(146.165.080)	(115.546.954)
Generación neta de créditos por impuestos análogos en el exterior	2.253.659	1.869.644
Efecto impositivo de créditos por impuestos análogos en el exterior	(788.780)	(654.375)
Otros netos	(2.901.479)	53.820.797
Subtotal diferencias permanentes a la tasa del impuesto	(161.440.928)	(78.934.624)
TOTAL CARGO A RESULTADO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS (1)	(522.429.421)	(290.842.966)
Impuesto a las ganancias corriente	(557.154.084)	(361.781.707)
Impuesto a las ganancias - método diferido	32.471.004	69.069.097
Generación neta de créditos por impuestos análogos en el exterior	2.253.659	1.869.644
TOTAL CARGO A RESULTADOS POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS (1)	(522.429.421)	(290.842.966)

(1) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no incluye cargo por el impuesto a la ganancia mínima presunta por ARS 40.694 y ARS 105.996, respectivamente.

(2) Se incluye el efecto sobre el cargo por el impacto de las variaciones en las alícuotas impositivas acaecidas en las jurisdicciones donde opera el Grupo.

NOTA 36. UTILIDAD POR ACCIÓN

La utilidad por acción básica se calcula dividiendo la utilidad atribuible a los accionistas de la Sociedad entre las acciones comunes en circulación. Para los años 2014 y 2013 se consideran las acciones comunes en circulación al cierre del ejercicio corriente. Dado que la Sociedad no posee acciones preferidas ni deuda convertible en acciones, el resultado básico es igual al resultado diluido por acción.

	Ejercicio finalizado el	
	31.12.2014	31.12.2013
Utilidad atribuible a los accionistas de la Sociedad	236.676.778	154.666.969
Acciones comunes en circulación	70.000.000.000	70.000.000.000
UTILIDAD BÁSICA Y DILUIDA POR ACCIÓN	0,00338	0,00221

NOTA 37. DIVIDENDOS POR ACCIÓN

Los dividendos pagados durante los años 2014 y 2013 a los accionistas de las Sociedad ascendieron a ARS 280.000.000 y ARS 200.000.000, respectivamente, que sobre las acciones comunes en circulación a la fecha del pago, es decir sobre 70.000.000.000, representaron ARS 0,00400 y ARS 0,00286 por acción, respectivamente.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 38. TRANSACCIONES Y SALDOS ENTRE PARTES RELACIONADAS

Se detallan las siguientes transacciones y saldos pendientes al cierre con partes relacionadas

(a) Ventas de servicios

	Tipo de relación	31.12.2014	31.12.2013
Grupo Arcor S.A.	Controlante	91.669	64.707
TOTAL		91.669	64.707

(b) Otros ingresos y gastos con partes relacionadas

	Tipo de relación	31.12.2014	31.12.2013
Otros Gastos			
Aportes Fundación Arcor	Otras	5.875.000	5.290.000
Aportes Instituto Arcor Do Brasil	Otras	3.921.176	3.915.496
TOTAL		9.796.176	9.205.496

(c) Intereses financieros

	Tipo de relación	31.12.2014	31.12.2013
Ganados			
GAP Inversora S.A.	Asociada	105.567	53.397
Otras partes relacionadas	Otras	142.401	21.887
TOTAL		247.968	75.284

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

	Tipo de relación	31.12.2014	31.12.2013
Saldos por cobrar (nota 11)			
Grupo Arcor S.A.	Controlante	-	5.060
TOTAL		-	5.060
Saldos por pagar y otras deudas (nota 24)			
Retribuciones de Directores a pagar	Otras	11.967.276	23.484.051
Otras partes relacionadas	Otras	351.419	1.014.324
TOTAL		12.318.695	24.498.375

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.

(e) Deudores financieros

	Tipo de relación	31.12.2014	31.12.2013
GAP Inversora S.A.	Asociada	664.522	398.469
Otras partes relacionadas	Otras	193.530	274.984
TOTAL		858.052	673.453

(f) Beneficios sociales

La retribución y demás beneficios pagados o por pagar al Directorio y Alta Gerencia al 31 de diciembre de 2014 y 2013 ascendieron a ARS 156.298.143 y ARS 112.530.682, respectivamente.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 39. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

39.1 Instrumentos financieros por categoría

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

- Al 31 de diciembre de 2014:

	Costo amortizado	Valor razonable		Total al 31.12.2014
		con cambios en el estado de resultados	con cambios en otros resultados integrales	
Activos según estado de situación financiera				
Instrumentos financieros derivados	-	11.311.368	-	11.311.368
Otros créditos (1)	558.124.119	-	-	558.124.119
Créditos por ventas	3.142.210.337	-	-	3.142.210.337
Otras inversiones (1)	4.234.872	-	-	4.234.872
Otras inversiones a costo amortizado	4.936.335	-	-	4.936.335
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	1.191.473.026	-	1.191.473.026
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2014	3.709.505.663	1.202.784.394	-	4.912.290.057
Pasivos según estado de situación financiera				
Préstamos	5.682.782.921	-	-	5.682.782.921
Instrumentos financieros derivados	-	23.099.642	-	23.099.642
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (1)	3.860.608.409	3.923.864	-	3.864.532.273
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2014	9.543.391.330	27.023.506	-	9.570.414.836

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

- Al 31 de diciembre de 2013:

	Costo amortizado	Valor razonable		Total al 31.12.2013
		con cambios en el estado de resultados	con cambios en otros resultados integrales	
Activos según estado de situación financiera				
Instrumentos financieros derivados	-	466.037	-	466.037
Otros créditos (1)	450.565.520	-	-	450.565.520
Créditos por ventas	2.628.160.572	-	-	2.628.160.572
Otras inversiones (1)	4.867.864	-	-	4.867.864
Otras inversiones a costo amortizado	1.672.098	-	-	1.672.098
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	866.597.053	-	866.597.053
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2013	3.085.266.054	867.063.090	-	3.952.329.144
Pasivos según estado de situación financiera				
Préstamos	4.211.846.023	-	-	4.211.846.023
Instrumentos financieros derivados	-	-	1.212.652	1.212.652
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (1)	3.174.049.686	1.190.159	-	3.175.239.845
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2013	7.385.895.709	1.190.159	1.212.652	7.388.298.520

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



Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 39. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

39.2 Jerarquías del valor razonable

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

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

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

- Al 31 de diciembre de 2014:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Activos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	11.311.368	-	-	11.311.368
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.191.473.026	-	-	1.191.473.026
TOTAL ACTIVOS	1.202.784.394	-	-	1.202.784.394

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	23.099.642	-	-	23.099.642
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (1)	-	3.923.864	-	3.923.864
TOTAL PASIVOS	23.099.642	3.923.864	-	27.023.506

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

- Al 31 de diciembre de 2013:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Activos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	466.037	-	-	466.037
Efectivo y equivalentes de efectivo	866.597.053	-	-	866.597.053
TOTAL ACTIVOS	867.063.090	-	-	867.063.090

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	-	1.212.652	-	1.212.652
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (1)	-	1.190.159	-	1.190.159
TOTAL PASIVOS	-	2.402.811	-	2.402.811

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 39. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

39.2 Jerarquías del valor razonable (Cont.)

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

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

Si uno o más de los datos significativos para el cálculo del valor razonable del instrumento financiero no se basan en datos observables del mercado, el instrumento se incluye en el Nivel 3.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el Grupo no posee instrumentos financieros incluidos en el Nivel 3.

39.3 Estimación del valor razonable

Valor razonable de activos y pasivos valuados a valor razonable

Los activos y pasivos financieros valuados a valor razonable al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la información y técnicas utilizadas para su valuación y el nivel de jerarquía se exponen a continuación:

(a) Efectivo y equivalentes de efectivo

El valor de libros de estos activos se aproxima a su valor razonable. Los fondos comunes de inversión también se encuentran incluidos en este rubro y su valor se estimó utilizando información de mercados activos, valuando cada cuota parte al valor de cotización de las mismas al cierre de cada ejercicio, por lo que su valuación califica como Nivel 1.

(b) Instrumentos financieros derivados

- Swap de tasas de interés

Se encontraban incluidos en el rubro "Instrumentos financieros derivados". El valor razonable fue determinado a partir de las cotizaciones provistas por entidades financieras de primer nivel por lo cual su valuación se encuadra como de Nivel 2.

- Contratos de compra / venta a futuro de moneda

El valor razonable de estos instrumentos financieros se determina por referencia a cotizaciones conocidas en mercados activos, por lo que su valuación califica como de Nivel 1.

(c) Cuentas por pagar y otras deudas – Pasivos por compras de granos a fijar

Al 31 de diciembre de 2014 existen operaciones de compra de granos realizadas por el Grupo a productores, pendientes de fijar su valor.

Estas deudas son medidas a valor razonable estimado utilizando información de mercados activos, valuando cada tonelada de granos adeudada, al valor de cotización de las mismas al cierre del ejercicio, ajustadas por las condiciones específicas de contratación del Grupo, por lo cual su valuación se encuadra como de Nivel 2.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 39. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

39.3 Estimación del valor razonable (Cont.)

Valor razonable de activos y pasivos financieros valuados a costo amortizado

La NIIF 7 requiere exponer información sobre el valor razonable de los instrumentos financieros aunque los mismos no se encuentren así valuados en el estado de situación financiera, siempre y cuando sea factible estimar dicho valor razonable. Dentro de este grupo, se incluyen:

(a) Colocaciones transitorias (incluidas en Efectivo y equivalentes de efectivo)

El Grupo considera que el valor de libros de las inversiones a corto plazo y de alta liquidez, que puedan convertirse en efectivo rápidamente y están sujetas a un riesgo insignificante de cambio en su valor, y cuyo vencimiento original no supera los noventa días, como efectivo y equivalente de efectivo, se aproxima a su valor razonable. Básicamente comprende depósitos a plazo fijo en entidades financieras de primer nivel.

(b) Créditos por ventas y otros créditos

Se considera que el valor de libros se aproxima a su valor razonable, ya que dichos créditos son sustancialmente de corto plazo. Todos los créditos que se estiman de dudosa recuperabilidad, fueron provisionados.

(c) Cuentas por pagar y otras deudas

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

(d) Préstamos

Los préstamos comprenden principalmente:

(i) Obligaciones negociables a tasa fija y variable, con cotización

El valor razonable de estos instrumentos se estimó utilizando información de mercados activos, valuando la deuda al valor de cotización al cierre de cada ejercicio (nota 21).

(ii) Préstamos a tasa variable

Comprenden principalmente, las obligaciones negociables emitidas en ARS que devengan intereses a una tasa variable determinada por la tasa Badlar más un margen aplicable y los saldos por préstamos tomados por la Sociedad, en el marco del programa de financiación acordado con la International Finance Corporation (IFC), los cuales devengan una tasa de interés variable en base Libor más un spread diferencial. En esta categoría también se incluyen los préstamos tomados por la subsidiaria Arcor do Brasil Ltda., con entidades locales, los cuales devengan una tasa de interés variable en base a la Tasa SELIC (Sistema Especial de Liquidação y Custodia) y a la Tasa Anual de Intereses de Largo Plazo (Taxa de Juros de Longo Prazo o "TJLP").

El valor razonable fue calculado utilizando tasas observables de instrumentos similares para descontar los flujos de fondos (nota 21).

(iii) Préstamos a tasa fija por doce meses que posteriormente se convierten en préstamos a tasa variable

Corresponden a préstamos en ARS a tres años, tomados por el Grupo con instituciones financieras de primera línea, los cuales devengan intereses a una tasa fija pactada durante los primeros doce meses de períodos de interés y posteriormente, se aplica una tasa variable (Badlar) más un margen aplicable.

El valor razonable de estos préstamos fue determinado sobre la base de sus flujos contractuales descontados aplicando tasas de mercado (nota 21).

(iv) Préstamos y otras deudas financieras a tasa fija

Comprenden principalmente saldos de préstamos de corto y largo plazo, tomados por el Grupo con entidades financieras de primera línea y operaciones de arrendamiento financiero. El valor razonable fue calculado utilizando tasas observables de instrumentos similares para descontar los flujos de fondos (nota 21).

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 39. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

39.4 Factores de riesgos financieros

La gestión del riesgo financiero se enmarca dentro de las políticas globales del Grupo las cuales se centran en la incertidumbre de los mercados financieros y tratan de minimizar los efectos potenciales adversos sobre su rentabilidad financiera. El Grupo utiliza si es necesario instrumentos derivados para cubrir determinadas exposiciones al riesgo.

La gestión de los principales riesgos financieros, tales como los riesgos de tipo de cambio, de tasa de interés, de liquidez y de capital, está controlada en general por el Área de Finanzas y Tesorería, las cuales identifican, evalúan y cubren los riesgos financieros, en coordinación estrecha con las diferentes unidades operativas del Grupo.

39.5 Riesgo de mercado

39.5.1 Riesgo de tipo de cambio:

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

• Actividades operativas y de inversión

Los ingresos y los egresos operativos son expresados, generalmente, en la moneda funcional del país en el cual se originaron. No obstante, las exportaciones y las importaciones (especialmente materias primas, y elementos de propiedad, planta y equipos) son expresadas en otras monedas, principalmente el USD y el EUR. En consecuencia, el Grupo está expuesto a fluctuaciones del tipo de cambio, por activos o pasivos financieros reconocidos, originados en estas transacciones.

Históricamente el Grupo ha mostrado una posición neta activa respecto de su exposición cambiaria relacionada con las actividades operativas, lo cual implica una cobertura natural.

Considerando únicamente esta exposición monetaria neta al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Grupo estima que el impacto de un movimiento simultáneo de un 10% favorable / desfavorable de los principales tipos de cambio (manteniendo el resto de las variables constantes), resultaría en una ganancia / (pérdida) antes de impuestos de aproximadamente ARS 13.531.595 y ARS 6.072.284, respectivamente.

• Actividades de financiación

Una parte significativa del endeudamiento financiero del Grupo está expresado en USD. Para reducir su exposición cambiaria originada en estas operaciones, el Grupo puede utilizar contratos derivados de tipo de cambio (forwards o futuros de moneda).

Considerando únicamente esta exposición monetaria neta al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Grupo estima que el impacto, neto del efecto de los derivados de moneda, de un movimiento simultáneo de un 10% favorable / desfavorable de los principales tipos de cambio (manteniendo el resto de las variables constantes), resultaría en una pérdida / (ganancia) antes de impuestos de aproximadamente ARS 233.320.635 y ARS 180.697.995, respectivamente.

39.5.2 Riesgo de precio de materias primas

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

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el impacto de un movimiento simultáneo de un 10% favorable / desfavorable de cambios en el precio del maíz (manteniendo el resto de las variables constantes), resultaría en una pérdida / (ganancia) antes de impuestos de aproximadamente ARS 387.301 y ARS 125.884, respectivamente.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 39. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

39.5 Riesgo de mercado (Cont.)

Para el resto de las materias primas mencionadas, cada una de las unidades operativas del Grupo, realiza un pronóstico de doce meses de producción y en base a éste, se estiman las necesidades de aprovisionamiento de estos productos, cubriendo una porción del volumen de compra requerido mediante la utilización de contratos a término con precio a fijar y entrega física futura.

Estos contratos que califican como una compra de carácter normal, no se reconocen como derivados.

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

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

En ciertos casos el Grupo administra su riesgo de tasa de interés en sus flujos de efectivo usando swaps que intercambian tasas de interés variables a tasas fijas. Dichos instrumentos financieros tienen el efecto económico de convertir los endeudamientos de tasas variables a tasas fijas.

Por medio de los contratos de swaps de tasas de interés, el Grupo acuerda con otras entidades intercambiar, a intervalos específicos, la diferencia de los montos de contratos a tasas de interés fijas y los de los contratos a tasas de interés variables calculados con referencia a los montos nominales acordados del capital.

Estos contratos, fueron designados como cobertura de flujo de efectivo. Los diferenciales de interés generados por los mismos son reconocidos en la línea de gastos financieros del estado de resultados consolidado, al tiempo que los intereses son cargados por la deuda subyacente y, consecuentemente, descargados de la reserva por cobertura de flujo de efectivo.

Al 31 de diciembre de 2014, la proporción de préstamos a tasa fija y a tasa variable, exceptuando los arrendamientos financieros, se expone en cuadro a continuación:

Tipo de préstamo	31.12.2014			
	Excluyendo el efecto de los swaps de tasa de interés		Incluyendo el efecto de los swaps de tasa de interés	
	ARS	%	ARS	%
Tasa fija *	3.505.123.668	62	3.505.123.668	62
Tasa variable	2.134.346.222	38	2.134.346.222	38
TOTAL	5.639.469.890	100	5.639.469.890	100

* Al 31 de diciembre de 2014 el importe de préstamos a tasa fija incluyen ARS 414.181.932 de préstamos bancarios que a partir de mayo 2015 pasarán a ser a tasa variable.

Considerando que sólo un 38% del total de los préstamos está sujeto a tasas de interés variable, si se asume un aumento o disminución de las tasas de interés de aproximadamente 100 puntos básicos, manteniendo todas las otras variables constantes, tales como el tipo de cambio, el aumento / disminución mencionado anteriormente, resultaría hipotéticamente en una pérdida / (utilidad) de ARS 3.015.374.

En lo que respecta, al 31 de diciembre de 2013, la proporción de préstamos a tasa fija y a tasa variable, exceptuando los arrendamientos financieros, se expone en cuadro a continuación:

Tipo de préstamo	31.12.2013			
	Excluyendo el efecto de los swaps de tasa de interés		Incluyendo el efecto de los swaps de tasa de interés	
	ARS	%	ARS	%
Tasa fija	2.347.030.099	56	2.410.386.709	58
Tasa variable	1.842.397.257	44	1.779.040.647	42
TOTAL	4.189.427.356	100	4.189.427.356	100

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 39. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

39.5 Riesgo de mercado (Cont.)

Considerando que sólo un 42% del total de los préstamos (neto de swaps de tasas de interés), está sujeto a tasas de interés variable, si se asume un aumento o disminución de las tasas de interés de aproximadamente 100 puntos básicos, manteniendo todas las otras variables constantes, tales como el tipo de cambio, el aumento / disminución mencionado anteriormente, resultaría hipotéticamente en una pérdida / (utilidad) de ARS 2.242.914.

39.6 Riesgo crediticio

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

39.6.1 Instrumentos financieros mantenidos con bancos e instituciones financieras

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

Como parte de la política general de tesorería, únicamente se aceptan entidades calificadas como de primera línea para la celebración de estos contratos.

En consecuencia, el riesgo de crédito no se considera relevante para este tipo de instrumentos financieros.

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

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

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

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

39.6.3 Cuentas a cobrar comerciales mantenidas con clientes industriales

Comprende principalmente, créditos a cobrar por ventas de productos industriales (cartón corrugado, flexible, etc.) en Argentina y en Chile. La gestión de este riesgo recae en los departamentos de créditos y cobranzas de cada uno de estos negocios y, al igual que en el caso de consumo masivo, existe un Manual de Créditos que fija la metodología para la determinación del límite de crédito.

39.6.4 Cuentas a cobrar comerciales originadas en exportaciones

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

Las cuentas a cobrar comerciales pendientes de pago son monitoreadas regularmente.

39.7 Riesgo de liquidez

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

Para mitigar el riesgo de liquidez el Grupo dispone, en caso de ser necesario, del financiamiento con entidades financieras para la obtención de líneas de crédito.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 39. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

39.7 Riesgo de liquidez (Cont.)

El área de Tesorería invierte los excedentes en depósitos a plazo, fondos comunes de inversión, etc., escogiendo instrumentos con vencimientos apropiados o de alta liquidez, para dar margen suficiente al presupuesto financiero anteriormente indicado. En el caso de las entidades operativas del exterior, sus excedentes de efectivo, si los hubiere, son administrados por ellas, con la asistencia del área de Tesorería en Argentina.

Los siguientes cuadros analizan los pasivos financieros del Grupo y pasivos financieros derivados netos por grupos de vencimiento comunes considerando el tiempo que resta para su vencimiento desde el 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente. Los montos presentados en el cuadro son los flujos de efectivo contractuales no descontados. Para su determinación se consideraron las variables observables, tipo de cambio y tasa de interés, vigentes al 31 de diciembre de 2014 y 2013 respectivamente.

	Valor de libros	Vencimientos contractuales				
		Menos de un año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total al 31.12.2014
		ARS				
Préstamos	5.682.782.921	2.428.358.747	1.853.678.910	2.582.576.051	8.530.292	6.873.144.000
Instrumentos financieros derivados	23.099.642	23.099.642	-	-	-	23.099.642
Cuentas por pagar y otras deudas	3.864.532.273	3.888.091.606	1.356.833	-	-	3.889.448.439
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2014	9.570.414.836	6.339.549.995	1.855.035.743	2.582.576.051	8.530.292	10.785.692.081

	Valor de libros	Vencimientos contractuales				
		Menos de un año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total al 31.12.2013
		ARS				
Préstamos	4.211.846.023	1.660.996.403	898.147.426	2.760.983.352	-	5.320.127.181
Instrumentos financieros derivados	1.212.652	1.212.652	-	-	-	1.212.652
Cuentas por pagar y otras deudas	3.175.239.845	3.153.505.183	57.526.431	-	-	3.211.031.614
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2013	7.388.298.520	4.815.714.238	955.673.857	2.760.983.352	-	8.532.371.447

39.8 Administración del riesgo de capital

Los objetivos del Grupo al administrar el capital son: (i) garantizar el mantenimiento de una sólida calificación crediticia; (ii) asegurar un nivel de capitalización saludable, con el fin de salvaguardar la capacidad de continuar como empresa en marcha, generando retornos a los accionistas de la Sociedad; (iii) mantener una estructura de financiamiento óptima para reducir el costo del capital y (iv) cumplir con los compromisos exigidos en algunos contratos de préstamos.

Para mantener o ajustar la estructura de capital, el Grupo puede, entre otras acciones, ajustar el importe de los dividendos a pagar a los accionistas, devolver capital a los accionistas, emitir nuevas acciones o vender activos para reducir su endeudamiento.

Consistente con la industria, el Grupo monitorea su capital sobre la base del índice de endeudamiento. Este ratio se calcula dividiendo la deuda financiera neta sobre el patrimonio total. La deuda financiera neta corresponde al total de préstamos (incluyendo préstamos corrientes y no corrientes, como se muestran en el estado de situación financiera consolidado) menos el efectivo y equivalentes de efectivo.



Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 39. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

39.8 Administración del riesgo de capital (Cont.)

Los ratios de endeudamiento, surgen del cuadro a continuación:

	31.12.2014	31.12.2013
Préstamos (nota 21)	5.682.782.921	4.211.846.023
(Menos) efectivo y equivalentes de efectivo	(1.191.473.026)	(866.597.053)
Deuda neta	4.491.309.895	3.345.248.970
Patrimonio total	4.458.346.177	3.887.189.552
Capitalización total	8.949.656.072	7.232.438.522
RATIO DE ENDEUDAMIENTO	1,0074	0,8606

NOTA 40. REORGANIZACIONES SOCIETARIAS DENTRO DEL GRUPO. TRANSACCIONES CON EL INTERÉS NO CONTROLANTE

Fusión por absorción de La Campagnola S.A.C.I. con Frutos de Cuyo S.A., Dulciora S.A. y Productos Naturales S.A.

Con fecha 19 de diciembre de 2013, las sociedades La Campagnola S.A.C.I. (absorbente), Frutos de Cuyo S.A., Dulciora S.A. y Productos Naturales S.A. (absorbidas), suscribieron un compromiso previo de fusión, por el cual, La Campagnola S.A.C.I. absorbió los activos y pasivos de Frutos de Cuyo S.A., Dulciora S.A. y Productos Naturales S.A. con efecto a partir del 1 de enero de 2014.

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

Con fecha 30 de abril de 2014, los Accionistas de la sociedad absorbida Frutos de Cuyo S.A., y con fecha 16 de abril de 2014, los Accionistas de las sociedades absorbidas Dulciora S.A. y Productos Naturales S.A. reunidos en las respectivas Asambleas Generales Extraordinarias, han aprobado la fusión por absorción y las correspondientes disoluciones sin liquidación de las sociedades absorbidas.

Con fecha 5 de mayo de 2014, los Accionistas de La Campagnola S.A.C.I. (absorbente), reunidos en Asamblea General Extraordinaria, han aprobado la fusión por absorción.

Fusión por absorción de Indalar S.A. con Agrofrutos S.A. y Hegolo S.A.

Con fecha 19 de diciembre de 2013, las sociedades Indalar S.A. (absorbente), Agrofrutos S.A. y Hegolo S.A. (absorbidas), suscribieron un compromiso previo de fusión, por el cual, Indalar S.A. absorbió los activos y pasivos de Agrofrutos S.A. y Hegolo S.A. con efecto a partir del 1 de enero de 2014.

Con fecha 30 de abril de 2014, los Accionistas de la sociedad absorbida Agrofrutos S.A., y con fecha 10 de abril de 2014, los Accionistas de la sociedad absorbida Hegolo S.A., reunidos en las respectivas Asambleas Generales Extraordinarias, han aprobado la fusión por absorción y las correspondientes disoluciones sin liquidación de las sociedades absorbidas.

Con fecha 5 de mayo de 2014, los Accionistas de Indalar S.A. (absorbente), reunidos en Asamblea General Extraordinaria, han aprobado la fusión por absorción.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 41. HECHOS POSTERIORES

- Siniestro en planta de Cartocor Chile S.A.

Con fecha 3 de enero de 2015, se desató un incendio en la planta ubicada en la localidad de San Francisco de Mostazal, Chile.

Como consecuencia del incendio, se registraron daños materiales en la playa externa de bobinas y depósitos de bobinas, pero no llegaron a afectarse las instalaciones industriales, las cuales ya se encuentran operativas. La subsidiaria se encuentra en proceso de evaluación de los diferentes impactos operativos y económicos del incendio.

- Siniestro en depósito de un tercero

Con fecha 14 de febrero de 2015, se desató un incendio en un depósito de un tercero, ubicado en Avenida Vélez Sársfield N° 6.600 de la Ciudad de Córdoba, en el que la Sociedad y otras sociedades del Grupo tenían almacenadas materias primas y productos terminados. La Sociedad se encuentra en proceso de evaluación de sus diferentes impactos operativos y económicos del incendio.

Asimismo, el Grupo tiene coberturas de seguros suficientes para mitigar los impactos derivados de los citados eventos. En ese sentido, se están realizando las acciones correspondientes ante las compañías de seguros que asumieron las coberturas de riesgos, a efectos de determinar el importe total de daños y perjuicios por ambos acontecimientos.

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2014 y a la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados no se han producido otros hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación patrimonial, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo del Grupo.



Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014



RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

I. COMENTARIO SOBRE LAS ACTIVIDADES DEL GRUPO ARCOR

CONSIDERACIONES PREVIAS

Al finalizar el ejercicio económico N° 54, comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2014, el Grupo Arcor finaliza el año con un incremento en ventas respecto del año anterior. Las ventas de las sociedades del exterior representaron el 30,4% respecto de las ventas consolidadas del Grupo y las ventas de Argentina, que incluyen las exportaciones a terceros, representaron el 69,6% de las ventas consolidadas del año 2014.

La Sociedad continúa con su política de mantener niveles adecuados de liquidez para el cumplimiento de sus obligaciones. Al 31 de diciembre de 2014 el nivel de liquidez del Grupo asciende a ARS 1.191.473.026 registrando un aumento neto en el efectivo de ARS 228.602.280 con respecto a la posición al inicio del ejercicio, (sin computar la diferencia de cotización del efectivo y equivalentes de efectivo).

El flujo neto de efectivo generado por las actividades de operación ascendió a ARS 1.830.301.740, el cual se utilizó en actividades de financiación por ARS 461.603.385 y actividades de inversión por ARS 1.140.096.075.

INVERSIONES Y REALIZACIONES

Los montos de las principales inversiones del ejercicio, entre otras, fueron los siguientes:

• Maquinarias e instalaciones	27.678.799
• Muebles , herramientas, vehículos y otros equipos	60.188.016
• Inmuebles, terrenos, edificios e instalaciones	10.853.168
• Obras en construcción y bienes en tránsito	1.413.982.928
TOTAL DE INVERSIONES EN PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS	1.512.702.911



Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

II. ESTRUCTURA PATRIMONIAL CONSOLIDADA COMPARATIVA CON IGUALES TRES EJERCICIOS ANTERIORES

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Activo no corriente	5.475.307.336	4.146.689.075	2.999.187.232	2.521.037.897
Activo corriente	9.473.685.818	7.748.626.492	5.885.668.528	4.737.210.780
Total del Activo	14.948.993.154	11.895.315.567	8.884.855.760	7.258.248.677
Pasivo no corriente	4.074.485.382	3.190.497.548	1.547.088.133	1.492.135.838
Pasivo corriente	6.416.161.595	4.817.628.467	3.981.634.999	2.935.055.272
Total del Pasivo	10.490.646.977	8.008.126.015	5.528.723.132	4.427.191.110
Patrimonio atribuible a los Accionistas de la Sociedad	3.167.154.707	2.875.443.975	2.557.076.522	2.158.862.713
Interés no controlante	1.291.191.470	1.011.745.577	799.056.106	672.194.854
Total del Patrimonio	4.458.346.177	3.887.189.552	3.356.132.628	2.831.057.567
TOTAL DEL PASIVO Y EL PATRIMONIO	14.948.993.154	11.895.315.567	8.884.855.760	7.258.248.677

III. ESTRUCTURA DE RESULTADOS CONSOLIDADA COMPARATIVA CON IGUALES TRES EJERCICIOS ANTERIORES

	Ganancia / (Pérdida)			
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Resultado operativo	2.060.355.605	1.213.067.752	1.034.534.309	1.053.904.862
Resultados excepcionales	120.187.560	136.649.648	(51.476.635)	101.350.778
Resultados financieros, netos	(1.149.127.639)	(744.254.159)	(357.147.105)	(240.438.039)
Resultado de inversiones en asociadas	(19.832)	(10.836)	13.733	(2.412)
Resultado neto antes del impuesto a las ganancias	1.031.395.694	605.452.405	625.924.302	914.815.189
Impuesto a las ganancias	(522.470.115)	(290.948.962)	(233.862.421)	(328.481.871)
Ganancia neta del ejercicio	508.925.579	314.503.443	392.061.881	586.333.318
Otros resultados integrales del ejercicio	398.341.847	436.958.618	271.524.359	(20.440.367)
GANANCIA INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO	907.267.426	751.462.061	663.586.240	565.892.951
Ganancia integral total del ejercicio atribuible a:				
Accionistas de la Sociedad	571.690.161	518.367.453	498.213.809	480.790.742
Interés no controlante	335.577.265	233.094.608	165.372.431	85.102.209
TOTAL	907.267.426	751.462.061	663.586.240	565.892.951

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

IV. ESTRUCTURA DEL FLUJO DE EFECTIVO COMPARATIVA CON IGUALES TRES EJERCICIOS ANTERIORES

	Generación / (Utilización)			
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Actividades de operación	1.830.301.740	1.015.191.685	355.477.869	615.771.817
Actividades de inversión	(1.140.096.075)	(946.001.906)	(454.502.543)	(431.956.501)
Actividades de financiación	(461.603.385)	370.629.471	72.775.405	(563.120.867)
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO	228.602.280	439.819.250	(26.249.269)	(379.305.551)

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

a) DIVISIONES DE CONSUMO

	Cuarto Trimestre Año 2014 Tn.	Cuarto Trimestre Año 2013 Tn.	Cuarto Trimestre Año 2012 Tn.	Cuarto Trimestre Año 2011 Tn.	Cuarto Trimestre Año 2010 Tn.
Volumen de Producción	365.544	342.808	369.159	383.487	352.208
Volumen de Ventas Mercado Local	269.454	293.827	281.207	284.249	283.952
Volumen de Ventas Exportaciones	19.051	22.092	20.972	25.222	32.954
	Acumulado al 31.12.2014 Tn.	Acumulado al 31.12.2013 Tn.	Acumulado al 31.12.2012 Tn.	Acumulado al 31.12.2011 Tn.	Acumulado al 31.12.2010 Tn.
Volumen de Producción	1.560.583	1.579.844	1.619.044	1.657.844	1.612.869
Volumen de Ventas Mercado Local	1.163.894	1.133.744	1.136.576	1.140.823	1.102.718
Volumen de Ventas Exportaciones	78.951	83.402	93.438	114.364	126.250

b) DIVISIONES INDUSTRIALES

	Cuarto Trimestre Año 2014 Tn.	Cuarto Trimestre Año 2013 Tn.	Cuarto Trimestre Año 2012 Tn.	Cuarto Trimestre Año 2011 Tn.	Cuarto Trimestre Año 2010 Tn.
Volumen de Producción	71.589	72.768	69.484	70.183	68.638
Volumen de Ventas Mercado Local	54.294	53.403	50.230	50.104	46.397
Volumen de Ventas Exportaciones	4.718	3.566	2.639	3.119	3.211
	Acumulado al 31.12.2014 Tn.	Acumulado al 31.12.2013 Tn.	Acumulado al 31.12.2012 Tn.	Acumulado al 31.12.2011 Tn.	Acumulado al 31.12.2010 Tn.
Volumen de Producción	307.771	321.926	298.067	297.284	282.949
Volumen de Ventas Mercado Local	231.850	239.606	219.009	217.845	199.906
Volumen de Ventas Exportaciones	14.616	12.641	12.154	13.302	13.564

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando, Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

VI. PRINCIPALES ÍNDICES CONSOLIDADOS Y EBITDA

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
• Liquidez	1,5	1,6	1,5	1,6
• Solvencia	0,4	0,5	0,6	0,6
• Inmovilización del capital	0,4	0,3	0,3	0,3
• Endeudamiento	2,4	2,1	1,6	1,6
• Endeudamiento financiero	2,2	2,4	1,9	1,5
• Cobertura de intereses	3,0	4,0	5,2	6,6
• Rentabilidad	12,2%	8,7%	12,7%	22,2%
• Pasivo no corriente / PN tangible	1,0	0,9	0,5	0,6
• EBITDA	2.482.453.609	1.504.075.230	1.293.682.244	1.287.315.580

DEFINICIONES	
• Liquidez	Activo Corriente / Pasivo Corriente
• Solvencia	Total del Patrimonio / Total del Pasivo
• Inmovilización del capital	Activo no Corriente / Total del Activo
• Endeudamiento	Pasivo Consolidado Total / Total del Patrimonio
• Endeudamiento financiero (1)	(Préstamos Corrientes + Préstamos no Corrientes) / EBITDA
• Cobertura de intereses	EBITDA / Intereses Financieros Consolidados
• Rentabilidad	Resultado neto del ejercicio / Patrimonio Neto total promedio
• Pasivo no corriente / PN tangible	Pasivo no Corriente / (Total del Patrimonio – Activos Intangibles)
• EBITDA	Resultado Operativo + Depreciación + Amortización de activos intangibles

(1) Préstamos en moneda extranjera convertidos al tipo de cambio de cierre y EBITDA convertido a dólares norteamericanos al tipo de cambio promedio anual de cada cierre, según cotización del Banco de la Nación Argentina.



Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

VII. PERSPECTIVAS FUTURAS

La economía mundial crecerá 3,5% en el año 2015, según estimaciones del FMI. Destaca que la baja del precio del petróleo y de las materias primas impactarán en forma negativa en las economías de mercados emergentes, y que el estancamiento y el bajo nivel de inflación siguen generando preocupación en la zona del euro y Japón. Dentro de las proyecciones más positivas cita a Estados Unidos con una tasa de crecimiento del 3,6% a causa del crecimiento de la demanda interna sostenida por el abaratamiento del petróleo, la moderación del ajuste fiscal y una política monetaria flexible, a pesar del aumento gradual proyectado de la tasa de interés. Pero manifiesta cierta atención ante factores geopolíticos, como la situación de Ucrania y Oriente Medio, que podrían impactar negativamente en la economía mundial. A la vez, en las economías de mercados emergentes y en desarrollo, se proyecta un crecimiento estable de 4,3% en el 2015.

La zona euro crecerá un 1,2% en el año 2015. El debilitamiento de las perspectivas de inversión y el estancamiento afectan el crecimiento de la economía, a pesar del respaldo que representan la caída de los precios del petróleo, una política monetaria más distendida, una orientación más neutral de la política fiscal y la reciente depreciación del euro frente al dólar estadounidense.

China crecerá un 6,8% continuando con su política de disminución de la tasa de crecimiento de inversión para reducir las vulnerabilidades generadas por el rápido crecimiento del crédito y la inversión. India lo seguiría con un crecimiento de 6,3%. Las tensiones geopolíticas y la baja del petróleo impactarían en Rusia generando una contracción del -3,0% anual.

En América Latina y el Caribe, según la CEPAL, el crecimiento del PBI para el año 2015 alcanzaría una tasa de alrededor del 2,2%, con dinámicas de crecimiento diferenciadas entre países y subregiones. El principal desafío que hoy enfrentan los países de la región para acelerar el crecimiento es aumentar las tasas de inversión pública y privada. Recrear un clima propicio para la inversión privada y promover la inversión pública que potencie la capacidad productiva y la competitividad a través de proyectos de infraestructura, que no sólo promuevan las ganancias de productividad sino que también sirvan como incentivo a la inversión privada. La capacidad que tienen los países para promover la inversión pública dependerá de la situación fiscal en que se encuentren y de la capacidad de movilizar los recursos.

Brasil proyecta un crecimiento de la economía de 1,3%, según informe de la CEPAL. Este crecimiento estará afectado por las diferentes variables macroeconómicas y por el impacto que genere en la economía las denuncias sobre el comportamiento de la mayor empresa estatal.

Chile, según informe de la CEPAL, espera un crecimiento de la actividad económica de 3,0%. Las expectativas para el país son favorables dado que la economía se encuentra más estable que el año anterior.

En relación al crecimiento de Argentina, la CEPAL estima que el país crecerá a una tasa del 1,0% en el año 2015. Entre los principales temas que definirán el curso de la economía en el año que comienza, se puede mencionar: el valor de los *commodities*, el financiamiento del presupuesto, el tipo de cambio, la tasa de inflación, el desequilibrio de algunos precios relativos y el nivel de reservas.

Acorde a las perspectivas de la economía internacional, nacional y regional, y teniendo en cuenta las políticas que implementarán los diferentes gobiernos en el año 2015, el Directorio ratifica la estrategia de focalización en los negocios de consumo masivo, control del gasto, desarrollo de proyectos de asociación estratégica, incremento de ventas en el exterior mediante la apertura de nuevos mercados internacionales y la globalización de los negocios, priorizando la liquidez y una sana estructura de financiamiento con el objetivo de asegurar el cumplimiento de sus obligaciones y compromisos, como también los fondos necesarios para el desarrollo de sus operaciones y proyectos de inversión.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL y sus sociedades controladas (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2014, los estados de resultados consolidado, de otros resultados integrales consolidado, de cambios en el patrimonio consolidado y de flujos de efectivo consolidado por el ejercicio finalizado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2013, son parte integrante de los estados financieros auditados mencionados precedentemente y, por lo tanto, deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas como normas contables profesionales argentinas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés). Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados financieros consolidados libres de incorrecciones significativas originadas en errores o en irregularidades. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados, en base a la auditoría que efectuamos con el alcance detallado en el párrafo “Responsabilidad de los auditores”.

Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados adjuntos basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestro examen de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría (NIAs). Dichas normas fueron adoptadas como normas de auditoría en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 32 de FACPCE tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés) y exigen que cumplamos con los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros consolidados se encuentran libres de incorrecciones significativas.

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

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

Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener elementos de juicio sobre las cifras y otra información presentada en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración del riesgo de incorrecciones significativas en los estados financieros consolidados debidas a fraude o error. Al efectuar dicha valoración del riesgo, el auditor debe tener en consideración el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable por parte de la Sociedad de los estados financieros consolidados, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados, en función a las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad. Una auditoría también comprende una evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas, de la razonabilidad de las estimaciones significativas realizadas por la Dirección de la Sociedad y de la presentación de los estados financieros consolidados en su conjunto.

Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para fundamentar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados mencionados en el primer párrafo del presente informe presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL y sus sociedades controladas al 31 de diciembre de 2014, su resultado integral consolidado y los flujos de efectivo consolidados por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

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

c.1) Estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013:

	31.12.14	31.12.13
Activo	14.948.993.154	11.895.315.567
Pasivo	10.490.646.977	8.008.126.015
Patrimonio	4.458.346.177	3.887.189.552

c.2) Estados de resultados y de otros resultados integrales consolidados por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 los cuales arrojan una ganancia integral total de ARS 907.267.426 y ARS 751.462.061, respectivamente;



- d) hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- e) al 31 de diciembre de 2014 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 75.711.908,83, no siendo exigible a dicha fecha;
- f) de acuerdo con lo requerido por el artículo 21°, inciso e), Capítulo III, sección VI, Título II de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, informamos que el total de honorarios en concepto de servicios de auditoría y relacionados facturados a la Sociedad en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 representan:
 - f.1) el 93,18% sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad por todo concepto en dicho ejercicio;
 - f.2) el 56,72% sobre el total de honorarios por servicios de auditoría y relacionados facturados a la Sociedad, sus sociedades controlante, controladas y vinculadas en dicho ejercicio;
 - f.3) el 54,32% sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad, sus sociedades controlante, controladas y vinculadas por todo concepto en dicho ejercicio;
- g) hemos aplicado los procedimientos sobre la prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo para ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Córdoba.

Ciudad de Córdoba, 9 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. 21.00004.3

Dra. Corina I. Pando

Contadora Pública (UBA)

Mat. Prof. N° 10.16301.8 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.

1. De acuerdo con lo dispuesto en el inciso 5° del artículo N° 294 de la Ley N° 19.550 y en las Normas de la Comisión Nacional de Valores, hemos examinado los estados financieros consolidados de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL y COMERCIAL y sus sociedades controladas que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2014, los correspondientes estados de resultados consolidado y de otros resultados integrales consolidado, de cambios en el patrimonio consolidado y de flujos de efectivo consolidado por el ejercicio finalizado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas empleadas en su preparación y otra información explicativa que lo complementan. Además, hemos revisado la Memoria del Directorio correspondiente a dicho ejercicio. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013, son parte integrante de los estados financieros auditados mencionados precedentemente y por lo tanto, deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.
2. El Directorio de la Sociedad, en ejercicio de sus funciones exclusivas, es responsable de la preparación y emisión de los mencionados estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), adoptadas como normas contables profesionales argentinas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) y utilizadas en la preparación de los estados financieros consolidados de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL y COMERCIAL. Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de los estados financieros consolidados libres de distorsiones significativas originadas en errores o en irregularidades. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos documentos, en base al trabajo realizado con el alcance detallado en el párrafo siguiente.
3. Nuestro trabajo fue practicado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes establecidas por la Resolución Técnica N° 15 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE). Dichas normas requieren que el examen de los estados financieros consolidados se efectúe de acuerdo con las normas de auditoría vigentes establecidas en la Resolución Técnica N° 32/2012 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), e incluye la verificación de la razonabilidad de la información significativa de los documentos examinados y su congruencia con la restante información sobre las decisiones societarias de las que hemos tomado conocimiento, expuestas en las respectivas actas de Directorio y Asamblea, así como la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en el párrafo 1., hemos efectuado una revisión del trabajo efectuado por los auditores externos de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL y COMERCIAL, Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes han efectuado dicho examen de acuerdo con normas de auditoría vigentes y emitieron su informe de auditoría con fecha 9 de marzo de 2015. Una auditoría requiere que el auditor planifique y desarrolle su tarea con el objetivo de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de manifestaciones no veraces o errores significativos en los estados financieros consolidados. Una auditoría incluye examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en estados financieros consolidados, así como evaluar las normas contables utilizadas, las estimaciones significativas efectuadas por la Sociedad y la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestro trabajo y el informe del auditor externo de la Sociedad, nos brindan una base razonable para fundamentar nuestro informe.

No hemos efectuado ningún control de gestión y, por lo tanto, no hemos evaluado los criterios empresarios de administración, comercialización y producción, dado que ellos son de incumbencia exclusiva del Directorio de la Sociedad y de la Asamblea.

4. Asimismo, en relación con la Memoria del Directorio correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014, hemos verificado que contiene la información requerida por el artículo N° 66 de la Ley de Sociedades Comerciales y, en lo que es materia de nuestra competencia, que sus datos numéricos concuerdan con los registros contables de la Sociedad y otra documentación pertinente.
5. Basado en el trabajo realizado, con el alcance descripto en los párrafos anteriores, informamos que en nuestra opinión, los estados financieros consolidados de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL y COMERCIAL, mencionados en el párrafo 1., presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada al 31 de diciembre de 2014 y su resultado integral consolidado y los flujos de efectivo consolidados por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.
6. Adicionalmente, en cumplimiento de disposiciones legales vigentes, informamos que:
 - a) Los estados financieros consolidados adjuntos y el correspondiente inventario se encuentran asentados en el libro de Inventarios y Balances, y surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
 - b) Hemos examinado el Inventario y la Memoria del Directorio correspondientes al ejercicio económico concluido el 31 de diciembre de 2014. Al respecto, en materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular, siendo las afirmaciones sobre hechos futuros incluidas en la Memoria, responsabilidad exclusiva del Directorio.

- c) Hemos examinado la información sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario que se incluye en el Anexo a la Memoria elaborado por el órgano de Administración de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL y COMERCIAL. De acuerdo con la tarea realizada y en lo que es materia de nuestra competencia, la información brindada ha sido preparada en forma fiable y adecuada, en sus aspectos sustanciales, con los requerimientos establecidos en la Resolución General N° 606/2012 de la Comisión Nacional de Valores.
 - d) Hemos leído la reseña informativa y, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos ninguna observación que formular.
 - e) De acuerdo a lo requerido por las normas de la Comisión Nacional de Valores, sobre la independencia del auditor externo, sobre la calidad de las políticas de auditoría aplicadas por el mismo y de las políticas contables de la Sociedad, el informe del auditor externo descripto anteriormente, incluye la manifestación de haber aplicado las normas de auditoría vigentes en la República Argentina, que comprenden los requisitos de independencia, y no contiene salvedades en relación con la aplicación de dichas normas, ni discrepancias con respecto a las normas contables profesionales.
 - f) Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos de origen delictivo y financiación del terrorismo previstos en la Resolución N° 40/2011 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de Córdoba (CPCECba.).
7. En ejercicio del control de legalidad que nos compete, hemos aplicado los distintos procedimientos descriptos en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550, que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias, no teniendo observaciones que formular al respecto.

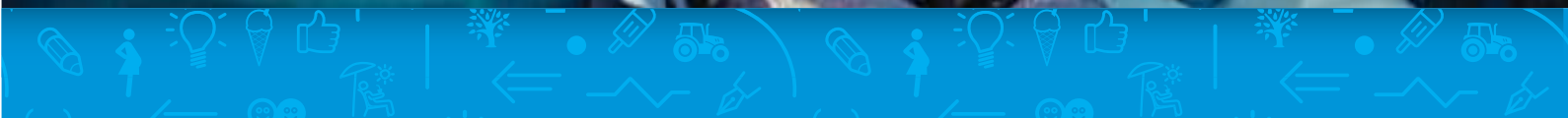
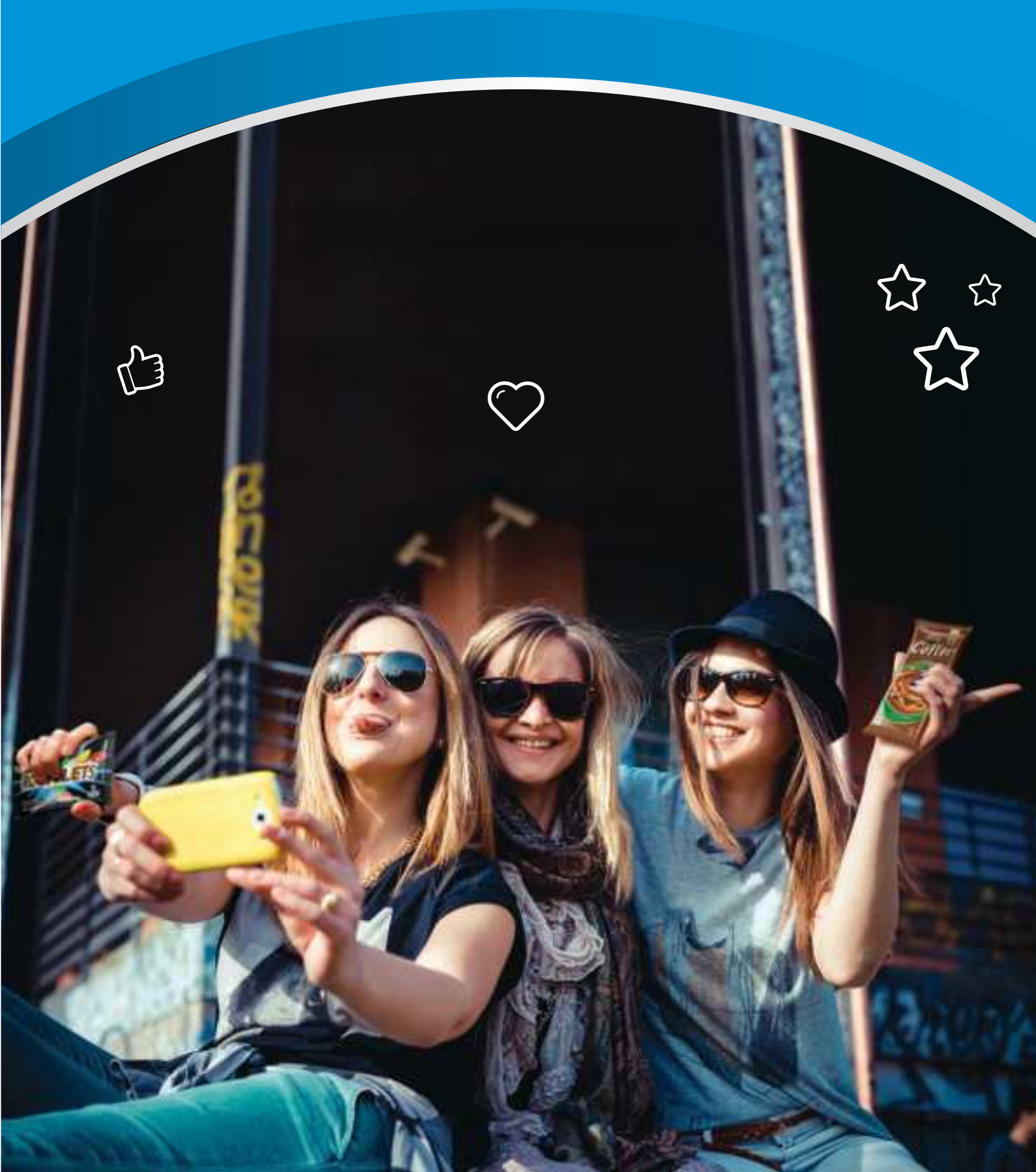
Ciudad de Córdoba, Provincia de Córdoba, 9 de marzo de 2015.



Cr. Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013



ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

CONTENIDO

NOTA

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

NOTA

9	Activos biológicos
10	Activos / pasivos por impuesto diferidos
11	Otras inversiones
12	Créditos por ventas y otros créditos
13	Existencias
14	Otras inversiones a costo amortizado
15	Instrumentos financieros derivados
16	Efectivo y equivalentes de efectivo
17	Restricción a la distribución de utilidades
18	Evolución del capital social
19	Resultados no asignados
20	Otros componentes del patrimonio
21	Préstamos
22	Obligaciones por beneficios de retiro del personal
23	Provisiones
24	Cuentas por pagar comerciales y otras deudas
25	Compromisos y garantías otorgadas
26	Ventas de bienes y servicios
27	Costo de ventas y servicios prestados
28	Información sobre gastos por función y naturaleza
29	Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios
30	Resultados generados por activos biológicos
31	Otros ingresos / (egresos) – neto
32	Resultados excepcionales
33	Resultados financieros
34	Diferencia de cambio, neta
35	Impuesto a las ganancias
36	Utilidad por acción
37	Dividendos por acción
38	Transacciones y saldos con partes relacionadas
39	Administración de riesgos financieros
39.1	Instrumentos financieros por categoría
39.2	Jerarquías del valor razonable
39.3	Estimación del valor razonable
39.4	Factores de riesgos financieros
40	Contrapartida mínima exigida para agentes de liquidación y compensación
41	Guarda de documentación
42	Hechos posteriores
43	Información adicional a las notas de los estados financieros individuales

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

Anexo A	Nota 5
Anexo B	Nota 7
Anexo C	Nota 8
Anexo D	Nota 6, Nota 11
Anexo E	Nota 12, Nota 13, Nota 23
Anexo F	Nota 27
Anexo G	Nota 39
Anexo H	Nota 28

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

GLOSARIO DE TÉRMINOS

Término	Definición
ARG PCGA	RT emitidas por la FACPCE con excepción de la RT N° 26 (modificada por la RT N° 29) que adopta las NIIF. Estas RT contienen las normas generales y particulares de valuación y exposición vigentes en Argentina, para las sociedades que no están obligadas o no optaron por adoptar las NIIF.
ARS	Peso Argentino.
Asociadas	Sociedades sobre las cuales Arcor S.A.I.C. posee una influencia significativa, conforme a lo dispuesto por la NIC 28.
AUD	Dólar Australiano.
BOB	Peso Boliviano.
BRL	Real Brasileño.
CAD	Dólar Canadiense.
CHF	Franco Suizo.
CINIIF	Comité de Interpretación de las Normas Internacionales de Información Financiera.
CLP	Peso Chileno.
CNV	Comisión Nacional de Valores de la República Argentina.
COP	Peso Colombiano.
EUR	Euro.
FACPCE	Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.
FASB	Financial Accounting Standards Board.
GBP	Libra Esterlina.
Grupo Arcor	Grupo económico formado por la Sociedad y sus sociedades controladas.
IASB	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.
IFRS	International Financial Reporting Standards (ver NIIF).
IFRIC	International Financial Reporting Interpretation Committee (ver CINIIF).
JPY	Yen Japonés.
La Sociedad / Arcor S.A.I.C.	Indistintamente, Arcor Sociedad Anónima, Industrial y Comercial.
LSC	Ley de Sociedades Comerciales de la República Argentina (Ley N° 19.550 y sus modificaciones).
MXN	Pesos Mexicanos.
NIC	Norma Internacional de Contabilidad.
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera (o IFRS, por sus siglas en inglés).
PEN	Nuevo Sol Peruano.
PYG	Guaraníes.
RG / CNV	Resoluciones Generales emitidas por la CNV.
RMB	Renminbis.
RT / FACPCE	Resoluciones Técnicas emitidas por la FACPCE.
SEK	Corona Sueca.
Subsidiarias	Sociedades sobre las cuales la Sociedad tiene control. Arcor S.A.I.C. controla otras sociedades cuando está expuesto o tiene derecho a rendimientos variables y tiene la capacidad de influir en dichos rendimientos a través de su poder sobre las mismas, conforme a lo dispuesto por la NIIF 10.
TO / CNV	Texto Ordenado de la Comisión Nacional de Valores.
USD	Dólar Estadounidense.
US GAAP	Principios de contabilidad generalmente aceptados en Estados Unidos.
UYU	Peso Uruguayo.
VEF	Bolívar Fuerte.
VPP	Valor Patrimonial Proporcional o Método de la participación.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INDIVIDUAL

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Valores expresados en Pesos Argentinos)

ACTIVO	Notas	31.12.2014	31.12.2013
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedad, planta y equipos	5	1.389.691.614	683.406.162
Propiedades de inversión	6	7.754.445	5.887.991
Activos intangibles	7	160.175.190	154.912.990
Participación en subsidiarias y asociadas	8	4.264.313.538	3.692.073.427
Activos biológicos	9	77.855.842	52.454.317
Activos por impuesto diferido	10	145.660.956	80.932.531
Otras inversiones	11	2.370.446	2.688.029
Otros créditos	12	283.184.492	307.934.967
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE		6.331.006.523	4.980.290.414
ACTIVO CORRIENTE			
Activos biológicos	9	16.252.753	10.503.065
Existencias	13	1.479.142.080	1.209.883.868
Otros créditos	12	828.753.768	621.257.491
Créditos por ventas	12	1.053.457.115	761.986.894
Otras inversiones a costo amortizado	14	3.843.184	836.049
Instrumentos financieros derivados	15	11.311.368	-
Efectivo y equivalentes de efectivo	16	126.093.051	177.492.321
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE		3.518.853.319	2.781.959.688
TOTAL DEL ACTIVO		9.849.859.842	7.762.250.102

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



Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INDIVIDUAL

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Valores expresados en Pesos Argentinos)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas	31.12.2014	31.12.2013
PATRIMONIO NETO			
Capital y reservas atribuibles a los accionistas			
Acciones en circulación	18	700.000.000	700.000.000
Acciones sociedad controlante		(70.244)	(70.244)
Reserva legal		117.623.016	109.854.221
Reserva facultativa para futuras inversiones		799.713.359	799.713.359
Reserva especial para futuros dividendos		211.108.851	343.501.746
Reserva especial adopción de NIIF		203.256.621	203.256.621
Resultados no asignados	19	236.469.308	155.375.900
Otros componentes del patrimonio	20	899.053.796	563.812.372
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO		3.167.154.707	2.875.443.975
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Préstamos	21	3.482.714.341	2.489.302.271
Obligaciones por beneficios de retiro del personal	22	74.764.378	40.257.376
Provisiones	23	91.896.785	37.266.604
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	24	33.333.177	76.580.999
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE		3.682.708.681	2.643.407.250
PASIVO CORRIENTE			
Préstamos	21	1.450.493.502	1.030.348.266
Instrumentos financieros derivados	15	-	1.212.652
Obligaciones por beneficios de retiro del personal	22	13.558.894	8.226.060
Provisiones	23	50.710.373	36.148.721
Anticipos de clientes		9.426.990	17.694.108
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	24	1.475.806.695	1.149.769.070
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE		2.999.996.454	2.243.398.877
TOTAL DEL PASIVO		6.682.705.135	4.886.806.127
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		9.849.859.842	7.762.250.102

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



Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

ESTADO DE RESULTADOS INDIVIDUAL

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Valores expresados en Pesos Argentinos)

	Notas	Ejercicio finalizado el	
		31.12.2014	31.12.2013
Ventas de bienes y servicios	26	9.032.615.951	6.577.843.645
Costo de venta y servicios prestados	27	(5.436.875.341)	(4.000.970.510)
SUBTOTAL		3.595.740.610	2.576.873.135
Resultados generados por activos biológicos	30	40.921.738	(6.237.835)
GANANCIA BRUTA		3.636.662.348	2.570.635.300
Gastos de comercialización	28	(2.119.563.444)	(1.575.182.519)
Gastos de administración	28	(628.296.137)	(444.998.692)
Otros ingresos / (egresos) - neto	31	(103.273.562)	(87.366.293)
RESULTADO OPERATIVO		785.529.205	463.087.796
Resultados excepcionales	32	-	18.584.755
Ingresos financieros	33	203.017.611	96.081.509
Gastos financieros	33	(804.489.487)	(389.285.553)
Diferencia de cambio, neta	34	(428.834.937)	(419.928.613)
RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS		(1.030.306.813)	(713.132.657)
Resultado de inversiones en sociedades	8	412.196.600	321.455.333
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS		167.418.992	89.995.227
Impuesto a las ganancias	35	69.257.786	64.671.742
GANANCIA NETA DEL EJERCICIO		236.676.778	154.666.969
UTILIDAD BÁSICA Y DILUIDA POR ACCIÓN	36	0,00338	0,00221

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



Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES INDIVIDUAL

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Valores expresados en Pesos Argentinos)

	Notas	Ejercicio finalizado el	
		31.12.2014	31.12.2013
GANANCIA NETA DEL EJERCICIO		236.676.778	154.666.969
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL EJERCICIO			
Partidas que posteriormente pueden ser reclasificadas a resultados			
Cobertura de flujos de efectivo	20	1.212.652	3.921.724
SUBTOTAL		1.212.652	3.921.724
Participación en otros resultados integrales por diferencias de conversión de sociedades y efecto hiperinflación de sociedades	20	336.646.577	360.613.710
Efecto en impuesto a las ganancias	20 y 35	(2.617.805)	(1.543.881)
SUBTOTAL		334.028.772	359.069.829
Total partidas que posteriormente pueden ser reclasificadas a resultados		335.241.424	362.991.553
Partidas que no se reclasificarán a resultados			
Participación en otros resultados integrales por ganancias actuariales de planes de beneficios definidos de sociedades		407.288	686.888
(Pérdidas) Ganancias actuariales de planes de beneficios definidos de Arcor S.A.I.C.	22	(977.432)	33.912
Efecto en impuesto a las ganancias	35	342.103	(11.869)
Total partidas que no se reclasificarán a resultados		(228.041)	708.931
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL EJERCICIO		335.013.383	363.700.484
GANANCIA INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO		571.690.161	518.367.453

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



Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INDIVIDUAL

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Valores expresados en Pesos Argentinos)

RUBROS	APORTES DE LOS PROPIETARIOS	ACCIONES DE GRUPO ARCOR S.A. EN CARTERA	RESULTADOS	
	CAPITAL SOCIAL ACCIONES COMUNES EN CIRCULACIÓN		RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA PARA FUTURAS INVERSIONES
Saldos al 1 de enero de 2014	700.000.000	(70.244)	109.854.221	799.713.359
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-
Ganancia integral total del ejercicio	-	-	-	-
Constitución de reservas (2)	-	-	7.768.795	-
Dividendos en efectivo (3)	-	-	-	-
Prescripción de dividendos (4)	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	700.000.000	(70.244)	117.623.016	799.713.359

(1) Reserva especial que sólo podrá ser destinada a capitalización o absorber eventuales saldos negativos de la cuenta "Resultados No Asignados" conforme a lo estipulado por la CNV (nota 19) y asamblea General Ordinaria y Extraordinaria el 27 de abril de 2013.

(2) Según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 26 de abril de 2014.

(3) Distribución de dividendos en efectivo de ARS 150.000.000 según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 26 de abril de 2014 y ARS 130.000.000 según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 28 de noviembre de 2014.

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

Las notas que se acompañan son parte integrante de los presentes estados financieros individuales.



Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario

ACUMULADOS			OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO		TOTAL DEL PATRIMONIO
RESERVA ESPECIAL PARA FUTUROS DIVIDENDOS	RESERVA ESPECIAL ADOPCIÓN DE NIIF (1)	RESULTADOS NO ASIGNADOS (nota 19)	RESERVA DE CONVERSIÓN (nota 20)	RESERVA POR COBERTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO (nota 20)	
343.501.746	203.256.621	155.375.900	565.025.024	(1.212.652)	2.875.443.975
-	-	236.676.778	-	-	236.676.778
-	-	(228.041)	334.028.772	1.212.652	335.013.383
-	-	236.448.737	334.028.772	1.212.652	571.690.161
-	-	(7.768.795)	-	-	-
(132.392.895)	-	(147.607.105)	-	-	(280.000.000)
-	-	20.571	-	-	20.571
211.108.851	203.256.621	236.469.308	899.053.796	-	3.167.154.707



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INDIVIDUAL

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Valores expresados en Pesos Argentinos)

RUBROS	APORTES DE LOS PROPIETARIOS			ACCIONES DE GRUPO ARCOR S.A. EN CARTERA	RESERVA LEGAL
	CAPITAL SOCIAL ACCIONES COMUNES EN CIRCULACIÓN	ACCIONES A EMITIR POR FUSIÓN	PRIMA DE EMISIÓN DE ACCIONES		
Saldos al 1 de enero de 2013	700.000.000	-	-	(70.244)	86.340.623
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-	-
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	-
Ganancia integral total del ejercicio	-	-	-	-	-
Aumento de capital (nota 8)	-	44.806	90.861	-	-
Disminución de capital (nota 8)	-	(44.806)	(90.861)	-	-
Constitución de reservas (2)	-	-	-	-	23.513.598
Dividendos en efectivo (3)	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013	700.000.000	-	-	(70.244)	109.854.221

(1) Reserva especial que sólo podrá ser destinada a capitalización o absorber eventuales saldos negativos de la cuenta "Resultados No Asignados" conforme a lo estipulado por la CNV (nota 19) y asamblea General Ordinaria y Extraordinaria del 27 de abril de 2013.

(2) Según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 27 de abril de 2013.

(3) Distribución de dividendos en efectivo de ARS 160.000.000 según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 27 de abril de 2013 y ARS 40.000.000 según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 2 de noviembre de 2013.

Las notas que se acompañan son parte integrante de los presentes estados financieros individuales.



Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario

RESULTADOS ACUMULADOS				OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO		TOTAL DEL PATRIMONIO
RESERVA FACULTATIVA PARA FUTURAS INVERSIONES	RESERVA ESPECIAL PARA FUTUROS DIVIDENDOS	RESERVA ESPECIAL ADOPCIÓN DE NIIF (1)	RESULTADOS NO ASIGNADOS (nota 19)	RESERVA DE CONVERSIÓN (nota 20)	RESERVA POR COBERTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO (nota 20)	
799.713.359	300.000.000	-	470.271.965	205.955.195	(5.134.376)	2.557.076.522
-	-	-	154.666.969	-	-	154.666.969
-	-	-	708.931	359.069.829	3.921.724	363.700.484
-	-	-	155.375.900	359.069.829	3.921.724	518.367.453
-	-	-	-	-	-	135.667
-	-	-	-	-	-	(135.667)
-	83.501.746	203.256.621	(310.271.965)	-	-	-
-	(40.000.000)	-	(160.000.000)	-	-	(200.000.000)
799.713.359	343.501.746	203.256.621	155.375.900	565.025.024	(1.212.652)	2.875.443.975



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUAL

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Valores expresados en Pesos Argentinos)

	Notas	31.12.2014	31.12.2013
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS			
Ganancia neta del ejercicio		236.676.778	154.666.969
Impuesto a las ganancias	35	(69.257.786)	(64.671.742)
Ajustes para conciliar la ganancia del ejercicio con el efectivo neto generado por las operaciones:			
Depreciaciones de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión	28	97.222.652	76.368.306
Amortizaciones de activos intangibles	28	20.404.759	13.509.611
Constitución neta de provisiones deducidas del activo e incluidas en el pasivo		83.323.099	21.485.342
Resultados financieros, netos	33 y 34	1.030.306.813	713.132.657
Resultado de inversiones en sociedades	8	(412.196.600)	(321.455.333)
Resultados por reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de activos biológicos	30	(11.157.000)	16.562.026
Resultados por venta de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión	31	(23.370.790)	(6.100.952)
Variación en activos y pasivos operativos:			
Créditos por ventas		(76.794.188)	107.115.275
Otros créditos		(79.089.167)	(48.173.459)
Existencias		(282.473.915)	(316.411.926)
Cuentas por pagar comerciales, otras deudas y anticipos de clientes		183.699.605	116.956.407
Provisiones		(1.839.597)	(2.083.269)
Cobros netos de pagos de instrumentos financieros derivados		(23.188.150)	12.494.976
(Pagos por adquisiciones) netos de cobros por ventas de activos biológicos		(19.994.213)	(13.835.629)
Pagos de impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta		(66.254.346)	(128.769.626)
Flujo neto de efectivo generado por actividades operativas		586.017.954	330.789.633
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por compras y anticipos de propiedad, planta y equipos, activos intangibles y otros		(613.185.432)	(351.530.353)
Aportes de capital en sociedades (1)		(78.687.062)	(42.417.600)
Adquisición de acciones al interés no controlante en subsidiarias		-	(163.700)
Ingresos de efectivo por ventas de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión		35.482.566	6.550.816
Variación neta de créditos financieros (1)		(8.303.891)	(150.743.139)
(Adquisiciones) netas de cobros por inversiones en títulos públicos		(1.653.828)	1.042.293
Adquisición de acciones a sociedades relacionadas (2)		-	(36.313.523)
Dividendos cobrados		257.334.652	18.229.755
Flujo neto de efectivo (utilizado en) actividades de inversión		(409.012.995)	(555.345.451)
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Aumento neto de préstamos bancarios		402.115.728	41.824.999
Cobros netos de costos asociados por emisión de obligaciones negociables		494.871.053	796.236.078
(Disminución) Aumento neto de préstamos con partes relacionadas		(47.837.406)	41.011.759
Pagos de intereses		(700.037.495)	(296.706.082)
Pago de deuda y costos asociados con ex accionistas de la controlante		(77.891.303)	(56.060.438)
Pago de dividendos		(280.000.000)	(200.000.000)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por actividades de financiación		(208.779.423)	326.306.316
(DISMINUCIÓN) AUMENTO NETO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		(31.774.464)	101.750.498
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	16	177.492.321	125.565.158
Diferencia de cotización del efectivo y equivalentes de efectivo		(19.624.806)	(50.490.767)
(Disminución) Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo		(31.774.464)	101.750.498
Efectivo incorporado por fusión		-	667.432
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	16	126.093.051	177.492.321

(1) Al 31 de diciembre de 2014, se eliminaron los efectos de los aportes de capital en la sociedad controlada La Campagnola S.A.C.I. por ARS 11.199.993, integrado totalmente mediante capitalización de créditos financieros con la Sociedad. También se han eliminado los efectos de los aportes de capital en la sociedad controlada Unidal Venezuela S.A. por ARS 8.599.333, integrado totalmente mediante capitalización de créditos comerciales con la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2013, se eliminaron los efectos de los aportes de capital en la sociedad controlada La Campagnola S.A.C.I. por ARS 150.062.678, integrado totalmente mediante capitalización de créditos financieros con la Sociedad.

(2) Al 31 de diciembre de 2013, se incluyen los efectos de la eliminación de la adquisición de acciones de la sociedad controlada Agrofrutos S.A. por ARS 3.856.899, integrado totalmente mediante la capitalización de créditos financieros con la Sociedad.

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

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 N° 19.550 y sus modificatorias). El domicilio legal es Av. Fulvio Salvador Pagani 487, Arroyito, Provincia de Córdoba.

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

El estatuto de la Sociedad fue inscripto en el Registro Público de Comercio con fecha 19 de enero de 1962, siendo la última modificación del mismo, introducida por Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria del 2 de noviembre de 2013, la que fue aprobada por Resolución N° 512/2014 –B– de la Dirección de Inspección de Personas Jurídicas de la Provincia de Córdoba de fecha 7 de abril de 2014, dictada en el Expte. N° 0007-108775/2013, e inscripta en el Registro Público de Comercio – Protocolo de Contrato y Disoluciones – bajo la Matrícula 76 - A27, en Córdoba, el 7 de abril de 2014. 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 de un 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. Por último, 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. 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 por otros cinco años contados a partir de su autorización por parte de la CNV.

Estos estados financieros individuales, correspondientes al ejercicio N° 54, han sido aprobados por acta de Directorio N° 2225 de fecha 9 de marzo de 2015.

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 N° 19.550 y sus modificatorias) con domicilio legal en Maipú N° 1210, 6º piso, Of. "A" de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

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

2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros individuales han sido preparados de acuerdo a R.T. N° 26 de la FACPCE. Las cifras incluidas en los estados financieros individuales se exponen en pesos sin centavos al igual que las notas, excepto la utilidad por acción y los dividendos por acción.

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

La preparación de los presentes estados financieros individuales, de acuerdo a R.T. N° 26 de la FACPCE requiere que se realicen estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados, y de los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de emisión de los presentes estados financieros individuales, como así también los ingresos y egresos registrados.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.1 Bases de preparación (Cont.)

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

Empresa en marcha

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

2.2 Cambios en políticas contables. Nuevas normas contables

(a) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones que han entrado en vigor a partir del ejercicio iniciado el 1 de enero de 2014 y que no han generado efectos sobre los estados financieros individuales comparativos:

CINIIF 21 “Gravámenes”: proporciona guías sobre cuando reconocer un pasivo por un gravamen impuesto por el gobierno, distinto del impuesto a las ganancias, tanto aquellos que se contabilizan de acuerdo con la NIC 37 “Provisiones, activos contingentes y pasivos contingentes”, como aquellos para los cuales no existe incertidumbre respecto del momento de cancelación y tampoco de su importe. Las modificaciones incorporadas en esta norma, no tuvieron impacto significativo sobre los estados financieros individuales de la Sociedad.

Modificación a la NIC 39: introduce una exención, de aplicación restringida bajo ciertas condiciones, a la interrupción de la contabilidad de cobertura cuando la novación de un instrumento de cobertura consista en la sustitución de la contraparte original por una o más partes compensadoras, incluyendo otros cambios, si los hubiera, que se limiten a los que sean necesarios para efectuar esta sustitución de la contraparte. Las modificaciones incorporadas en esta norma, no tuvieron impacto sobre los estados financieros individuales de la Sociedad.

(b) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que todavía no han entrado en vigor para ejercicios iniciados a partir de 1 de enero de 2014 y han sido adoptadas anticipadamente:

NIIF 9 “Instrumentos financieros” (emitida en 2010): aborda la clasificación, medición y reconocimiento de activos y pasivos financieros. Tiene por objeto sustituir la guía de la NIC 39 que tiene relación con la clasificación y medición de instrumentos financieros. La NIIF 9 conserva pero simplifica el modelo de medición mixto y establece tres categorías principales de medición para los activos financieros: costo amortizado, valor razonable con cambios en otros resultados integrales y valor razonable con cambios en resultados. La base de la clasificación depende del modelo de negocio de la entidad para gestionar los activos financieros y de las características de los flujos de efectivo contractuales de los activos financieros. En su reconocimiento inicial, una entidad puede realizar una elección irrevocable para presentar en otros resultados integrales los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión en un instrumento de patrimonio que no sea mantenida para negociar. En cuanto a los pasivos financieros, no hubo cambios en la clasificación y medición excepto por el reconocimiento de cambios en el riesgo de crédito propio (calidad crediticia propia) en otros resultados integrales, para pasivos designados a valor razonable con cambios en resultados.

(c) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que todavía no han entrado en vigor para ejercicios que comiencen a partir de 1 de enero de 2014 y no han sido adoptadas anticipadamente:

NIC 19 “Beneficios a los empleados”: la modificación de la norma requiere que una entidad considere los aportes de los empleados o de terceros al contabilizar los planes de beneficios definidos. Si el importe de los aportes es independiente del número de años de servicio, se permite que la entidad reconozca estos aportes como una reducción en el costo del servicio en el período en el que se presta el mismo. Si el importe de los aportes varía por el número de años de servicio, se requiere que la entidad atribuya esos aportes a los períodos de servicios remanentes. La modificación descrita es de aplicación obligatoria para ejercicios iniciados en o después del 1 de julio de 2014. Las modificaciones incorporadas en esta norma serán aplicadas por la Sociedad para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2015, y no se espera que tengan impacto significativo en los estados financieros individuales de la Sociedad.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.2 Cambios en políticas contables. Nuevas normas contables (Cont.)

NIIF 15 "Ingresos procedentes de contratos con clientes": es una norma sobre reconocimiento de ingresos consensuada entre el IASB y el FASB que permite mejoras en los reportes financieros sobre ingresos, facilitando su comparabilidad a nivel internacional. La misma fue publicada en mayo 2014 y tiene vigencia para los períodos anuales que se inicien a partir del 1 de enero de 2017. La Sociedad está evaluando los impactos que generará la aplicación de esta norma, los cuales no se consideran significativos, y prevé aplicar la misma a partir del 1 de enero de 2017.

NIIF 9 "Instrumentos financieros" (emitida en 2014): La versión completa de esta norma fue emitida en julio de 2014, la cual incorpora el Capítulo 6 sobre contabilidad de coberturas. La NIIF 9 flexibiliza los requisitos para la efectividad de los instrumentos de cobertura al sustituir las reglas de pruebas de efectividad para los instrumentos de cobertura. Requiere la existencia de una relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura y que la razón de cobertura sea la misma que la utilizada por la gerencia para la administración de riesgos. Continúa el requisito de existencia de documentación formal de la relación de cobertura al inicio de la misma, pero es diferente a aquella que se confeccionaba bajo la NIC 39. Asimismo, esta norma incorpora un modelo de pérdidas de crédito esperadas que sustituye al modelo de deterioro de valor de los activos financieros utilizado en la NIC 39. La norma tiene vigencia para períodos contables que comiencen el 1 de enero de 2018 o con posterioridad a dicha fecha. Se permite la aplicación anticipada. La Sociedad se encuentra evaluando el impacto de la NIIF 9 emitida en 2014, pero no se esperan impactos significativos de la aplicación de esta norma en los estados financieros individuales de la Sociedad.

Modificaciones en la NIC 16 "Propiedades, planta y equipo" y en la NIC 41 "Agricultura" por "Plantas productoras": se introducen modificaciones en el modelo de registración de "plantas productoras" las cuales deben ser contabilizadas de manera similar al de elementos de propiedad, planta y equipos, por ser comparables sus esquemas de funcionamiento productivo. Las "plantas productoras" se definen como plantaciones vivas que se utilizan en la producción o suministro de productos agrícolas, durante más de un ejercicio y con una probabilidad remota de ser vendidas o comercializadas como productos agrícolas. Las citadas modificaciones requieren que las "plantas productoras" se contabilicen como elementos de "Propiedad, planta y equipos" bajo el alcance de la NIC 16, manteniendo a los productos agrícolas que se desarrollan en las mismas dentro del alcance de la NIC 41.

Estos cambios normativos son efectivos para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016, pudiendo ser aplicados en forma anticipada. La Sociedad ha desistido de aplicar estas modificaciones anticipadamente en los presentes estados financieros.

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

2.3 Propiedad, planta y equipos

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

Los bienes de propiedad, planta y equipos adquiridos mediante combinaciones de negocios fueron valuados inicialmente al valor razonable estimado al momento de la adquisición. Los costos subsecuentes se incluyen en el valor del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, sólo cuando es probable que generen beneficios económicos futuros para la Sociedad, y su costo pueda ser medido razonablemente. El valor de libros del activo que se reemplaza se da de baja.

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

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

La Sociedad ha capitalizado intereses sobre la construcción de planta y equipos que requieren, necesariamente, de un período sustancial antes de estar listos para su utilización.

La depreciación de estos bienes es calculada por el método de la línea recta, aplicando tasas anuales suficientes para extinguir sus valores al final de la vida útil estimada. En el caso que un activo incluya componentes significativos con distintas vidas útiles, los mismos son reconocidos y depreciados como ítems separados.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.3 Propiedad, planta y equipos (Cont.)

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

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

Los valores residuales de los bienes incluidos en el rubro propiedad, planta y equipos, las vidas útiles y los métodos de depreciación se revisan y ajustan si fuera necesario, a la fecha de cierre de cada ejercicio.

El valor de libros de los bienes incluidos en el rubro propiedad, planta y equipos se reduce inmediatamente a su importe recuperable cuando el importe en libros es superior al monto recuperable estimado.

Las ganancias y pérdidas por la venta de elementos de propiedad, planta y equipos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor de libros del bien respectivo y se incluyen en el rubro “Otros ingresos / (egresos) - neto” en el estado de resultados individual.

La Sociedad ha hecho uso de la opción prevista en la NIIF 1 “Adopción por primera vez de las NIIF”, en cuanto a la utilización del costo atribuido de su propiedad, planta y equipos. De esta manera, el costo reexpresado de acuerdo con las ARG PCGA, fue adoptado como costo atribuido a la fecha de transición a NIIF (1 de enero de 2011), ya que el mismo resulta asimilable al costo o costo depreciado de acuerdo con NIIF, ajustado para reflejar los cambios en un índice de precios general o específico.

2.4 Propiedades de inversión

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

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

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

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

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

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

Los gastos de reparación y mantenimiento se reconocen en el rubro “Otros ingresos / (egresos) - neto” en el estado de resultados del ejercicio en que se incurrir.

La Sociedad ha hecho uso de la opción prevista en la NIIF 1 “Adopción por primera vez de las NIIF”, en cuanto a la utilización del costo atribuido de sus propiedades de inversión. De esta manera, el costo reexpresado de acuerdo con las ARG PCGA, fue adoptado como costo atribuido a la fecha de transición a NIIF (1 de enero de 2011), ya que el mismo resulta asimilable al costo o costo depreciado de acuerdo con NIIF, ajustado para reflejar los cambios en un índice de precios general o específico.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.5 Activos intangibles

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

(a) Valor llave

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

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

Todos los valores llave, se incluyen en el rubro activos intangibles en el estado de situación financiera individual pero los valores llave de las inversiones en subsidiarias y asociadas (no fusionadas) se reclasifican a ese rubro en este estado de situación financiera individual.

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

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

Para los valores llaves resultantes de combinaciones de negocios anteriores a la fecha de transición a NIIF (1 de enero de 2011), la Sociedad ha hecho uso de la opción prevista en la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las NIIF", en cuanto a la no aplicación retroactiva de la NIIF 3 "Combinaciones de negocios".

(b) Marcas, registros y patentes

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

A la fecha de cierre de los estados financieros, los activos intangibles con vida útil definida, se valúan al costo, netos de las amortizaciones acumuladas y/o de las pérdidas por desvalorización acumuladas, si las hubiera. Estos activos se someten a pruebas de desvalorización cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor de libros.

Las marcas adquiridas por la Sociedad han sido clasificadas como activos intangibles con vida útil indefinida. Los principales factores considerados para esta clasificación incluyen los años en que han estado en servicio y su reconocimiento entre los clientes de la industria.

Los activos intangibles con vida útil indefinida son aquellos que surgen de contratos u otros derechos legales que pueden ser renovados sin un costo significativo y para los cuales - sobre la base de un análisis de todos los factores relevantes - no existe un límite previsible del período a lo largo del cual se espera que el activo genere flujos netos positivos de efectivo para la entidad. Estos activos intangibles no se amortizan, sino que se someten a pruebas anuales de desvalorización, ya sea en forma individual o a nivel de la unidad generadora de efectivo. La categorización de "vida útil indefinida" también se revisa en forma anual para confirmar si sigue siendo sostenible.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.5 Activos intangibles (Cont.)

(c) Software y licencias relacionadas

Los costos asociados con el mantenimiento de software se reconocen como gasto cuando se incurren. Los costos de desarrollo, adquisición e implementación, que son directamente atribuibles al diseño y pruebas de software, identificables y únicas, que controla la Sociedad, se reconocen como activos.

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

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

2.6 Desvalorización de activos no financieros

Los activos que tienen vida útil indefinida no están sujetos a amortización y se someten a pruebas anuales de desvalorización. Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de desvalorización cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor de libros.

Las pérdidas por desvalorización se reconocen cuando el valor de libros excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendría de su venta y su valor en uso. Para efectos de la prueba de desvalorización, los activos se agrupan al menor nivel en que generan flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). El valor de libros de activos no financieros distintos del valor llave sobre los que se ha registrado una desvalorización, se revisan a cada fecha de reporte para verificar posibles reversiones de desvalorizaciones.

2.7 Participación en subsidiarias y asociadas

Subsidiarias son todas aquellas entidades sobre las cuales la Sociedad tiene el control. La Sociedad controla una entidad cuando está expuesta, o tiene derecho, a obtener unos rendimientos variables por su implicación en la participada, y tiene la capacidad de utilizar el poder de dirigir las políticas operativas y financieras de la entidad, para influir sobre esos rendimientos. Las subsidiarias se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control a la Sociedad, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Las asociadas son aquellas entidades sobre las cuales la Sociedad tiene influencia significativa, es decir el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de operación de la participada, sin llegar a tener el control.

Conforme a lo establecido por la RT N° 26 de la FACPCE, en los estados financieros individuales de las Sociedades que deban presentar estados financieros consolidados, las inversiones en entidades subsidiarias, entidades controladas en forma conjunta y entidades en las que se posee influencia significativa, se contabilizarán utilizando el “método de la participación” o “método del valor patrimonial proporcional”. Este criterio difiere del establecido en el párrafo 10 de la NIC 27, según el cual la contabilización debe efectuarse en tales casos, al costo o a su valor razonable. Esta situación constituye la única excepción a la aplicación integral de NIIF en los estados financieros individuales prevista por la norma argentina.

Al utilizar el método de la participación patrimonial proporcional, las inversiones son inicialmente reconocidas al costo, y dicho monto se incrementa o disminuye para reconocer la participación del inversor en las ganancias y pérdidas de la entidad con posterioridad a la fecha de adquisición / constitución. De corresponder, el valor de las mismas incluye el valor llave reconocido por su adquisición. Cuando la participación del Grupo en las pérdidas es igual o excede el valor de participación en dichas entidades, la Sociedad no reconoce pérdidas adicionales, excepto cuando existan obligaciones legales o asumidas de proveer fondos o hacer pagos por cuenta de las mismas.

La participación en las ganancias y pérdidas de subsidiarias y asociadas se reconoce en la línea “Resultado de inversiones en sociedades” en el estado de resultados. La participación en los otros resultados integrales de subsidiarias y asociadas se imputan en la línea “Participación en otros resultados integrales en sociedades”, del estado de otros resultados integrales.

La Sociedad determina a la fecha de cada reporte si existe evidencia objetiva de que una inversión en una entidad subsidiaria y asociada no es recuperable. De ser el caso, el Grupo calcula el monto de desvalorización como la diferencia entre el valor recuperable de dicha inversión y su valor contable, reconociendo el monto resultante en “Resultado de inversiones en sociedades” en el estado de resultados.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.7 Participación en subsidiarias y asociadas (Cont.)

En cuadro a continuación, se detallan las entidades subsidiarias y asociadas sobre las cuales se aplicó el método de la participación:

SOCIEDADES	PAIS	MONEDA LOCAL	MONEDA FUNCIONAL	FECHA DE CIERRE	PARTICIPACIÓN PORCENTUAL (*)	
					31.12.2014	31.12.2013
Agrofrutos S.A. (8)	Argentina	ARS	ARS	31.12.2014	-	99,99006
Arcor Canada Inc.	Canadá	CAD	CAD	31.12.2014	99,00000	99,00000
Arcor A.G. (S.A., Ltda.) (1)	Suiza	EUR	EUR	31.12.2014	100,00000	100,00000
Arcor do Brasil Limitada (2)	Brasil	BRL	BRL	31.12.2014	75,87232	73,56759
Arcor U.S.A. Inc.	EEUU	USD	USD	31.12.2014	99,90000	99,90000
Arcorpar S.A.	Paraguay	PYG	PYG	31.12.2014	50,00000	50,00000
Bagley Argentina S.A.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2014	0,00401	0,00401
Bagley Latinoamérica S.A. (3)	España	EUR	EUR	31.12.2014	51,00000	51,00000
Cartocor S.A. (4)	Argentina	ARS	ARS	31.12.2014	99,99700	99,99700
Converflex Argentina S.A.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2014	0,99990	0,99990
Cartocor Chile S.A.	Chile	CLP	CLP	31.12.2014	28,07196	28,07196
Cartocor do Brasil Ind. Com. e Serv. Ltda.	Brasil	BRL	BRL	31.12.2014	0,00016	0,00016
Cartocor de Perú S.A.	Perú	PEN	PEN	31.12.2014	0,45321	0,45321
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2014	99,92857	99,92857
Converflex S.A.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2014	99,90000	99,90000
Dos en Uno do Brasil Imp. e Com. de Alim. Ltda.	Brasil	BRL	BRL	31.12.2014	26,38242	26,38242
Dulciora S.A. (9)	Argentina	ARS	ARS	31.12.2014	-	99,99355
Frutos de Cuyo S.A. (9)	Argentina	ARS	ARS	31.12.2014	-	99,99000
GAP International Holding S.A. (5)	Chile	CLP	USD	31.12.2014	99,90000	99,90000
GAP Inversora S.A.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2014	5,00000	5,00000
Hegolo S.A. (8)	Argentina	ARS	ARS	31.12.2014	-	99,90000
Indalar S.A. (8)	Argentina	ARS	ARS	31.12.2014	96,45807	96,00028
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A. (6)	Chile	CLP	CLP	31.12.2014	100,00000	100,00000
Industrias Dos en Uno de Colombia Ltda.	Colombia	COP	COP	31.12.2014	51,36849	51,36849
La Campagnola S.A.C.I. (9)	Argentina	ARS	ARS	31.12.2014	99,91801	99,90000
Productos Naturales S.A. (9)	Argentina	ARS	ARS	31.12.2014	-	99,99000
Unidal México S.A. de C.V. (7)	México	MXN	MXN	31.12.2014	99,99985	99,99985
Unidal Venezuela S.A.	Venezuela	VEF	VEF	31.12.2014	99,99993	99,99992
Van Dam S.A.	Uruguay	UYU	UYU	31.12.2014	100,00000	100,00000

(*) Participación sobre el capital y los votos.

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

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

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

(4) Valúa sus inversiones en Converflex Argentina S.A., Cartocor Chile S.A., Cartocor do Brasil Industria, Comercio e Servicios Ltda. y Cartocor de Perú S.A. por el método de la participación.

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

(6) Valúa sus inversiones en Arcor de Perú S.A., Unidal Ecuador S.A., Industrias Dos en Uno de Colombia Ltda. y Arcor do Brasil Limitada 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) Con fecha 1 de enero de 2014, se produce fusión por absorción de Indalar S.A. con Hegolo S.A. y Agrofrutos S.A. (nota 8).

(9) Con fecha 1 de enero de 2014, se produce fusión por absorción de La Campagnola S.A.C.I. con Dulciora S.A., Frutos de Cuyo S.A. y Productos Naturales S.A. (nota 8).

Las transacciones, saldos, pérdidas y ganancias no trascendidos a terceros contenidos en saldos finales de activos, originados por operaciones realizadas entre sociedades integrantes del grupo económico, son eliminados en la determinación del resultado de inversiones en sociedades.

Los estados financieros utilizados para la determinación de la participación patrimonial proporcional fueron preparados con fecha de cierre coincidente con la de los estados financieros individuales abarcando iguales ejercicios y se confeccionaron utilizando criterios de valuación consistentes con los utilizados por la Sociedad.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.8 Información financiera en economías hiperinflacionarias

Los estados financieros de una entidad cuya moneda funcional es la de una economía hiperinflacionaria, son reexpresados a los efectos de ser presentados en moneda homogénea a la fecha de cierre, conforme al método establecido en la NIC N° 29 "Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias".

En Venezuela, la tasa de inflación acumulada en los últimos tres años se aproximó o sobrepasó el 100%. Esta situación, combinada con otras características del entorno económico, ha llevado a la Sociedad a clasificar a la economía de este país como hiperinflacionaria. Como consecuencia de ello, los estados financieros de la subsidiaria Unidal Venezuela S.A., fueron reexpresados en moneda homogénea del cierre, utilizando coeficientes calculados en base al Índice Nacional de Precios al Consumidor ("INPC") publicado por el Banco Central de Venezuela. El valor de este índice y su evolución en los últimos tres años, se expone en cuadro a continuación:

Fecha	INPC	Variación Anual	Variación acumulada en los últimos tres años
31.12.2012	318,9	20,1%	94,8%
31.12.2013	498,1	56,2%	139,2%
31.12.2014	839,5	68,5%	216,1%

A la fecha de los presentes estados financieros no se cumplen las condiciones establecidas en la NIC 29 "Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias" para considerar a la Argentina como una economía hiperinflacionaria, debido a que la inflación acumulada de los últimos tres años no se aproxima o supera el 100%, de acuerdo a la variación en el Índice de Precios Internos al por Mayor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, motivo por el cual, los presentes estados financieros no debieron ser reexpresados.

2.9 Conversión de moneda extranjera

(a) Moneda funcional y moneda de presentación

Las cifras incluidas en los estados financieros correspondientes a cada una de las entidades sobre las cuales la Sociedad posee participaciones, se expresan en su moneda funcional, es decir, en la moneda del ambiente económico principal en el que opera la entidad.

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

MONEDA LOCAL POR CADA ARS			
PAÍS	MONEDA LOCAL	31.12.2014	31.12.2013
Bolivia	BOB	0,8236	1,0739
Brasil	BRL	0,3143	0,3615
Canadá	CAD	0,1373	0,1641
Chile	CLP	71,9424	80,9458
China	RMB	0,7241	0,9357
Colombia	COP	282,1410	297,3044
Ecuador	USD	0,1183	0,1543
Estados Unidos	USD	0,1183	0,1543
México	MXN	1,7436	2,0159
Paraguay	PYG	549,3030	711,4504
Perú	PEN	0,3538	0,4314
Suiza – España	EUR	0,0974	0,1119
Uruguay	UYU	2,8836	3,3057
Venezuela	VEF	1,4200	0,9721

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.9 Conversión de moneda extranjera (Cont.)

(b) Transacciones y saldos

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

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

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

- (a) los activos y pasivos se convierten al tipo de cambio de la fecha de cierre;
- (b) los ingresos y gastos se convierten al tipo de cambio promedio de cada mes (a menos que este promedio no sea una aproximación razonable del efecto acumulado de los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones, en cuyo caso los ingresos y gastos se convierten a los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones); y
- (c) las diferencias de cambio resultantes se reconocen como otros resultados integrales.

El valor llave y los ajustes a valor razonable que surgen de la adquisición de inversiones se reconocen como activos y pasivos de la entidad adquirida y se convierten a la moneda de presentación al tipo de cambio de la fecha de cierre. Las diferencias de cambio resultantes se reconocen como otros resultados integrales.

Cuando se vende o se dispone de una inversión, las diferencias de cambio se reconocen en el estado de resultados como parte de la pérdida o ganancia por venta/disposición.

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

Los resultados y la situación financiera de las entidades del Grupo que tienen una moneda funcional distinta de la moneda de presentación y que se corresponde a la de una economía hiperinflacionaria, se reexpresan primero de acuerdo con la NIC 29 “Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias” y luego, todos los activos, pasivos, partidas de patrimonio y cuentas de resultados, se convierten al tipo de cambio de cierre.

2.10 Activos biológicos

Básicamente se integra por hacienda de ganado lechero y hacienda destinada a faena, cañaverales destinados a la producción de azúcar y sembrerías de granos. Los mismos se valúan al valor razonable menos costos directos de venta o transferencia para su utilización.

Las ganancias o pérdidas surgidas en el reconocimiento inicial de un activo biológico a su valor razonable menos la estimación de gastos directos de venta / transferencias y las correspondientes a cambios posteriores en el valor razonable menos los costos de venta, son expuestos como ganancias o pérdidas en el estado de resultados individual del período en el que se generan en el rubro “Resultados generados por activos biológicos”.

(a) Ganado lechero

El ganado está registrado a su valor razonable estimado en función del precio de transacciones cercanas a la fecha de cierre de los estados financieros, correspondientes a animales de similares características neto de estimación de gastos directos de venta.

Estos activos biológicos son utilizados por la Sociedad, principalmente para la producción de leche, que luego es consumida en la manufactura de otros productos como golosinas, chocolates o galletas.

A estos activos biológicos se los espera utilizar para la producción durante cinco lactancias (que representan aproximadamente cinco años), hasta que alcanzan la categoría de vaca seca, donde son destinados a faena. En consecuencia, son clasificados como activos no corrientes.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.10 Activos biológicos (Cont.)

(b) Cañaverales

En la etapa inicial de su desarrollo biológico, es decir la etapa de reimplantación y hasta que el cañaveral se encuentra en condiciones de producir, se valúan a costo histórico. Superada esta etapa, se valúan a su valor razonable menos los costos de cosecha y traslado hasta el punto de venta / utilización.

Dado que no existe un mercado activo para este tipo de activos biológicos en su ubicación y condición a la fecha de los presentes estados financieros individuales, el valor razonable es estimado en función del valor presente de los flujos netos de efectivo esperados, descontados utilizando una tasa adecuada a las circunstancias.

El valor razonable de estos activos biológicos se determina en forma separada del terreno en el que están plantados, el cual se mide de acuerdo a los criterios adoptados para el rubro propiedad, planta y equipos.

Estos activos biológicos son utilizados por la Sociedad principalmente para la obtención de azúcar, que luego es consumida en la manufactura de otros productos como golosinas, chocolates o galletas.

Como a estos activos biológicos se los espera utilizar en los cinco años siguientes a partir de su incorporación, son clasificados como activos no corrientes. No se espera la venta de estos activos como productos agrícolas al final de la vida útil.

(c) Sementeras de granos

En la etapa inicial de su desarrollo biológico, es decir hasta que las sementeras alcancen el estado fenológico adecuado, que indica el momento a partir del cual puede estimarse de manera razonable su rendimiento, se valúan a costo histórico. Superada esta etapa, se valúan a su valor razonable menos los costos de cosecha y traslado hasta el punto de venta / utilización.

Dado que no existe un mercado activo para este tipo de activos biológicos en su ubicación y condición a la fecha de los presentes estados financieros individuales, el valor razonable es estimado en función del valor presente de los flujos netos de efectivo esperados, descontados utilizando una tasa adecuada a las circunstancias.

A los efectos de tal estimación, se consideran entre otros, factores tales como el estado fenológico de los cultivos, el rendimiento esperado por hectárea, el precio del grano y los costos estimados hasta la fecha de la cosecha.

Básicamente se integran por sementeras de maíz y de soja. Los productos agropecuarios del maíz, tienen como destino principal, ser transformados en forraje para la alimentación del ganado lechero. La soja en cambio, está destinada a la venta.

El valor razonable de estos activos biológicos, se realiza en forma separada del terreno al cual están plantados.

Como a estos activos biológicos se los espera cosechar en los próximos doce meses, son clasificados como activos corrientes.

(d) Hacienda destinada a la faena

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

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



Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

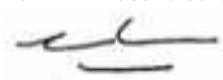


Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.11 Activos financieros

2.11.1 Clasificación

La Sociedad clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías:

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

La clasificación depende del modelo de negocio de la Sociedad para gestionar los activos financieros, y las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero.

(i) Activos financieros a costo amortizado

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

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

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

(ii) Activos financieros a valor razonable

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

2.11.2 Reconocimiento y medición

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

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

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

Los activos financieros se dejan de reconocer cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de los mismos expiran o se transfieren y la Sociedad ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de su propiedad.

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se registran posteriormente a su valor razonable.

Las ganancias y pérdidas que surgen de cambios en el valor razonable se incluyen en el estado de resultados individual en el rubro “Resultados financieros, netos”, en el ejercicio en el que se producen los referidos cambios en el valor razonable.

La Sociedad evalúa a cada fecha de cierre si existe evidencia objetiva de la desvalorización o deterioro en el valor de un activo financiero o grupo de activos financieros medidos a costo amortizado.

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

Las pruebas de deterioro sobre las cuentas por cobrar se describen en la nota 2.14.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.12 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

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

La Sociedad aplica contabilidad de cobertura para ciertos derivados de tasas de interés que son designados como de “Cobertura de flujos de efectivo” y cuyo objetivo es obtener una cobertura respecto de costos financieros variables. La porción efectiva de los cambios en el valor razonable de los derivados que son designados y que califican como coberturas de flujos de efectivo se reconoce en otros resultados integrales. De corresponder la ganancia o pérdida relativa a la porción inefectiva se reconoce inmediatamente en el estado de resultados individual en el rubro “Resultados financieros, netos”.

Los montos acumulados en otros resultados integrales, se reclasifican al estado de resultados individual en el ejercicio en el que la partida cubierta afecta tales resultados.

La Sociedad documenta al inicio de la transacción la relación existente entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, así como sus objetivos para la gestión del riesgo y la estrategia para llevar a cabo transacciones de cobertura. Asimismo, la Sociedad evalúa, tanto al inicio como sobre una base continua, si los derivados que se utilizan en las transacciones de cobertura son altamente efectivos para compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

Cuando un instrumento de cobertura expira o se vende, o cuando deja de cumplir con los criterios para ser reconocido a través del tratamiento contable de coberturas, cualquier ganancia o pérdida acumulada en otros resultados integrales a esa fecha permanece allí y se reconoce cuando la transacción que originalmente se proyectaba cubrir, afecte al estado de resultados. Cuando se espere que ya no se produzca una transacción proyectada, la ganancia o pérdida acumulada en otros resultados integrales se transfiere inmediatamente al estado de resultados individual.

El valor razonable total de los derivados usados como cobertura de flujo de efectivo se clasifica como activo o pasivo no corriente cuando el vencimiento del saldo remanente de la partida cubierta es mayor a doce meses. Caso contrario, es clasificado como activo o pasivo corriente.

Los movimientos en la reserva de cobertura de flujos de efectivo se muestran en la nota 20 – “Otros componentes del patrimonio”.

La ganancia o pérdida por el cambio en el valor razonable de los derivados no designados como de cobertura, son reconocidas en el estado de resultados individual en el rubro “Resultados financieros, netos”. Estos instrumentos financieros se clasifican como activos o pasivos corrientes.

2.13 Existencias

Las existencias se registran al costo o a su valor neto de realización, el que resulte menor. El costo se determina usando el método de precio promedio ponderado (PPP). El costo de los productos terminados y de los productos en proceso comprende los costos de materia prima, mano de obra directa, otros costos directos y gastos generales de fabricación, sobre la base de la capacidad de operación normal, y excluye a los costos de financiamiento. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los gastos de venta directos.

La previsión por desvalorización y obsolescencia de existencias se determina para aquellos bienes que al cierre tienen un valor neto de realización inferior a su costo histórico, y para reducir ciertas existencias de lenta rotación u obsoletas a su valor probable de realización / utilización, a las fechas respectivas.

Las existencias comprenden los productos agropecuarios que la Sociedad haya cosechado o recolectado de sus activos biológicos, tales como leche, caña de azúcar, granos, etc. Se valúan para su reconocimiento inicial, por el valor de mercado a dicha fecha, menos los costos directos de venta / transferencia estimados en el momento de su cosecha, ordeño o recolección.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.14 Créditos por ventas y otros créditos

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

La previsión por incobrabilidad de las cuentas por cobrar comerciales se establece cuando existe evidencia objetiva que la Sociedad no podrá cobrar todos los montos pendientes de acuerdo con los términos originales. El monto de la previsión es determinado en base a la estimación realizada de la probabilidad de cobro de los créditos, basándose tal estimación en los informes de los abogados, las cobranzas posteriores al cierre, las garantías recibidas y la situación patrimonial de los respectivos deudores.

El valor en libros del activo se reduce por medio de una cuenta de previsión y el monto de la pérdida se reconoce con cargo al estado de resultados individual en el rubro "Gastos de comercialización". Cuando una cuenta por cobrar se considera incobrable, se da de baja contra la respectiva previsión para cuentas por cobrar. El recupero posterior de montos previamente reconocidos como pérdidas se reconoce con crédito al rubro "Gastos de comercialización" en el estado de resultados individual.

2.15 Efectivo y equivalentes de efectivo – Estado de Flujos de Efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo disponible, depósitos de libre disponibilidad en bancos y otras inversiones altamente líquidas de corto plazo con vencimientos originales de tres meses o menos.

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

2.16 Capital social

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

2.17 Préstamos

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

2.18 Cuentas por pagar comerciales y otras deudas

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

2.19 Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta

(a) Impuesto a las ganancias

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

- Impuesto a las ganancias corriente

El cargo por impuesto a las ganancias corriente se calcula sobre la base de las leyes impositivas promulgadas en Argentina a la fecha del estado de situación financiera. La Sociedad evalúa periódicamente la posición asumida en las declaraciones juradas de impuestos respecto de situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación. La Sociedad, cuando corresponde, constituye provisiones sobre los montos que espera pagar a la autoridad tributaria.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.19 Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta (Cont.)

- Impuesto a las ganancias – Método diferido

El impuesto a las ganancias diferido se determina en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. Sin embargo, el impuesto diferido que surge por el reconocimiento inicial de un activo o de un pasivo, en una transacción que no corresponda a una combinación de negocios, que al momento de la transacción no afecta ni la utilidad ni la pérdida contable o gravable, no se registra. El impuesto diferido se determina usando tasas tributarias (y legislación) que han sido promulgadas a la fecha de los estados financieros y que se espera serán aplicables cuando el impuesto diferido activo se realice o el impuesto diferido pasivo se pague.

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

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

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

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

(b) Impuesto a la ganancia mínima presunta

La Sociedad determina el impuesto a la ganancia mínima presunta aplicando la tasa vigente del 1% sobre los activos computables a la fecha de cada cierre. Este impuesto es complementario del impuesto a las ganancias. La obligación fiscal de la Sociedad coincidirá con el mayor de ambos impuestos. Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta del impuesto a las ganancias que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes.

El crédito por impuesto a la ganancia mínima presunta expuesto bajo el rubro otros créditos no corrientes, es la porción que la Sociedad estima podrá ser compensada con el impuesto a las ganancias en exceso del impuesto a la ganancia mínima presunta a ser generada dentro de los próximos diez ejercicios fiscales.

2.20 Beneficios sociales

(a) Planes de pensión

La Sociedad ofrece a determinados empleados de cierto nivel jerárquico y que sean específicamente designados como beneficiarios, beneficios post-empleo, encuadrados en un plan de pensión. El derecho a este tipo de prestaciones está condicionado a la permanencia del empleado hasta encuadrar en algunas de las condiciones resolutorias previstas en el plan, tales como jubilación, muerte, invalidez total y permanente, etc., y durante un mínimo determinado de años. Estas obligaciones asumidas por la Sociedad, califican como “Planes de Beneficios Definidos”, conforme a la categorización prevista en la NIC 19 “Beneficios a los empleados”. Los costos esperados de estas prestaciones se devengan durante la vida laboral de los empleados. El pasivo reconocido en el estado de situación financiera individual, es el valor actual de la obligación a la fecha de cierre. La obligación por beneficios definidos se calcula anualmente de acuerdo con el método de la unidad de crédito proyectada. El valor actual de la obligación por beneficios definidos se determina descontando los flujos de salida de efectivo futuros estimados, utilizando una tasa de interés de bonos corporativos de alta calidad denominados en la misma moneda en la que se pagarán las prestaciones cuyos plazos de vencimientos son similares a los de las correspondientes obligaciones.

Las pérdidas y ganancias actuariales que surgen de ajustes por la experiencia y cambios en las hipótesis actuariales, se reconocen en “Otros resultados integrales” en el período en el que surgen.

Los costos por servicios pasados se reconocen inmediatamente en el resultado.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.20 Beneficios sociales (Cont.)

(b) Gratificaciones por jubilación

Representan los beneficios devengados no exigibles estipulados en los convenios colectivos de trabajo a favor del personal que se retira a la edad correspondiente o con anterioridad por discapacidad. Los beneficios consisten en el pago de una suma equivalente a tres sueldos al momento de producirse el retiro por jubilación o la discapacidad. Los convenios colectivos no prevén otros beneficios tales como seguro de vida, obra social u otros. Estas obligaciones asumidas por la Sociedad, califican como “Planes de Beneficios Definidos”, conforme a la categorización prevista en la NIC 19 “Beneficios a los empleados”. No se tiene un fondo específico para afrontar estos beneficios. Los costos esperados de estas prestaciones se devengan durante la vida laboral de los empleados usando la misma metodología contable que la que se utiliza para los planes de beneficios definidos. Las pérdidas y ganancias actuariales que surgen de ajustes por la experiencia y cambios en las hipótesis actuariales, se reconocen en “Otros resultados integrales” en el período en el que surgen. Los costos por servicios pasados se reconocen inmediatamente en el resultado.

(c) Beneficios por retiro anticipado

Los beneficios por retiro anticipado se reconocen cuando la relación laboral se interrumpe antes de la fecha normal de retiro o cuando un empleado acepta voluntariamente el cese a cambio de estos beneficios. Estos beneficios se pagan durante un período de tiempo que generalmente se extiende hasta un año después de la fecha prevista de jubilación del empleado. La Sociedad reconoce los beneficios por retiro anticipado cuando está demostrablemente comprometido ya sea: i) a poner fin a la relación laboral de empleados de acuerdo a un plan formal detallado sin posibilidad de renuncia; o ii) a proporcionar beneficios por retiro anticipado como resultado de una oferta hecha para incentivar el retiro voluntario. Estos beneficios son reconocidos al valor presente de los flujos de fondos que la Sociedad espera desembolsar.

(d) Gratificaciones al personal

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

2.21 Provisiones

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

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

Para juicios laborales, civiles y comerciales: se determinan en base a los informes de los abogados acerca del estado de los juicios y la estimación efectuada sobre las posibilidades de quebrantos a afrontar por la Sociedad, así como en la experiencia pasada respecto a este tipo de juicios.

Otras provisiones diversas: se constituyen para afrontar situaciones contingentes que podrían originar obligaciones para la Sociedad. En la estimación de los montos se considera la probabilidad de su concreción tomando en cuenta la opinión de los asesores legales y profesionales de la Sociedad.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la Sociedad entiende que no se han presentado elementos que permitan determinar la existencia de otras contingencias probables que puedan materializarse y generar un impacto negativo en los presentes estados financieros individuales.

2.22 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Sociedad se reconoce como pasivo en los estados financieros en el ejercicio en el que los dividendos se aprueban por los accionistas de la Sociedad.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.23 Reconocimiento de ingresos por venta

(a) Ingresos por ventas de bienes y servicios

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

La Sociedad reconoce sus ingresos cuando su importe se puede medir confiablemente, se han entregado los productos o prestado los servicios y es probable que los beneficios económicos fluyan a la entidad en el futuro. Se considera que el monto de los ingresos no se puede medir confiablemente hasta que no se hayan resuelto todas las contingencias relativas a la venta o prestación del servicio.

En cuanto a las ventas de servicios, el ingreso es reconocido en el ejercicio en el que el mismo es prestado, en función del grado de cumplimiento.

En el caso de los productos, se considera que los mismos no se han entregado hasta que no se hayan despachado al lugar especificado por el cliente y los riesgos de obsolescencia y de pérdida se hayan transferido al mismo.

La Sociedad registra las provisiones por devoluciones en base a información histórica y experiencia acumulada de forma tal de imputar las provisiones al mismo período en que la venta original se efectúa.

(a.1) Ventas en el mercado local

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

En el caso de los productos industriales, los mismos comprenden las ventas de chocolates industriales, derivados de maíz y de sorgo, etc.

Los ingresos por ventas, netos del impuesto al valor agregado, devoluciones y descuentos a clientes, se reconocen después de que la Sociedad ha transferido al comprador los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantiene el derecho a disponer de ellos, lo cual generalmente ocurre con la entrega y recepción en los depósitos del comprador.

(a.2) Exportaciones

El reconocimiento de ingresos se basa en los Incoterms 2000, siendo las reglas oficiales para la interpretación de términos comerciales emitidos por la Cámara de Comercio Internacional.

En el caso de existir discrepancias entre los acuerdos comerciales y los Incoterms definidos para la operación, primarán los establecidos en los contratos.

(a.3) Acuerdos comerciales con distribuidores, mayoristas y cadenas de supermercados

La Sociedad celebra acuerdos comerciales con sus clientes, distribuidores, mayoristas y supermercados a través de los cuales se establecen descuentos, bonificaciones, otorgamiento de contraprestaciones por publicidad y promoción, etc.

Los pagos por servicios y otorgamientos de contraprestaciones, así como los aportes para publicidad compartida se reconocen cuando se han desarrollado las actividades publicitarias acordadas con el cliente y se registran como publicidad y propaganda, dentro de los gastos de comercialización del estado de resultados. Los conceptos que no implican contraprestación, se reconocen como una reducción del precio de venta de los productos vendidos.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.23 Reconocimiento de ingresos por venta (Cont.)

(b) Intereses

Los ingresos por intereses se reconocen sobre la base de la proporción de tiempo transcurrido, usando el método de la tasa de interés efectiva.

(c) Alquileres

Los ingresos por el alquiler de inversiones inmobiliarias se reconocen en el estado de resultados individual sobre la base del método de línea recta en el plazo del arrendamiento.

NOTA 3. POLÍTICAS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS

Los presentes estados financieros individuales, dependen de criterios contables, premisas y estimaciones que se usan para su preparación.

Se han identificado las siguientes estimaciones contables, presunciones relacionadas e incertidumbres inherentes en nuestras políticas contables, las que se consideran son esenciales para la comprensión de los riesgos informativos contables / financieros subyacentes y el efecto que esas estimaciones contables, premisas e incertidumbres tienen en los presentes estados financieros.

La Sociedad ha evaluado que un cambio razonablemente posible en alguna de las premisas significativas no generaría un impacto significativo en los presentes estados financieros.

(a) Recuperabilidad de elementos de propiedad, planta y equipos

La Sociedad evalúa la recuperabilidad de los elementos de propiedad, planta y equipos cuando ocurren hechos o se suscitan cambios en las circunstancias que indican que el valor de libros de un bien puede no ser recuperable. El valor en libros de los elementos de propiedad, planta y equipos es considerado desvalorizado por la Sociedad, cuando el valor en uso, calculado mediante la estimación de los flujos de efectivo esperados de dichos activos, descontados e identificables por separado, o su valor neto realizable, sea inferior a su valor en libros.

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

La determinación de los valores de uso requiere la utilización de estimaciones (nota 2.6) y se basa en las proyecciones de flujos de efectivo confeccionados a partir de presupuestos financieros que cubren un período máximo de cinco años. Los flujos de efectivo que superan el período de cinco años son extrapolados usando tasas de crecimiento estimadas, las cuales no exceden a la tasa de crecimiento promedio de largo plazo de cada uno de los negocios involucrados.

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

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

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 3. POLÍTICAS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS

(b) Pérdida estimada por desvalorización del valor llave

Anualmente la Sociedad realiza la evaluación del valor recuperable del valor llave. Para determinar el valor recuperable del valor llave, se utilizan proyecciones de flujos de efectivo futuros de la unidad generadora de efectivo que tienen las mismas características que las detalladas para propiedad, planta y equipos.

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

(c) Provisiones para deudores incobrables

Se mantienen provisiones para deudores incobrables calculadas en función de la estimación de pérdidas resultantes de la incapacidad de los clientes de efectuar los pagos requeridos. Estas estimaciones se basan al momento de evaluar la adecuación de las provisiones, en la antigüedad de las cuentas a cobrar, nuestra experiencia histórica de incobrabilidad, la solvencia de estos clientes y cambios en los plazos de pago de los mismos. La Sociedad tiene una política de provisión basada en la antigüedad de los créditos por ventas vencidos a más de tres meses y un análisis individual de los mismos. Los casos de partidas provisionadas con antigüedad menor a tres meses se corresponden en general, a saldos de clientes con un hecho específico.

(d) Provisiones

Se realizan provisiones para ciertas contingencias probables por reclamos civiles, impositivos, comerciales y laborales que ocasionalmente se generan en el curso ordinario de los negocios. Con el propósito de determinar el nivel apropiado de provisiones relacionadas con estas contingencias, basados en el consejo de nuestros asesores legales internos y externos, determinamos la probabilidad de cualquier sentencia o resolución adversa relacionada con estas cuestiones, así como el rango de pérdidas probables que pudieran resultar de las potenciales resoluciones. De corresponder, se hace una determinación del monto de provisiones requeridas para estas contingencias luego de un cuidadoso análisis de cada caso particular.

(e) Impuesto a las ganancias

Debemos estimar nuestro impuesto a las ganancias en la jurisdicción en la que operamos. Este proceso incluye la estimación realizada de la exposición impositiva final y la determinación de diferencias temporarias resultantes del tratamiento diferido en ciertos rubros, tales como devengamientos y amortizaciones, a los fines impositivos y contables. Estas diferencias pueden resultar en activos y pasivos impositivos diferidos, los cuales se incluyen en nuestro estado de situación financiera individual. Debemos determinar en el curso de nuestros procedimientos de planificación fiscal, el año fiscal de la reversión de nuestros activos y pasivos impositivos diferidos y si existirán futuras ganancias gravadas en esos períodos. Reversamos en el ejercicio correspondiente los activos y pasivos impositivos diferidos por diferencias temporarias que habían sido oportunamente registradas, si anticipamos que la futura reversión tendrá lugar en un año de pérdida impositiva. Se requiere un análisis gerencial detallado para determinar nuestras provisiones por impuestos a las ganancias y activos y pasivos impositivos diferidos.

Dicho análisis implica efectuar estimaciones de la ganancia imponible en la jurisdicción en la que operamos y el período durante el cual los activos y pasivos impositivos diferidos serán recuperables. Si los resultados finales difieren de estas estimaciones, o si ajustamos estas estimaciones en períodos futuros, nuestra situación financiera y resultados podrían verse afectados.

(f) Reconocimiento de ingresos - bonificaciones y descuentos

Es necesario estimar al cierre de un ejercicio el grado de cumplimiento por parte de nuestros clientes de las metas de volumen y otras acciones comerciales convenidas en virtud de las cuales se hacen acreedores de bonificaciones y descuentos. En algunos casos implica estimar el cumplimiento de volúmenes de venta de períodos futuros cuando las metas son pluri-mensuales.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 3. POLÍTICAS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS

(g) Activos biológicos

En la determinación del valor razonable de estos activos, efectuamos estimaciones del valor presente de los flujos netos de efectivo esperados descontados utilizando una tasa relevante para el activo en cuestión. En tal sentido, se consideran, entre otros, factores tales como el estado fenológico de los cultivos / plantaciones, el rendimiento esperado por hectárea sujeto a variaciones climáticas, el precio del grano o producción y los costos estimados de labores e insumos hasta la fecha de la cosecha o recolección.

NOTA 4. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

La Sociedad determina el cargo por impuesto a las ganancias corriente mediante la aplicación de la tasa de dicho impuesto sobre el resultado impositivo, determinado de acuerdo a la ley de impuesto a las ganancias. La tasa utilizada para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 es del 35%.

NOTA 5. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

En el siguiente cuadro se detalla la composición y evolución del rubro propiedad, planta y equipos:

	Terrenos y construcciones	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	439.808.666	924.312.964	203.611.359	281.337.188	1.849.070.177
Altas	921.733	10.496.037	23.779.648	783.577.224	818.774.642
Transferencias	26.341.222	195.268.205	6.939.472	(230.841.271)	(1) (2.292.372)
Bajas	(4.609.982)	(32.209.638)	(11.170.147)	-	(47.989.767)
Valor de origen al cierre del ejercicio	462.461.639	1.097.867.568	223.160.332	834.073.141	2.617.562.680
Depreciación					
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	(301.525.014)	(693.510.678)	(170.628.323)	-	(1.165.664.015)
Bajas	3.389.010	22.072.099	9.321.805	-	34.782.914
Depreciación del ejercicio (2)	(13.356.726)	(63.784.497)	(19.848.742)	-	(96.989.965)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	(311.492.730)	(735.223.076)	(181.155.260)	-	(1.227.871.066)
TOTAL AL 31.12.2014	150.968.909	362.644.492	42.005.072	834.073.141	1.389.691.614

(1) Transferencias a propiedades de inversión.

(2) El destino contable de las depreciaciones del ejercicio, se informa en nota 28.

Información requerida por Anexo A, en cumplimiento de Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV. Se detalla la vida útil de los componentes del rubro en nota 2.3.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 5. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

	Terrenos y construcciones	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	411.092.669	834.278.243	174.107.819	66.815.676	1.486.294.407
Altas	199.921	4.194.319	17.737.923	243.057.611	265.189.774
Transferencias	8.328.525	25.565.728	2.392.767	(36.287.020)	-
Bajas	(463)	(1.851.528)	(4.969.381)	-	(6.821.372)
Altas por fusión	20.188.014	62.126.202	14.342.231	7.750.921	104.407.368
Valor de origen al cierre del ejercicio	439.808.666	924.312.964	203.611.359	281.337.188	1.849.070.177
Depreciación					
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	(278.141.930)	(609.632.647)	(144.562.665)	-	(1.032.337.242)
Bajas	-	1.776.625	4.443.793	-	6.220.418
Aumentos por fusión	(10.873.990)	(40.217.951)	(12.230.672)	-	(63.322.613)
Depreciación del ejercicio (1)	(12.509.094)	(45.436.705)	(18.278.779)	-	(76.224.578)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	(301.525.014)	(693.510.678)	(170.628.323)	-	(1.165.664.015)
TOTAL AL 31.12.2013	138.283.652	230.802.286	32.983.036	281.337.188	683.406.162

(1) El destino contable de las depreciaciones del ejercicio, se informa en nota 28.

Información requerida por Anexo A, en cumplimiento de Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV. Se detalla la vida útil de los componentes del rubro en nota 2.3.

NOTA 6. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

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

	31.12.2014	31.12.2013
	Terrenos y construcciones	Terrenos y construcciones
Costo		
Valor de origen al inicio del ejercicio	16.595.568	10.816.398
Altas	260.000	1.128.581
Bajas	(598.277)	(17.647)
Transferencias (1)	2.292.372	-
Altas por fusión	-	4.668.236
Valor de origen al cierre del ejercicio	18.549.663	16.595.568
Depreciación		
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	(10.707.577)	(6.034.207)
Bajas	145.046	1.657
Aumentos por fusión	-	(4.531.299)
Depreciación del ejercicio (2)	(232.687)	(143.728)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	(10.795.218)	(10.707.577)
TOTAL	7.754.445	5.887.991

(1) Transferencias desde propiedad, planta y equipos.

(2) El destino contable de las depreciaciones del ejercicio, se informa en nota 28.

Información requerida por Anexo D, en cumplimiento de Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV. Se detalla la vida útil de los componentes del rubro en nota 2.4.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 6. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Las propiedades de inversión se computan a su costo depreciado. Su valor razonable al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es de ARS 679.064.522 y ARS 515.609.169, respectivamente. Dichos valores fueron elaborados utilizando un enfoque de comparación de precios de ventas de propiedades comparables geográficamente cercanas, obtenidos de informes preparados por tasadores profesionales independientes (Nivel 2 de la jerarquía de valor razonable).

Los ingresos y egresos generados por las propiedades de inversión al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se reconocieron en el rubro "Otros ingresos / (egresos) – neto" en el estado de resultados individual (nota 31).

NOTA 7. ACTIVOS INTANGIBLES

En el siguiente cuadro se detalla la composición y evolución del rubro activos intangibles:

	Marcas, registros y patentes	Valor llave	Software y licencias relacionadas	Total
Costo				
Valor de origen al inicio del ejercicio	19.745.831	120.418.490	75.275.004	215.439.325
Altas	-	-	29.091.214	29.091.214
Bajas	-	-	(3.424.255)	(3.424.255)
Valor de origen al cierre del ejercicio	19.745.831	120.418.490	100.941.963	241.106.284
Amortización				
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	(18.196.832)	-	(42.329.503)	(60.526.335)
Amortización del ejercicio (1)	-	-	(20.404.759)	(20.404.759)
Amortización acumulada al cierre del ejercicio	(18.196.832)	-	(62.734.262)	(80.931.094)
TOTAL AL 31.12.2014	1.548.999	120.418.490	38.207.701	160.175.190

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

Información requerida por Anexo B, en cumplimiento de Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV. Se detalla la vida útil de los componentes del rubro en nota 2.5.

	Marcas, registros y patentes	Valor llave	Software y licencias relacionadas	Total
Costo				
Valor de origen al inicio del ejercicio	19.745.831	120.418.490	66.435.719	206.600.040
Altas	-	-	8.839.285	8.839.285
Valor de origen al cierre del ejercicio	19.745.831	120.418.490	75.275.004	215.439.325
Amortización				
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	(18.196.832)	-	(28.819.892)	(47.016.724)
Amortización del ejercicio (1)	-	-	(13.509.611)	(13.509.611)
Amortización acumulada al cierre del ejercicio	(18.196.832)	-	(42.329.503)	(60.526.335)
TOTAL AL 31.12.2013	1.548.999	120.418.490	32.945.501	154.912.990

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

Información requerida por Anexo B, en cumplimiento de Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV. Se detalla la vida útil de los componentes del rubro en nota 2.5.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 7. ACTIVOS INTANGIBLES

Los gastos de investigación y desarrollo que no cumplen con los criterios para ser capitalizados se han imputado en otros gastos generales varios del estado de resultados individual al 31 de diciembre de 2014 y 2013 por ARS 12.284.602 y ARS 5.599.994, respectivamente.

Dichos gastos se asignan a gastos de comercialización y gastos de producción, los cuales para el año 2014 ascienden a ARS 7.593.110 y ARS 4.691.492, mientras que para el año 2013 a ARS 2.847.196 y ARS 2.752.798.

Prueba de recuperabilidad de valores llaves

Los valores llaves se asignan a las unidades generadoras de efectivo de la Sociedad sobre la base de los segmentos operativos.

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

	31.12.2014	31.12.2013
Galletas Argentina	17.114.743	17.114.743
Golosinas y chocolates Argentina	103.303.747	103.303.747
Filiales Sur	9.434.919	7.987.923
TOTAL	129.853.409	128.406.413

El monto recuperable de una unidad generadora de efectivo se determina sobre la base de cálculos de valor de uso. Estos cálculos usan las proyecciones de flujos de efectivo sobre la base de presupuestos financieros que cubren un período de cinco años. Los flujos de efectivo que superan el período de cinco años son extrapolados usando una tasa de crecimiento estimada del 1%, la cual no excede a la tasa de crecimiento promedio de largo plazo de cada uno de los negocios involucrados.

Las principales hipótesis claves están relacionadas con los márgenes de contribución marginal. Estos fueron determinados sobre la base de resultados pasados, otras fuentes externas de información y sus expectativas de desarrollo del mercado.

Las tasas de descuento usadas son el respectivo costo promedio de capital ("WACC") el cual es considerado un buen indicador del costo de capital. Para cada unidad generadora de efectivo, donde los activos son asignados se determinó una WACC específica considerando la industria, el país y el tamaño del negocio. En 2014 y 2013, las tasas de descuento usadas estuvieron en un rango entre el 18% y el 24%.

Las tasas de crecimiento a largo plazo utilizadas para extrapolar los flujos de efectivo más allá del período de presupuesto fueron del 0,9% para las unidades generadoras de efectivo radicadas en Argentina y del 1,0% para el resto.

No se registraron desvalorizaciones como consecuencia de los análisis realizados.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 8. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

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

	Participación en subsidiarias y asociadas (1)	Otras deudas	Total
Saldo al 1 de enero de 2014	3.692.073.427	(5.129.558)	3.686.943.869
Resultado de inversiones en sociedades	438.221.898	(26.025.298)	412.196.600
Variación reserva de conversión	336.142.550	504.027	336.646.577
Dividendos	(291.028.952)	-	(291.028.952)
Aportes	98.486.392	-	98.486.392
Participación en otros resultados integrales por ganancias actuariales de planes de beneficios definidos de sociedades	403.986	3.302	407.288
Transferencias entre rubros	(9.985.763)	9.985.763	-
SALDO AL 31.12.2014	4.264.313.538	(20.661.764)	4.243.651.774

(1) Incluye el valor llave de las inversiones en subsidiarias y asociadas no fusionadas (nota 2.5 (a)).

	Participación en subsidiarias y asociadas (1)	Otras deudas	Total
Saldo al 1 de enero de 2013	2.909.164.860	(2.003.632)	2.907.161.228
Resultado de inversiones en sociedades	324.587.923	(3.132.590)	321.455.333
Variación reserva de conversión	360.612.743	967	360.613.710
Dividendos	(20.131.342)	-	(20.131.342)
Aportes	195.894.402	-	195.894.402
Compra de acciones	40.170.422	-	40.170.422
Participación en otros resultados integrales por ganancias actuariales de planes de beneficios definidos de sociedades	686.888	-	686.888
Baja de inversiones por fusión	(118.906.772)	-	(118.906.772)
Transferencias entre rubros	(5.697)	5.697	-
SALDO AL 31.12.2013	3.692.073.427	(5.129.558)	3.686.943.869

(1) Incluye el valor llave de las inversiones en subsidiarias y asociadas no fusionadas (nota 2.5 (a)).

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 8. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

Sociedades	País	Actividad principal	Valor Nominal	Cantidad de acciones
Arcor Canada Inc.	Canadá	Comercialización de Productos Alimenticios	(h) 1,00	99
Arcor A.G. (S.A., Ltda.) (1)	Suiza	Sociedad de Inversión y Prestación de Servicios	(b) 10,00	785.000
Arcor do Brasil Limitada (2)	Brasil	Fábrica de Chocolates y Golosinas	(a) 1,00	203.339.709
Arcor U.S.A. Inc.	EEUU	Comercialización de Productos Alimenticios	(h) 1,00	9.990
Arcorpar S.A.	Paraguay	Comercialización de Productos Alimenticios	(g) 10.000,00	640.000
Bagley Latinoamérica S.A. (3)	España	Sociedad de Inversiones	(d) 1,00	49.700.611
Bagley Argentina S.A.	Argentina	Fábrica de Galletas	1,00	9.279
Cartocor S.A. (4)	Argentina	Fábrica de Cartón Corrugado	1,00	7.399.778
Converflex Argentina S.A.	Argentina	Fábrica de Films Plásticos	1,00	303.202
Cartocor Chile S.A.	Chile	Fábrica y Comercialización de Envases de Cartón Corrugado	-	6.356.394
Cartocor do Brasil Ind. Com. e Serv. Ltda.	Brasil	Fábrica de Envases de Cartón Corrugado	(a) 1,00	1
Cartocor de Perú S.A.	Perú	Fábrica de Envases de Cartón Corrugado	(f) 1,00	8.773
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Argentina	Serv. de Hotelería y Operaciones Inmobiliarias y de Inversión	0,01	233.027.936
Converflex S.A.	Argentina	Fábrica de Films Plásticos	0,01	163.836.000
Dos en Uno do Brasil Imp. e Com. de Alim. Ltda.	Brasil	Comercialización de Productos Alimenticios	(a) 10,00	300.000
GAP International Holding S.A. (5)	Chile	Sociedad de Inversión y Prestación de Servicios	-	999
GAP Inversora S.A.	Argentina	Sociedad de Inversiones	1,00	33.686
Indalar S.A. (6)	Argentina	Portuaria, Inmobiliaria y Financiera	1,00	331.428
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A. (7)	Chile	Fábrica y Comercialización de Productos Alimenticios	-	158.156.365
Industrias Dos en Uno de Colombia Ltda.	Colombia	Comercialización de Productos Alimenticios	(c) 1.423,00	718.920
La Campagnola S.A.C.I.	Argentina	Fábrica de Dulces y Conservas	1,00	372.820.735
Unidal México S.A. de C.V. (8)	México	Comercialización de Productos Alimenticios	(e) 700,00	1.333.979
Unidal Venezuela S.A.	Venezuela	Comercialización de Productos Alimenticios	(j) 1,00	57.974.964
Van Dam S.A.	Uruguay	Comercialización de Productos Alimenticios	(i) 1.000,00	70.000
SUBTOTAL				
Valor Ilave de Van Dam S.A.				
Mayor valor de activos otras inversiones – Indalar S.A.				
Mayor valor de activos por adquisición de La Campagnola S.A.C.I.				
SUBTOTAL				
Saldo expuesto en cuentas por pagar comerciales y otras deudas				
TOTALES				

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

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

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

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

(4) Valúa sus inversiones en Converflex Argentina S.A., Cartocor Chile S.A., Cartocor do Brasil Industria Comercio e Servicios Ltda. y Cartocor de Perú S.A. por el método de la participación.

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

(6) Información financiera bajo NIIF elaborada al solo efecto de ser utilizada por la Sociedad para la valuación de su inversión en asociadas.

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

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

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

Información requerida por Anexo C, en cumplimiento de Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV.


Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora


Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Valor de costo ajustado	Patrimonio Neto	Capital Social ARS	Resultados	Otras reservas de Patrimonio	Otros resultados integrales	% de Participación	Valor de libros al 31.12.14 (*)
218	2.585.767	100	(1.563.947)	1.810.074	-	99,00000	2.567.983
31.345.093	46.403.992	31.933.581	1.500.787	21.846.907	-	100,00000	48.145.775
440.238.870	390.046.351	432.393.418	(222.545.791)	150.824.177	-	75,87232	293.777.439
26.940	18.959.262	26.830	(35.204.207)	30.553.840	-	99,90000	18.612.428
1.733.860	70.935.016	6.798.302	41.077.586	33.235.397	-	50,00000	34.153.030
198.446.046	2.147.374.816	385.934.024	484.640.197	140.104.132	(481.751)	51,00000	1.090.695.975
25.725	1.676.568.234	231.114.974	581.320.133	-	(485.181)	0,00401	67.312
26.747.470	1.019.462.481	7.400.000	440.467.222	78.463.588	(5.832)	99,99700	1.010.097.585
302.327	179.644.088	30.323.202	74.401.271	-	75.379	0,99990	1.796.263
1.545	275.523.211	173.043.667	6.255.705	104.838.290	9.462	28,07196	77.325.125
2.912	1.919.507	1.223.980	(114.662)	468.926	-	0,00016	3
11.223	(1.329.662)	2.907.489	(730.418)	162.270	-	0,45321	(132.147)
2.307.295	771.359	2.331.945	(1.063.436)	-	2.327	99,92857	1.657.480
6.774.387	(13.098.139)	1.640.000	(17.443.764)	-	3.306	99,90000	(13.574.868)
5.684.710	293.780	7.060.737	(134.462)	122.969	-	26,38242	77.507
153.946	159.704.985	152.100	(27.293.012)	95.249.749	-	99,90000	159.545.280
52.742	140.840	673.723	(396.634)	154.850	522	5,00000	7.043
13.049.016	(5.117.796)	343.598	(4.654.897)	-	-	96,45807	(4.935.909)
165.825.127	653.636.913	403.411.507	(45.103.213)	284.823.051	-	100,00000	651.837.996
6.798.000	(3.916.177)	4.355.776	(8.230.380)	1.039.264	-	51,36849	(2.018.840)
387.201.998	417.339.525	373.126.653	33.427.293	-	632.518	99,91801	412.188.317
174.037.345	302.013.745	279.595.403	(18.580.632)	138.045.044	83.585	99,99985	299.429.425
48.874.561	60.917.537	68.400.219	(17.889.525)	9.326.998	-	99,99992	60.916.590
33.459.328	85.961.321	7.287.160	3.462.424	34.477.188	-	100,00000	85.734.254
							4.227.971.046
							9.434.921
							4.355.791
							1.890.016
							4.243.651.774
							20.661.764
							4.264.313.538


 Luis Alejandro Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


 (Socio)
 C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
 Dra. Corina I. Pando Contadora Pública (UBA)
 Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 8. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

Sociedades	País	Patrimonio Neto	Resultados	Otras reservas de Patrimonio	Otros resultados integrales	% de Participación	Valor de libros al 31.12.13
Agrofrutos S.A. (8)	Argentina	4.077.823	272.473	-	-	99,99006	4.077.420
Arcor Canada Inc.	Canadá	3.428.600	281.805	1.088.960	-	99,00000	3.483.115
Arcor A.G. (S.A., Ltda.) (1)	Suiza	36.949.139	(24.019.904)	14.430.331	-	100,00000	35.687.820
Arcor do Brasil Ltda. (2)	Brasil	454.136.908	(75.340.321)	71.056.009	-	73,56759	329.465.113
Arcor U.S.A. Inc.	EEUU	42.648.189	(7.756.779)	19.038.560	-	99,90000	42.392.760
Arcorpar S.A.	Paraguay	56.880.775	31.144.909	17.357.093	-	50,00000	26.880.734
Bagley Latinoamérica S.A. (3)	España	1.659.686.708	275.515.656	78.508.070	188.360	51,00000	844.340.474
Bagley Argentina S.A.	Argentina	1.095.531.488	340.479.038	-	189.702	0,00401	43.984
Cartocor S.A. (4)	Argentina	796.670.298	254.530.339	56.132.795	99.152	99,99700	785.731.464
Converflex Argentina S.A.	Argentina	105.167.438	70.642.815	-	(2.621)	0,99990	1.051.570
Cartocor Chile S.A.	Chile	238.357.791	(8.061.424)	73.938.037	-	28,07196	66.885.250
Cartocor do Brasil Ind. Com. e Serv. Ltda.	Brasil	1.812.755	(34.200)	247.512	-	0,00016	3
Cartocor de Perú S.A.	Perú	(482.180)	(1.725.011)	279.334	-	0,45321	(137.374)
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Argentina	1.832.468	(558.228)	-	(804)	99,92857	2.717.831
Converflex S.A.	Argentina	4.342.319	(5.176.259)	-	(9.015)	99,90000	3.559.622
Dos en Uno do Brasil Imp. e Com. de Alim. Ltda.	Brasil	367.531	(123.708)	62.258	-	26,38242	96.963
Dulciora S.A. (9)	Argentina	37.907.515	22.085.098	-	(16.349)	99,99355	36.764.694
Frutos de Cuyo S.A. (9)	Argentina	17.536.037	(14.423.252)	-	52.983	99,99000	17.713.668
GAP International Holding S.A. (5)	Chile	146.888.787	(11.510.481)	40.041.754	-	99,90000	146.741.898
GAP Inversora S.A.	Argentina	471.161	(141.241)	89.091	464	5,00000	23.558
Hegolo S.A. (8)	Argentina	659.456	(440.544)	-	-	99,90000	659.414
Indalar S.A. (8)	Argentina	(5.200.178)	(3.113.076)	-	-	96,00028	(4.992.184)
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A. (6)	Chile	605.195.168	26.875.361	190.451.700	-	100,00000	602.616.704
Industrias Dos en Uno de Colombia Ltda.	Colombia	3.274.939	(4.351.452)	2.260.694	-	51,36849	1.689.307
La Campagnola S.A.C.I. (9)	Argentina	309.754.114	(11.845.672)	-	465.364	99,90000	305.788.133
Productos Naturales S.A. (9)	Argentina	6.880.989	601.227	-	-	99,99000	6.880.301
Unidal México S.A. de C.V. (7)	México	276.742.485	(11.774.160)	94.276.735	-	99,99985	275.432.039
Unidal Venezuela S.A.	Venezuela	64.393.644	(3.198.921)	4.292.343	-	99,99992	64.364.205
Van Dam S.A.	Uruguay	71.701.302	4.175.586	23.679.593	-	100,00000	70.819.421
SUBTOTAL							3.670.777.907
Valor llave de Van Dam S.A.							7.987.923
Mayor valor de activos otras inversiones – Indalar S.A.							4.355.791
Mayor valor de activos por adquisición de La Campagnola S.A.C.I.							3.822.248
SUBTOTAL							3.686.943.869
Saldo expuesto en cuentas por pagar comerciales y otras deudas							5.129.558
TOTALES							3.692.073.427

- (1) Valúa sus inversiones en Arcor Alimentos Bolivia S.A. y Arcor Trading (Shangai) Co., Ltda. por el método de la participación.
 (2) Valúa sus inversiones en Dos en Uno do Brasil Importação e Comercio de Alimentos Ltda. por el método de la participación.
 (3) Valúa sus inversiones en Bagley Chile S.A., Bagley do Brasil Alimentos Ltda. y Bagley Argentina S.A. por el método de la participación.
 (4) Valúa sus inversiones en Converflex Argentina S.A., Cartocor Chile S.A., Cartocor do Brasil Industria Comercio e Servicios Ltda. y Cartocor de Perú S.A. por el método de la participación.
 (5) Valúa sus inversiones en GAP Regional Services S.A. y Arcor do Brasil Limitada por el método de la participación.
 (6) Valúa sus inversiones en Arcor de Perú S.A., Unidal Ecuador S.A., Industrias Dos en Uno de Colombia Ltda. y Arcor do Brasil Limitada 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) Con fecha 1 de enero de 2014, se produce fusión por absorción de Indalar S.A. con Hegolo S.A. y Agrofrutos S.A.
 (9) Con fecha 1 de enero de 2014, se produce fusión por absorción de La Campagnola S.A.C.I. con Dulciora S.A., Frutos de Cuyo S.A. y Productos Naturales S.A.

Información requerida por Anexo C, en cumplimiento de Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 8. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

Los siguientes aportes irrevocables se encuentran contenidos en el valor de libros del rubro "Participaciones en subsidiarias y asociadas":

Emisor y características de los valores	Valor de libros	
	31.12.2014	31.12.2013
Aportes irrevocables sociedades relacionadas		
- Arcor Canadá Inc.	807.407	807.407
- Arcor A.G. (S.A., Ltd.)	1.184	1.184
SUBTOTAL	808.591	808.591

Fusión por absorción de Arcor S.A.I.C. con Alica S.A., Candy S.A., Carlisa S.A. y Flexiprin S.A. Transacciones con el interés no controlante

Con fecha 18 de diciembre de 2012, las sociedades Arcor S.A.I.C. (absorbente), Alica S.A., Candy S.A., Carlisa S.A. y Flexiprin S.A. (absorbidas), suscribieron un compromiso previo de fusión, por el cual, Arcor S.A.I.C. absorbió los activos y pasivos de las mismas con efectos a partir del 1 de enero de 2013.

Esta fusión por absorción se realizó dentro de las previsiones establecidas por los art. 77 y 78 de la Ley N° 20.628 ("Ley de Impuesto a las Ganancias").

Con fecha 27 de abril de 2013, los Accionistas de la Sociedad, reunidos en Asamblea General Extraordinaria, han aprobado la fusión por absorción, continuando la Sociedad con las operaciones de las sociedades absorbidas.

Como consecuencia de esta transacción, Arcor S.A.I.C. decide aumentar su capital en 4.480.647 acciones ordinarias representativas de un valor nominal de ARS 44.806 y entregarlas en canje a GAP Inversora S.A., asociada de Arcor S.A.I.C., a cambio de su participación en el valor de libros de los activos y pasivos de Alica S.A., Candy S.A., Carlisa S.A. y Flexiprin S.A.

Como señalamos, GAP Inversora S.A. es una asociada de Arcor S.A.I.C. y una subsidiaria de Grupo Arcor S.A., con participaciones en las sociedades absorbidas mencionadas y en otras subsidiarias de Arcor S.A.I.C. (a los efectos de los presentes estados financieros individuales, forma parte del interés no controlante). Al recibir acciones de Arcor S.A.I.C., se configuran participaciones recíprocas, entre GAP Inversora S.A. y Arcor S.A.I.C., situación contemplada y prohibida en el artículo N° 32 de la Ley N° 19.550 y sus modificatorias ("Ley de Sociedades Comerciales").

A efectos de salvar ésta prohibición, se resolvió que Arcor S.A.I.C. adquiriera a GAP Inversora S.A., a un precio de ARS 163.700 el derecho a recibir 4.480.647 acciones y además, disminuir el capital social en la suma de ARS 44.806, circunstancia que anula el aumento de capital social en Arcor S.A.I.C. con motivo de la fusión. El valor pagado, es similar al valor de libros de la participación sobre los activos y pasivos de GAP Inversora S.A., por lo cual, no se generó un resultado en esta transacción con el interés no controlante, representado por ésta última.

Con fecha 3 de mayo de 2013, los Accionistas de las sociedades absorbidas, Alica S.A., Candy S.A., Carlisa S.A. y Flexiprin S.A., reunidos en las respectivas Asambleas Generales Extraordinarias, han aprobado el citado compromiso previo de fusión con la Sociedad y toda la información contable respectiva, como así también la disolución anticipada sin liquidación.

Por último, con fecha 5 de julio de 2013 se ha firmado Acuerdo Definitivo de Fusión. El 08 de noviembre de 2013 la Dirección de Inspección de Personas Jurídicas de la Provincia de Córdoba, mediante Resolución N° 2058/2013-B- resolvió que la Fusión por Absorción sin Liquidación entre Arcor S.A.I.C. (como absorbente) y Alica S.A., Candy S.A., Carlisa S.A. y Flexiprin S.A. (como absorbidas) quede inscripta en el Registro Público de Comercio de la Provincia de Córdoba.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 8. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

Fusión por absorción de La Campagnola S.A.C.I. con Frutos de Cuyo S.A., Dulciora S.A. y Productos Naturales S.A.

Con fecha 19 de diciembre de 2013, las subsidiarias La Campagnola S.A.C.I. (absorbente), Frutos de Cuyo S.A., Dulciora S.A. y Productos Naturales S.A. (absorbidas), suscribieron un compromiso previo de fusión, por el cual, La Campagnola S.A.C.I. absorbió los activos y pasivos de Frutos de Cuyo S.A., Dulciora S.A. y Productos Naturales S.A. con efecto a partir del 1 de enero de 2014. Esta fusión por absorción se realiza dentro de las previsiones establecidas por los art. 77 y 78 de la Ley N° 20.628.

Con fecha 30 de abril de 2014, los Accionistas de la sociedad absorbida Frutos de Cuyo S.A., y con fecha 16 de abril de 2014, los Accionistas de las sociedades absorbidas Dulciora S.A. y Productos Naturales S.A. reunidos en las respectivas Asambleas Generales Extraordinarias, han aprobado la fusión por absorción y las correspondientes disoluciones sin liquidación de las sociedades absorbidas.

Con fecha 5 de mayo de 2014, los Accionistas de La Campagnola S.A.C.I. (absorbente), reunidos en Asamblea General Extraordinaria, han aprobado la fusión por absorción.

Fusión por absorción de Indalar S.A. con Agrofrutos S.A. y Hegolo S.A.

Con fecha 19 de diciembre de 2013, las subsidiarias Indalar S.A. (absorbente), Agrofrutos S.A. y Hegolo S.A. (absorbidas), suscribieron un compromiso previo de fusión, por el cual, Indalar S.A. absorbió los activos y pasivos de Agrofrutos S.A. y Hegolo S.A. con efecto a partir del 1 de enero de 2014.

Con fecha 30 de abril de 2014, los Accionistas de la sociedad absorbida Agrofrutos S.A., y con fecha 10 de abril de 2014, los Accionistas de la sociedad absorbida Hegolo S.A., reunidos en las respectivas Asambleas Generales Extraordinarias, han aprobado la fusión por absorción y las correspondientes disoluciones sin liquidación de las sociedades absorbidas.

Con fecha 5 de mayo de 2014, los Accionistas de Indalar S.A. (absorbente), reunidos en Asamblea General Extraordinaria, han aprobado la fusión por absorción.

NOTA 9. ACTIVOS BIOLÓGICOS

En los siguientes cuadros, se expone la composición y evolución de activos biológicos:

	Sementeras de Granos (2)	Ganado lechero o destinado a faena	Cañaverales	TOTAL
Total No Corriente al 1 de enero de 2014	-	44.309.192	8.145.125	52.454.317
Total Corriente al 1 de enero de 2014	7.161.109	3.341.956	-	10.503.065
TOTAL AL 1 DE ENERO DE 2014	7.161.109	47.651.148	8.145.125	62.957.382
Altas a costo histórico	15.269.192	-	12.889.838	28.159.030
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable (1)	18.020.691	34.211.028	17.432.246	69.663.965
Baja de productos biológicos (1)	(29.775.297)	-	(28.731.668)	(58.506.965)
Baja por venta de activos biológicos	-	(8.164.817)	-	(8.164.817)
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	10.675.695	73.697.359	9.735.541	94.108.595
Total No Corriente al 31 de diciembre de 2014	-	68.120.301	9.735.541	77.855.842
Total Corriente al 31 de diciembre de 2014	10.675.695	5.577.058	-	16.252.753

(1) La contrapartida, se expone en la línea "Cambios en el valor razonable de activos biológicos" de la nota 30.

(2) En función del estado fenológico alcanzado al cierre del ejercicio, se valoraron a costo histórico (nota 2.10).

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 9. ACTIVOS BIOLÓGICOS

	Sementeras de Granos (2)	Ganado lechero o destinado a faena	Cañaverales	TOTAL
Total No Corriente al 1 de enero de 2013	-	37.522.507	19.777.406	57.299.913
Total Corriente al 1 de enero de 2013	5.908.771	2.475.095	-	8.383.866
TOTAL AL 1 DE ENERO DE 2013	5.908.771	39.997.602	19.777.406	65.683.779
Altas a costo histórico	9.398.548	-	8.997.622	18.396.170
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable (1)	8.904.010	12.214.087	(4.149.572)	16.968.525
Baja de productos biológicos (1)	(17.050.220)	-	(16.480.331)	(33.530.551)
Baja por venta de activos biológicos	-	(4.560.541)	-	(4.560.541)
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013	7.161.109	47.651.148	8.145.125	62.957.382
Total No Corriente al 31 de diciembre de 2013	-	44.309.192	8.145.125	52.454.317
Total Corriente al 31 de diciembre de 2013	7.161.109	3.341.956	-	10.503.065

(1) La contrapartida, se expone en la línea "Cambios en el valor razonable de activos biológicos" de la nota 30.

(2) En función del estado fenológico alcanzado al cierre del ejercicio, se valoraron a costo histórico (nota 2.10).

Se detalla a continuación, la información relativa a recolección de productos biológicos y cantidades físicas, relacionadas a las principales clases de activos biológicos:

	Sementeras de Granos	Ganado lechero o destinado a faena	Cañaverales
Recolección de productos biológicos correspondiente al ejercicio cerrado el 31.12.2014, según el activo biológico	20.674 Tn.	(1) 24.745 Tn.	(4) 225.282 Tn.
Cantidades físicas de activos biológicos al 31.12.2014	(2) 4.857 Has.	(3) 6.803 Cabezas	(2) 5.284 Has.
Vidas útiles estimadas	7 meses	5 lactancias	5 años

(1) Corresponde a Tn. de leche fluida.

(2) Superficie afectada a los activos biológicos.

(3) Del total, 5.222 cabezas corresponden a ganado lechero y las restantes 1.581 cabezas corresponden a ganado destinado a faena.

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

	Sementeras de Granos	Ganado lechero o destinado a faena	Cañaverales
Recolección de productos biológicos correspondiente al ejercicio cerrado el 31.12.2013, según el activo biológico	9.407 Tn.	(1) 25.293 Tn.	(4) 208.055 Tn.
Cantidades físicas de activos biológicos al 31.12.2013	(2) 4.531 Has.	(3) 7.175 Cabezas	(2) 5.088 Has.
Vidas útiles estimadas	7 meses	5 lactancias	5 años

(1) Corresponde a Tn. de leche fluida.

(2) Superficie afectada a los activos biológicos.

(3) Del total, 5.751 cabezas corresponden a ganado lechero y las restantes 1.424 cabezas corresponden a ganado destinado a faena.

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

La metodología de determinación del valor razonable de cada uno de estos activos biológicos, se describe en nota 2.10 a los estados financieros individuales.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 9. ACTIVOS BIOLÓGICOS

A continuación se exponen los activos biológicos de la Sociedad medidos según jerarquías de valor razonable al 31 de diciembre de 2014 y 2013, de acuerdo con la explicación mencionada en la nota 39.2:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos biológicos a valor razonable				
Ganado lechero o destinado a faena	-	73.697.359	-	73.697.359
Cañaverales	-	-	9.735.541	9.735.541
Total Activos Biológicos a Valor Razonable al 31.12.14	-	73.697.359	9.735.541	83.432.900

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos biológicos a valor razonable				
Ganado lechero o destinado a faena	-	47.651.148	-	47.651.148
Cañaverales	-	-	8.145.125	8.145.125
Total Activos Biológicos a Valor Razonable al 31.12.13	-	47.651.148	8.145.125	55.796.273

Los siguientes datos no observables se utilizaron para la medición de cañaverales:

Activos biológicos a valor razonable	Valor razonable al 31.12.14	Técnica(s) de medición	Datos no observables	Relación de datos no observables con valor razonable
Cañaverales	9.735.541	Valor presente de los flujos netos de efectivo descontados	Surcos productivos	Cuanto mayor es la cantidad de surcos productivos mayor es el valor razonable.
			Rendimiento de toneladas de caña de azúcar	Cuanto mayor es el rendimiento mayor es el valor razonable.
			Precio de mercado de azúcar empleado para estimar el precio de mercado de la caña de azúcar	Cuanto mayor es el precio del azúcar mayor es el valor razonable.
			Costos de cultivos	Cuanto mayores son los costos de cultivo menor es el valor razonable.
			Tasa de descuento	Cuanto mayor es la tasa de descuento menor es el valor razonable.



Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 10. ACTIVOS / PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO

El impuesto a las ganancias diferido se compone de la siguiente manera:

	Saldos al 01.01.2014	Cargo imputado en resultados	Cargo imputado en otros resultados integrales	Saldos al 31.12.2014
Activos				
Quebrantos impositivos generales	67.819.686	75.676.640	-	143.496.326
Créditos por ventas y otros créditos	12.212.781	(3.650.232)	-	8.562.549
Existencias	23.453.915	2.136.901	-	25.590.816
Provisiones	21.201.320	23.746.446	-	44.947.766
Cuentas por pagar y otras deudas	14.995.777	16.800.485	342.103	32.138.365
Subtotal Activo	139.683.479	114.710.240	342.103	254.735.822
Pasivos				
Activos biológicos	(8.207.664)	(4.734.977)	-	(12.942.641)
Propiedad, planta y equipos	(18.580.239)	(45.061.554)	-	(63.641.793)
Activos intangibles	(11.203.606)	1.527.504	-	(9.676.102)
Inversiones en subsidiarias y asociadas	(8.742.126)	74.714	(2.617.805)	(11.285.217)
Otras inversiones	(3.839.693)	713.199	-	(3.126.494)
Préstamos	(8.177.620)	(224.999)	-	(8.402.619)
Subtotal Pasivo	(58.750.948)	(47.706.113)	(2.617.805)	(109.074.866)
TOTAL ACTIVO / PASIVO NETO POR IMPUESTO DIFERIDO	80.932.531	67.004.127	(2.275.702)	145.660.956

	Saldos al 01.01.2013	Aumentos por fusión	Cargo imputado en resultados	Cargo imputado en otros resultados integrales	Saldos al 31.12.2013
Activos					
Quebrantos impositivos generales	-	9.776.303	58.043.383	-	67.819.686
Créditos por ventas y otros créditos	13.282.641	332.793	(1.402.653)	-	12.212.781
Existencias	12.444.760	1.321.482	9.687.673	-	23.453.915
Provisiones	14.487.699	646.119	6.067.502	-	21.201.320
Cuentas por pagar y otras deudas	11.627.810	159.145	3.220.691	(11.869)	14.995.777
Subtotal Activo	51.842.910	12.235.842	75.616.596	(11.869)	139.683.479
Pasivos					
Activos biológicos	(12.475.683)	-	4.268.019	-	(8.207.664)
Propiedad, planta y equipos	(10.987.726)	692.864	(8.285.377)	-	(18.580.239)
Activos intangibles	(12.283.916)	-	1.080.310	-	(11.203.606)
Inversiones en subsidiarias y asociadas	(5.195.294)	-	(2.002.951)	(1.543.881)	(8.742.126)
Otras inversiones	(2.213.322)	-	(1.626.371)	-	(3.839.693)
Préstamos	(4.449.996)	-	(3.727.624)	-	(8.177.620)
Subtotal Pasivo	(47.605.937)	692.864	(10.293.994)	(1.543.881)	(58.750.948)
TOTAL ACTIVO / PASIVO NETO POR IMPUESTO DIFERIDO	4.236.973	12.928.706	65.322.602	(1.555.750)	80.932.531

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 10. ACTIVOS / PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO

El plazo de reversión estimado de los activos y pasivos diferidos es el siguiente:

	31.12.2014	31.12.2013
Activos		
Impuestos diferidos a recuperar en más de 12 meses	195.609.759	89.205.799
Impuestos diferidos a recuperar en 12 meses	59.126.063	50.477.680
Subtotal - Activos por impuestos diferidos	254.735.822	139.683.479
Pasivos		
Impuestos diferidos a cancelar en más de 12 meses	(99.086.239)	(51.338.124)
Impuestos diferidos a cancelar en 12 meses	(9.988.627)	(7.412.824)
Subtotal - Pasivos por impuestos diferidos	(109.074.866)	(58.750.948)
TOTAL ACTIVO / PASIVO NETO POR IMPUESTO DIFERIDO	145.660.956	80.932.531

A continuación se presenta la apertura de quebrantos impositivos por año de prescripción:

Año de prescripción	Quebrantos impositivos a nivel de base imponible (1)	Quebrantos impositivos a la alícuota del impuesto (1)
Año 2015	1.740.184	609.064
Año 2016	12.158.045	4.255.316
Año 2017	12.724.471	4.453.565
Año 2018	179.639.117	62.873.691
Año 2019	203.727.687	71.304.690
TOTAL	409.989.504	143.496.326

(1) Incluye los quebrantos provenientes de la fusión por absorción descripta en nota 8.

NOTA 11. OTRAS INVERSIONES

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

	31.12.2014	31.12.2013
Títulos públicos	2.112.705	2.430.288
Cuotas sociales	257.741	257.741
TOTAL	2.370.446	2.688.029

Información requerida por Anexo D, en cumplimiento de Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 12. CRÉDITOS POR VENTAS Y OTROS CRÉDITOS

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

Créditos por ventas

	31.12.2014	31.12.2013
Corriente		
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	680.141.535	441.708.661
Cuentas por cobrar con partes relacionadas (nota 38)	376.776.344	320.896.670
Créditos morosos y en gestión judicial	8.675.022	11.142.693
Menos: Previsión por desvalorización de cuentas por cobrar	(12.135.786)	(11.761.130)
TOTAL CRÉDITOS POR VENTAS	1.053.457.115	761.986.894

Otros créditos

	31.12.2014	31.12.2013
No corriente		
Créditos fiscales	19.796.100	6.673.565
Impuesto a la ganancia mínima presunta	140.448.745	71.851.624
Depósitos en garantía	16.845.815	114.155
Anticipos a proveedores por compras de elementos de propiedad, planta y equipos	7.807.445	111.955.716
Deudores financieros con partes relacionadas (nota 38)	61.870.956	14.719.863
Gastos pagados por adelantado	1.498.350	1.030.650
Diversos	938.845	938.842
Dividendos a cobrar con partes relacionadas (nota 38)	1.075.322	1.570.772
Reintegros a Percibir	34.297.846	100.474.709
Crédito Fiscal Ley 23.697	2.449.277	2.449.277
Menos: Previsión por certificados a recibir Ley 23.697	(2.449.277)	(2.449.277)
Menos: Previsión por desvalorización de otros créditos incobrables	(1.394.932)	(1.394.929)
TOTAL NO CORRIENTE	283.184.492	307.934.967
Corriente		
Reintegros a percibir	206.236.264	47.793.028
Depósitos en garantía	11.821.030	10.255.871
Deudores por venta de propiedades de inversión	42.458	89.229
Reembolso de I.V.A.	3.785.106	2.868.819
Créditos fiscales	101.293.871	150.542.671
Anticipos a proveedores por compra de existencias y otros bienes y servicios	17.181.449	24.637.247
Deudores financieros comunes	1.451.900	436.392
Deudores financieros con partes relacionadas (nota 38)	415.192.309	362.593.812
Gastos pagados por adelantado	41.951.042	22.783.466
Otros créditos a cobrar con partes relacionadas (nota 38)	170.046	134.529
Dividendos a cobrar con partes relacionadas (nota 38)	29.315.698	-
Diversos	6.995.065	6.570.629
Menos: Previsión por desvalorización de otros créditos incobrables	(6.682.470)	(7.448.202)
TOTAL CORRIENTE	828.753.768	621.257.491
TOTAL OTROS CRÉDITOS	1.111.938.260	929.192.458

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 12. CRÉDITOS POR VENTA Y OTROS CRÉDITOS

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

Los créditos por ventas con partes relacionadas surgen principalmente de transacciones de venta. Los mismos vencen dentro de los doce meses de la fecha de la venta y no devengan intereses. Dichos créditos por ventas no tienen garantías y no generan intereses. No se han registrado provisiones por estos créditos con partes relacionadas.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 existen créditos por ventas comunes que se encuentran vencidos pero no provisionados que ascienden a ARS 6.682.906 y ARS 13.725.333, respectivamente. Los mismos están relacionados con un número de clientes específicos por los que no existe historia reciente de incumplimiento o la Sociedad cuenta con garantías de diversos tipos por un monto equivalente al crédito vencido no provisionado. La antigüedad de estos créditos por ventas es la siguiente:

	31.12.2014	31.12.2013
Desde tres hasta seis meses	3.073.874	9.163.296
De seis a doce meses	610.262	1.577.804
Más de un año	2.998.770	2.984.233
TOTAL VENCIDO NO PREVISIONADO	6.682.906	13.725.333

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el monto de la previsión por desvalorización de créditos por ventas ascendieron a ARS 12.135.786 y ARS 11.761.130, respectivamente. La antigüedad de estos créditos por ventas es la siguiente:

	31.12.2014	31.12.2013
Hasta tres meses	252.765	210.224
Desde tres hasta seis meses	285.104	564.048
De seis a doce meses	187.620	700.727
Más de un año	11.410.297	10.286.131
TOTAL VENCIDO PREVISIONADO	12.135.786	11.761.130

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

	31.12.2014	31.12.2013
ARS	1.614.766.540	1.278.375.571
EUR	32.225.603	2.896.617
USD	517.327.910	408.336.392
VEF	1.075.322	1.570.772
TOTAL	2.165.395.375	1.691.179.352

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 12. CRÉDITOS POR VENTA Y OTROS CRÉDITOS

Los movimientos de la previsión por desvalorización de créditos por venta y otros créditos se exponen en el cuadro a continuación:

	Créditos por ventas	Otros créditos	TOTAL
Al 1 de enero de 2014	11.761.130	11.292.408	23.053.538
Aumentos	9.232.273	2.136.634	11.368.907
Disminuciones	(9.696.506)	(2.596.435)	(12.292.941)
Utilizaciones	(566.578)	(305.928)	(872.506)
Diferencia de cambio	1.405.467	-	1.405.467
TOTAL AL 31.12.2014	12.135.786	10.526.679	22.662.465

	Créditos por ventas	Otros créditos	TOTAL
Al 1 de enero de 2013	13.572.650	8.589.927	22.162.577
Aumentos	16.451.946	1.447.646	17.899.592
Disminuciones	(15.078.337)	(1.048.925)	(16.127.262)
Utilizaciones	(5.226.957)	(183.844)	(5.410.801)
Aumentos por fusión	614.229	2.487.604	3.101.833
Diferencia de cambio	1.427.599	-	1.427.599
TOTAL AL 31.12.2013	11.761.130	11.292.408	23.053.538

Información requerida por Anexo E, en cumplimiento de Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV.

NOTA 13. EXISTENCIAS

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

	31.12.2014	31.12.2013
Materias primas y materiales	648.469.067	478.213.409
Materias primas y materiales en tránsito	27.044.634	29.033.826
Productos en proceso	57.796.755	51.831.270
Productos terminados	781.574.902	673.332.938
Menos: Previsión por desvalorización de existencias	(35.743.278)	(22.527.575)
TOTAL	1.479.142.080	1.209.883.868

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

	31.12.2014	31.12.2013
Saldo al inicio	22.527.575	20.251.881
Aumentos	24.094.882	10.724.984
Aumentos por fusión	-	1.858.845
Disminuciones	(10.879.179)	(10.308.135)
SALDO AL CIERRE	35.743.278	22.527.575

Información requerida por Anexo E, en cumplimiento de Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 14. OTRAS INVERSIONES A COSTO AMORTIZADO

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

	31.12.2014	31.12.2013
Títulos públicos	3.843.184	836.049
TOTAL	3.843.184	836.049

NOTA 15. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro instrumentos financieros derivados:

	Activos	Pasivos
Contratos a términos de moneda extranjera	11.311.368	-
TOTAL CORRIENTE AL 31 DE DICIEMBRE 2014	11.311.368	-

	Activos	Pasivos
Swaps de tasas de interés – coberturas flujos de efectivo	-	1.212.652
TOTAL CORRIENTE AL 31 DE DICIEMBRE 2013	-	1.212.652

El valor razonable total de un derivado de cobertura se clasifica como un activo o pasivo no corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es superior a 12 meses y como un activo o pasivo corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es inferior a 12 meses.

Cobertura de tasas de interés

La Sociedad suscribió contratos de cobertura de tasas de interés, con el objetivo de obtener una cobertura respecto del costo financiero variable (Tasa Libor) de algunos programas de financiación otorgados por la International Finance Corporation (IFC) – World Bank, tal como se describe en la nota 21.

El detalle de los contratos de coberturas vigentes al 31 de diciembre de 2013 era el siguiente:

FECHA DE CONCERTACIÓN	MONTO DE COBERTURA EN USD	VENCIMIENTO	
Julio 2008	4.800.000	15 de enero de 2014	(*)
Agosto 2008	4.800.000	15 de enero de 2014	
TOTAL	9.600.000		

(*) La vigencia de estas coberturas comenzó el 15 de enero de 2009, siendo la tasa promedio aplicable a los montos de cobertura del 4,1950%.

Al 31 de diciembre de 2013, el valor estimado de estos instrumentos derivados ascienden a ARS 1.212.652 (pasivo).

Estos contratos vencieron el 15 de enero de 2014. Como consecuencia de ello todas las pérdidas y ganancias reconocidas en la reserva por cobertura de flujos de efectivo y acumuladas hasta esa fecha, fueron transferidas a resultados.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 15. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Contrato de compra a futuro de moneda

La Sociedad celebró operaciones de compras a futuro de dólares estadounidenses con el objetivo de cubrir el riesgo de cambio de dicha moneda relacionado con sus pasivos financieros.

Al 31 de diciembre de 2014, Arcor S.A.I.C. mantiene contratos a término por compras de dólares con vencimiento en los meses de marzo y mayo de 2015, por un total de USD 12.000.000, a un precio promedio ponderado de ARS 9,95 por cada USD. Como consecuencia de esta operatoria, la Sociedad posee un crédito de ARS 11.311.368 que se encuentra expuesto en el rubro "Instrumentos financieros derivados" del estado de situación financiera individual. La Sociedad reconoció por las citadas operaciones y otras que han sido liquidadas, pérdidas de ARS 11.611.500, las cuales fueron imputadas en el rubro "Resultados financieros, netos" del estado de resultados individual.

Al 31 de diciembre de 2013, Arcor S.A.I.C. no poseía instrumentos financieros derivados de estas características. No obstante, la Sociedad reconoció por este tipo de operaciones que fueron liquidadas durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013, pérdidas por ARS 387.500, imputadas en el rubro "Resultados financieros, netos" del estado de resultados individual.

NOTA 16. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	31.12.2014	31.12.2013
Efectivo	2.260.422	1.052.759
Depósitos bancarios a la vista	92.058.455	83.998.013
Plazos fijos	21.127.500	84.253.000
Activos financieros a valor razonable (1)	10.646.674	8.188.549
TOTAL	126.093.051	177.492.321

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

NOTA 17. RESTRICCIÓN A LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

De acuerdo con la LSC, el Estatuto Social y las resoluciones aplicables de la CNV, debe transferirse a la reserva legal el 5% del resultado positivo surgido de la sumatoria algebraica del resultado del ejercicio, los ajustes de ejercicios anteriores, las transferencias de otros resultados integrales a resultados no asignados, y las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores, hasta alcanzar el veinte por ciento (20%) del Capital Social más el saldo de la cuenta Ajuste del Capital.

Tal como lo dispuso la CNV, los resultados no asignados positivos generados por la adopción de las NIIF, que ascendieron a ARS 203.256.621, 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

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 18. EVOLUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL

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

	2014	2013	2012
Capital social al inicio	700.000.000	700.000.000	46.211.714
Aumento de capital (1)	-	-	653.788.286
Capital social al cierre	700.000.000	700.000.000	700.000.000

El capital social al 31 de diciembre de 2014 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.

(1) Con fecha 28 de abril de 2012, los Accionistas de la Sociedad, reunidos en Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria N° 93, han considerado y aprobado entre otros puntos del orden del día capitalizar el Ajuste Integral del Capital Social por ARS 65.184.108, la Prima de Emisión por ARS 102.202.244, y Resultados No Asignados por ARS 486.401.934, a fin de incrementar el capital social a la suma de ARS 700.000.000, mediante la emisión de 65.378.828.612 acciones liberadas, ordinarias, nominativas no endosables de ARS 0,01 cada una.

NOTA 19. RESULTADOS NO ASIGNADOS

En los siguientes cuadros se exponen los cambios en Resultados no Asignados para el ejercicio finalizado al 31 de diciembre 2014 y 2013, respectivamente:

	TOTAL
Saldos al 1 de enero de 2014	155.375.900
Ganancia neta del ejercicio	236.676.778
Constitución de reservas	
-Reserva legal (1)	(7.768.795)
(Pérdidas) actuariales de planes de beneficios definidos (3)	(228.041)
Distribución de dividendos (1)	(147.607.105)
Prescripción de dividendos (2)	20.571
TOTAL AL 31.12.2014	236.469.308

(1) Según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 26 de abril de 2014.

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

(3) Neto de efecto impositivo por ARS 342.903 (ganancia).

	TOTAL
Saldos al 1 de enero de 2013	470.271.965
Ganancia neta del ejercicio	154.666.969
Constitución de reservas	
-Reserva legal (1)	(23.513.598)
-Reserva especial para futuros dividendos (1)	(83.501.746)
-Reserva especial adopción de NIIF (2)	(203.256.621)
Ganancias actuariales de planes de beneficios definidos (3)	708.931
Distribución de dividendos (1)	(160.000.000)
TOTAL AL 31.12.2013	155.375.900

(1) Según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 27 de abril de 2013.

(2) Tal como lo dispuso la RG 609/12 de la CNV, los resultados no asignados positivos generados por la adopción de las NIIF, que ascendieron a ARS 203.256.621, fueron reasignados 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 por la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 27 de abril de 2013.

(3) Neto de efecto impositivo por ARS 11.869 (pérdida).

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 20. OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO

A continuación se expone la evolución correspondiente a Otros componentes del patrimonio:

	Reserva de conversión	Reserva de cobertura de flujos de efectivo	TOTAL
Saldo al 1 de enero de 2014	565.025.024	(1.212.652)	563.812.372
Cobertura de flujos de efectivo:			
– Ganancias y pérdidas por instrumentos de cobertura	-	(36.417)	(36.417)
– Transferencias a resultados financieros, neto	-	1.249.069	1.249.069
Diferencia de conversión:			
– Participación en otros resultados integrales en sociedades	336.646.577	-	336.646.577
– Efecto en impuesto a las ganancias (notas 10 y 35)	(2.617.805)	-	(2.617.805)
TOTAL AL 31.12.2014	899.053.796	-	899.053.796

	Reserva de conversión	Reserva de cobertura de flujos de efectivo	TOTAL
Saldo al 1 de enero de 2013	205.955.195	(5.134.376)	200.820.819
Cobertura de flujos de efectivo:			
– Ganancias y pérdidas por instrumentos de cobertura	-	666.633	666.633
– Transferencias a resultados financieros, neto	-	3.255.091	3.255.091
Diferencia de conversión:			
– Participación en otros resultados integrales en sociedades	360.613.710	-	360.613.710
– Efecto en impuesto a las ganancias (notas 10 y 35)	(1.543.881)	-	(1.543.881)
TOTAL AL 31.12.2013	565.025.024	(1.212.652)	563.812.372



Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 21. PRÉSTAMOS

La composición del rubro préstamos se expone a continuación:

	31.12.2014	31.12.2013
No corriente		
Préstamos bancarios	482.102.303	393.402.319
Obligaciones negociables	2.753.540.034	2.095.899.952
Préstamos financieros con partes relacionadas (nota 38)	247.072.004	-
Total no corriente	3.482.714.341	2.489.302.271
Corriente		
Préstamos bancarios	1.082.575.804	707.233.346
Obligaciones negociables	302.618.710	23.838.485
Préstamos financieros con partes relacionadas (nota 38)	65.298.988	299.276.435
Total corriente	1.450.493.502	1.030.348.266
TOTAL	4.933.207.843	3.519.650.537

A continuación se resumen los plazos de vencimiento de los préstamos de la Sociedad:

- Saldos al 31 de diciembre 2014:

No Corriente	Sin plazo	De uno a dos años	De dos a tres años	De tres a cinco años	Más de cinco años	TOTAL
Préstamos bancarios	-	305.966.573	176.135.730	-	-	482.102.303
Obligaciones negociables	-	728.908.352	2.024.631.682	-	-	2.753.540.034
Préstamos financieros con partes relacionadas	-	247.072.004	-	-	-	247.072.004
TOTAL AL 31.12.2014	-	1.281.946.929	2.200.767.412	-	-	3.482.714.341

Corriente	Sin plazo	Hasta tres meses	De tres a seis meses	De seis a nueve meses	De nueve meses a un año	TOTAL
Préstamos bancarios	-	702.229.573	185.784.303	111.006.857	83.555.071	1.082.575.804
Obligaciones negociables	-	174.360.340	128.258.370	-	-	302.618.710
Préstamos financieros con partes relacionadas	65.298.988	-	-	-	-	65.298.988
TOTAL AL 31.12.2014	65.298.988	876.589.913	314.042.673	111.006.857	83.555.071	1.450.493.502



Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 21. PRÉSTAMOS

- Saldos al 31 de diciembre 2013:

No Corriente	Sin plazo	De uno a dos años	De dos a tres años	De tres a cinco años	Más de cinco años	TOTAL
Préstamos bancarios	-	200.614.947	123.083.269	69.704.103	-	393.402.319
Obligaciones negociables	-	247.310.821	545.934.743	1.302.654.388	-	2.095.899.952
TOTAL AL 31.12.2013	-	447.925.768	669.018.012	1.372.358.491	-	2.489.302.271

Corriente	Sin plazo	Hasta tres meses	De tres a seis meses	De seis a nueve meses	De nueve meses a un año	TOTAL
Préstamos bancarios	-	542.930.157	63.217.917	60.088.327	40.996.945	707.233.346
Obligaciones negociables	-	11.550.641	12.287.844	-	-	23.838.485
Préstamos financieros con partes relacionadas	88.060.089	-	136.546.760	-	74.669.586	299.276.435
TOTAL AL 31.12.2013	88.060.089	554.480.798	212.052.521	60.088.327	115.666.531	1.030.348.266

Los valores en libros de los préstamos de la Sociedad están denominados en las siguientes monedas:

	31.12.2014	31.12.2013
ARS	3.026.404.973	1.939.667.341
USD	1.906.802.870	1.579.983.196
TOTAL	4.933.207.843	3.519.650.537

El valor en libros y el valor razonable de los préstamos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son los siguientes:

	Valor en libros	Valor razonable
Préstamos bancarios	1.564.678.107	1.577.107.372
Obligaciones negociables	3.056.158.744	3.127.676.017
Préstamos financieros con partes relacionadas	312.370.992	312.370.992
TOTAL AL 31.12.2014	4.933.207.843	5.017.154.381

	Valor en libros	Valor razonable
Préstamos bancarios	1.100.635.665	1.087.958.837
Obligaciones negociables	2.119.738.437	2.216.256.254
Préstamos financieros con partes relacionadas	299.276.435	299.276.435
TOTAL AL 31.12.2013	3.519.650.537	3.603.491.526



Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 21. PRÉSTAMOS

Los préstamos bancarios comprenden deuda a tasa de interés fija y variable con una porción a corto plazo donde los intereses ya han sido fijados. Los valores razonables se estiman a partir de flujos de efectivo descontados, utilizando una tasa de mercado relevante a la fecha de cierre del ejercicio. En el caso de las Obligaciones Negociables con cotización el valor razonable es estimado en función del valor de cotización al cierre del ejercicio (nota 39).

A continuación se exponen los préstamos de la Sociedad medidos según jerarquías de valor razonable al 31 de diciembre de 2014 y 2013, de acuerdo con la explicación mencionada en la nota 39.2:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	TOTAL
Préstamos a valor razonable				
Obligaciones negociables	1.794.549.297	1.333.126.720	-	3.127.676.017
Préstamos bancarios	-	1.577.107.372	-	1.577.107.372
Préstamos financieros con partes relacionadas	-	312.370.992	-	312.370.992
Total Préstamos a Valor Razonable al 31.12.14	1.794.549.297	3.222.605.084	-	5.017.154.381

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	TOTAL
Préstamos a valor razonable				
Obligaciones negociables	1.406.994.107	809.262.146	-	2.216.256.253
Préstamos bancarios	-	1.087.958.837	-	1.087.958.837
Préstamos financieros con partes relacionadas	-	299.276.435	-	299.276.435
Total Préstamos a Valor Razonable al 31.12.13	1.406.994.107	2.196.497.418	-	3.603.491.525

Principales préstamos tomados por el Grupo - Programas de financiación - Obligaciones Negociables

a. Emisión de Obligaciones Negociables

a.1. Programa Global de Obligaciones Negociables por hasta USD 500.000.000

Con fecha 27 de febrero de 2010, los Accionistas de la Sociedad reunidos en Asamblea General Ordinaria consideraron y aprobaron la creación de un nuevo Programa Global de emisión de Obligaciones Negociables simples no convertibles en acciones por un monto máximo de USD 500 millones o su equivalente en otras monedas con un plazo máximo de cinco (5) años contados a partir de la autorización del Programa por la CNV o cualquier plazo mayor que se autorice en forma general conforme a las normas vigentes y en los términos de la Ley de Obligaciones Negociables, delegando en el Directorio de la Sociedad la facultad de determinar las condiciones de emisión y de realizar todo acto necesario y/o conveniente para implementar dicha resolución.

Con fecha 25 de octubre de 2010, la CNV, mediante Resolución N° 16.439 aprobó el citado programa.

Con fecha 28 de noviembre de 2014 los Accionistas de la Sociedad reunidos en Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria aprobaron prorrogar la vigencia del Programa Global de emisión de Obligaciones Negociables por otros cinco (5) años contados a partir de la autorización del Programa por la CNV, y ampliar el monto de dicho programa en USD 300 millones, totalizando el monto máximo en circulación, en cualquier momento del Programa, un valor nominal de USD 800 millones y/o su equivalente en pesos y/o cualquier otra moneda.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 21. PRÉSTAMOS

a.2. Emisión de Obligaciones Negociables

Con fecha 9 de noviembre de 2010, la Sociedad emitió la Clase 1 de Obligaciones Negociables a tasa fija, simples no convertibles en acciones por un monto total de USD 200 millones, bajo el Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables, descripto en el punto anterior.

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

Con fecha 22 de julio de 2013, la Sociedad emitió las “Obligaciones Negociables Clase N° 2” y las “Obligaciones Negociables Clase N° 3”, a tasa variable, simples no convertibles en acciones, por un valor nominal que, en conjunto, asciende a ARS 300 millones. Los fondos netos obtenidos fueron destinados en su totalidad a la refinanciación de deudas bancarias. La oferta pública de las citadas Obligaciones Negociables clases 2 y 3 emitidas fue autorizada por la Subgerencia de Emisoras de la CNV el 10 de julio de 2013.

Con fecha 17 de diciembre de 2013, la Sociedad emitió las “Obligaciones Negociables Clase N° 4” y las “Obligaciones Negociables Clase N° 5”, a tasa variable, simples no convertibles en acciones, por un valor nominal que, en conjunto, asciende a ARS 500 millones. Los fondos netos obtenidos fueron destinados en su totalidad a la refinanciación de deudas bancarias. La oferta pública de las citadas Obligaciones Negociables clases 4 y 5 emitidas fue autorizada por la Subgerencia de Emisoras de la CNV el 5 de diciembre de 2013.

Con fecha 15 de julio de 2014, la Sociedad emitió las “Obligaciones Negociables Clase N° 6” y las “Obligaciones Negociables Clase N° 7”, a tasa variable, simples no convertibles en acciones, por un valor nominal que, en conjunto, asciende a ARS 500 millones. Los fondos netos obtenidos fueron destinados en su totalidad a la refinanciación de deudas bancarias. La oferta pública de las citadas Obligaciones Negociables clases 6 y 7 emitidas fue autorizada por la Subgerencia de Emisoras de la CNV el 2 de julio de 2014.



Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 21. PRÉSTAMOS

a.3. Principales términos

	Obligaciones Negociables Clase 1	Obligaciones Negociables Clase 2 (1)	Obligaciones Negociables Clase 3
Monto final de la emisión	USD 200.000.000	ARS 140.000.000	ARS 160.000.000
Fecha de emisión	9 de noviembre de 2010	22 de julio de 2013	22 de julio de 2013
Precio de emisión	100% del valor nominal.	100% del valor nominal.	100% del valor nominal.
Moneda	USD	ARS	
Tasa de interés	Tasa fija del 7,25% nominal anual.	Tasa variable nominal anual	
Margen aplicable	No posee.	2,50% nominal anual.	3,69% nominal anual.
Fecha de amortización y vencimiento	9 de noviembre de 2017 (84 meses de la fecha de emisión).	22 de enero de 2015 (18 meses de la fecha de emisión).	22 de julio de 2016 (36 meses de la fecha de emisión).
Fecha de pago de intereses	Semestral, por período vencido, el 9 de mayo y 9 de noviembre de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 9 de mayo de 2011.	Trimestralmente, por período vencido, el 22 de enero, 22 de abril, 22 de julio y 22 de octubre de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 22 de octubre de 2013.	Trimestralmente, por período vencido, el 22 de enero, 22 de abril, 22 de julio y 22 de octubre de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 22 de octubre de 2013.

(1) Abonadas en su totalidad al vencimiento, con fecha 22 de enero de 2015



Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Obligaciones Negociables Clase 4	Obligaciones Negociables Clase 5	Obligaciones Negociables Clase 6	Obligaciones Negociables Clase 7
ARS 111.823.333	ARS 388.176.667	ARS 184.447.777	ARS 315.552.223
17 de diciembre de 2013	17 de diciembre de 2013	15 de julio de 2014	15 de julio de 2014
100% del valor nominal.	100% del valor nominal.	100% del valor nominal.	100% del valor nominal.
ARS			
equivalente al promedio de la tasa Badlar del período más un margen aplicable.			
3,10% nominal anual.	4,19% nominal anual.	2,24% nominal anual.	3,38% nominal anual.
17 de junio de 2015 (18 meses de la fecha de emisión).	17 de diciembre de 2016 (36 meses de la fecha de emisión).	15 de enero de 2016 (18 meses de la fecha de emisión).	15 de julio de 2017 (36 meses de la fecha de emisión).
Trimestralmente, por período vencido, el 17 de marzo, 17 de junio, 17 de septiembre y 17 de diciembre de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 17 de marzo de 2014.	Trimestralmente, por período vencido, el 17 de marzo, 17 de junio, 17 de septiembre y 17 de diciembre de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 17 de marzo de 2014.	Trimestralmente, por período vencido, el 15 de enero, 15 de abril, 15 de julio y 15 de octubre de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 15 de octubre de 2014.	Trimestralmente, por período vencido, el 15 de enero, 15 de abril, 15 de julio y 15 de octubre de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 15 de octubre de 2014.



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 21. PRÉSTAMOS

a.4. Compromisos y limitaciones incluidos en las Obligaciones Negociables

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

- Para la Clase 1 del Programa Global, se asume la obligación de ofrecer la recompra de las Obligaciones Negociables al 101% de su monto de capital, más los intereses devengados y no pagados en caso de que tenga lugar un “Cambio de Control”, definido en los términos del Suplemento de Precio correspondiente a dicha clase. Adicionalmente, podrá incurrir o permitir que sus sociedades controladas incurran en cualquier endeudamiento adicional siempre que el ratio “Coeficiente de Cobertura de Cargos Fijos” (definido en los términos del Suplemento de Precio correspondiente a la Clase 1 del Programa Global) para los últimos cuatro trimestres haya sido de al menos 3 a 1. Esta limitación no es aplicable a ciertos endeudamientos permitidos especificados en el mencionado Suplemento.
- Sólo podrá constituir o permitir que sus subsidiarias constituyan cualquier gravamen sobre sus bienes, activos o ingresos con el objeto de garantizar el pago de cualquier endeudamiento en la medida que las Obligaciones Negociables queden garantizadas en forma equivalente y proporcional. Esta limitación no es aplicable a ciertos gravámenes permitidos y sólo comienza a operar en la medida que los gravámenes constituidos por la Sociedad o por cualquiera de sus subsidiarias garanticen deudas cuyo capital exceda el 10% de sus “Activos Tangibles Netos” (definidos en el Programa Global).

b. Programa de financiación acordado con la International Finance Corporation (IFC) – World Bank Group

- b.1.** Con fecha 27 de mayo de 2009 la Sociedad suscribió un programa de financiación con la IFC, para ser aplicado a la cancelación de deudas de corto plazo, como así también al financiamiento del plan de inversiones del Grupo Arcor.

El préstamo se instrumentó en tres tramos: el Tramo A por USD 10.000.000 y el Tramo B por USD 80.000.000, precancelados en su totalidad en el mes de mayo de 2011. El Tramo C por USD 10.000.000, contempla un plazo de gracia de 4 años con cancelaciones semestrales a partir de mayo de 2013. El 5 de mayo de 2014 se canceló la última amortización que ascendió a USD 3.400.000. Al 31 de diciembre de 2014 no existe monto adeudado por este tramo.

- b.2.** Con fecha 20 de diciembre de 2007 la Sociedad, obtuvo financiamiento con la IFC, instrumentado en dos tramos:

El Tramo A por USD 50.000.000, que contempla un plazo de gracia de 2 años con cancelaciones semestrales a partir de enero de 2010. El vencimiento del saldo final está previsto para el 15 de julio de 2017. El monto de cada amortización asciende a USD 2.940.000 exceptuando la última cuota cuyo monto asciende a USD 5.900.000. Al 31 de diciembre de 2014 el capital adeudado por este tramo asciende a la suma de USD 20.600.000.

El Tramo B por USD 80.000.000, que contempla un plazo de gracia de 2 años con cancelaciones semestrales a partir de enero de 2010. El vencimiento del saldo final ocurrió el 15 de enero de 2014. El monto de las dos primeras amortizaciones ascendió a USD 6.400.000, siendo las siete restantes de USD 9.600.000. Al 31 de diciembre de 2014 no existe monto adeudado por este tramo.

El conjunto de préstamos con la IFC devengan una tasa de interés variable en base Libor a 180 días más un spread diferencial promedio ponderado de 2,6% siendo abonados en forma semestral.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 21. PRÉSTAMOS

Cumplimiento de índices financieros y otras obligaciones

Los programas de financiación con la IFC establecen ciertas condiciones y compromisos a ser cumplidos por la Sociedad durante la vigencia de los mismos, entre los que se encuentran el cumplimiento de índices financieros específicos, determinadas condiciones para la distribución de dividendos y la restricción a realizar préstamos en exceso de cierto monto.

Con fecha 25 de septiembre de 2014, la Sociedad obtuvo una dispensa en el cumplimiento de uno de los índices financieros que relaciona el Pasivo No Corriente con el Patrimonio Neto Tangible, para el período finalizado el 30 de septiembre de 2014 y para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014.

c. Préstamos de largo plazo con otras entidades financieras

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, la Sociedad obtuvo préstamos con entidades bancarias locales a una tasa de endeudamiento promedio ponderada de 32,0%. A continuación se resumen estas operaciones, clasificadas por mes de toma:

- En el mes de mayo se tomaron: (i) ARS 400.000.000, a tasa BADLAR corregida más un margen, con intereses trimestrales y amortizaciones trimestrales a partir del mes de mayo de 2015. El vencimiento del saldo final está previsto para el mes de mayo de 2017.

El capital adeudado por estos préstamos al 31 de diciembre de 2014 asciende a ARS 400.000.000.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013, la Sociedad obtuvo préstamos con entidades bancarias locales a una tasa de endeudamiento promedio ponderada de 20,6%. A continuación se resumen estas operaciones, clasificadas por mes de toma:

- Con fecha 28 de enero de 2013, la Sociedad obtuvo financiamiento a tasa fija con interés mensual, por ARS 8.000.000, con cancelaciones trimestrales a partir de enero de 2014. El vencimiento del saldo final está previsto para el 28 de enero de 2016.
- Durante el mes de marzo se tomaron los siguientes préstamos:
 - (i) Por ARS 225.000.000, a tasa fija durante los primeros 12 meses y a tasa BADLAR corregida más un margen el plazo restante hasta su vencimiento, con intereses trimestrales y 9 amortizaciones trimestrales a partir del mes de marzo de 2014. El vencimiento del saldo final está previsto para el mes de marzo 2016;
 - (ii) Por ARS 150.000.000, a tasa fija durante los primeros 12 meses y a tasa BADLAR corregida más un margen el plazo restante hasta su vencimiento, con intereses trimestrales y 12 amortizaciones trimestrales a partir del mes de junio de 2014. El vencimiento del saldo final está previsto para el mes de marzo 2017;
 - (iii) Por ARS 7.800.000, a tasa fija con intereses mensuales y 9 amortizaciones trimestrales a partir de marzo 2014. El vencimiento del saldo final está previsto para el mes de marzo 2016.
- Con fecha 30 de octubre de 2013, la Sociedad obtuvo financiamiento a tasa fija con interés mensual, por ARS 9.000.000, con cancelaciones trimestrales a partir de enero de 2015. El vencimiento del saldo final está previsto para el 31 de octubre de 2016.

El capital adeudado por estos préstamos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 asciende a ARS 255.288.480 y ARS 399.800.000, respectivamente.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 22. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DE RETIRO DEL PERSONAL

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro:

	31.12.2014	31.12.2013
No corriente		
Beneficios por retiro anticipado	13.620.211	7.884.034
Gratificaciones por jubilación (a)	24.882.530	17.053.923
Planes de pensión	36.261.637	15.319.419
Total no corriente	74.764.378	40.257.376
Corriente		
Beneficios por retiro anticipado	12.381.205	7.191.875
Gratificaciones por jubilación (a)	1.177.689	1.034.185
Total corriente	13.558.894	8.226.060
TOTAL	88.323.272	48.483.436

El cargo imputado al estado de resultados individual es el siguiente:

	31.12.2014	31.12.2013
Cargo a resultados del ejercicio		
Planes de pensión (*)	20.530.268	11.648.280
Beneficios por retiro anticipado	20.106.509	13.203.910
Gratificaciones por jubilación	8.271.358	5.145.684
Subtotal	48.908.135	29.997.874
Cargo a otros resultados integrales		
Gratificaciones por jubilación	(176.421)	(33.912)
Planes de pensión	1.153.853	-
Subtotal	977.432	(33.912)
TOTAL	49.885.567	29.963.962

(*) Al 31.12.2014, el cargo de ARS 3.302.612 se expone en Retribuciones de administradores, directores y síndicos, ARS 12.081.366, en Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 29) y el saldo restante se expone en gastos financieros; mientras que al 31.12.2013, el cargo de ARS 2.641.335 se expone en Retribuciones de administradores, directores y síndicos y ARS 9.006.945, en Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 29).

(a) Gratificaciones por jubilación

El monto registrado al 31 de diciembre de 2014 y 2013 asciende a ARS 26.060.219 y ARS 18.088.109 respectivamente y el detalle de la evolución de estas obligaciones de la Sociedad es el siguiente:

	31.12.2014	31.12.2013
Saldo al inicio del ejercicio	18.088.108	15.478.509
Costo	1.815.765	923.826
Intereses	6.455.593	4.221.858
Ganancia actuarial	(176.421)	(33.912)
Beneficios pagados a los participantes	(122.826)	(2.502.173)
TOTAL	26.060.219	18.088.108

La porción que se espera cancelar dentro de los doce meses de la fecha de los presentes estados financieros es de ARS 1.177.689.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 22. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DE RETIRO DEL PERSONAL

El cargo imputado al estado de resultados individual es el siguiente:

	Planes de pensión	Beneficios por retiro anticipado	Gratificaciones por jubilación	Total al 31.12.2014
Costo (1)	15.383.978	18.344.007	1.815.765	35.543.750
Intereses (2)	5.146.290	1.762.502	6.455.593	13.364.385
Subtotal - Cargos imputados en resultado del ejercicio	20.530.268	20.106.509	8.271.358	48.908.135
(Ganancia) / Pérdida actuarial	1.153.853	-	(176.421)	977.432
Subtotal - Cargos imputados en otros resultados integrales	1.153.853	-	(176.421)	977.432
TOTAL AL 31.12.2014	21.684.121	20.106.509	8.094.937	49.885.567

(1) Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre 2014, el cargo total de costo que asciende a ARS 35.543.750, se incluye en los rubros "Costo de ventas" por ARS 18.820.761, "Gastos de comercialización" por ARS 4.256.146 y "Gastos de administración" por ARS 12.466.843.

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

	Planes de pensión	Beneficios por retiro anticipado	Gratificaciones por jubilación	Total al 31.12.2013
Costo (1)	11.648.280	16.594.700	923.826	29.166.806
Intereses (2)	-	(3.390.790)	4.221.858	831.068
Subtotal - Cargos imputados en resultado del ejercicio	11.648.280	13.203.910	5.145.684	29.997.874
(Ganancia) / Pérdida actuarial	-	-	(33.912)	(33.912)
Subtotal - Cargos imputados en otros resultados integrales	-	-	(33.912)	(33.912)
TOTAL AL 31.12.2013	11.648.280	13.203.910	5.111.772	29.963.962

(1) Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 el cargo total de costo que asciende a ARS 29.166.806, se incluye en los rubros "Costo de ventas" por ARS 13.366.678, "Gastos de comercialización" por ARS 2.295.834 y "Gastos de administración" por ARS 13.504.294.

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

Los principales supuestos actuariales utilizados fueron:

	31.12.2014	31.12.2013
Tabla de mortalidad	G.A.M. 83	G.A.M. 83
Tabla de invalidez	P.D.T. 85	P.D.T. 85
Edad normal de retiro hombres	65 años	65 años
Edad normal de retiro mujeres	60 años	60 años
Tasa real anual de descuento	6%	6%

Al 31 de diciembre de 2014 el impacto de un movimiento de un 1% favorable/desfavorable de cambio en los principales supuestos actuariales resultaría en una (ganancia) / pérdida antes de impuestos de aproximadamente ARS (3.114.154) y ARS 2.632.938 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2013 el impacto de un movimiento de un 1% favorable/desfavorable de cambio en los principales supuestos actuariales resultaría en una (ganancia) / pérdida antes de impuestos de aproximadamente ARS (1.859.060) y ARS 2.205.343 respectivamente.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 23. PROVISIONES

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

	31.12.2014	31.12.2013
No corriente		
Para juicios laborales, civiles y comerciales	19.779.194	13.853.105
Otras provisiones diversas	72.117.591	23.413.499
Total no corriente	91.896.785	37.266.604
Corriente		
Para juicios laborales, civiles y comerciales	28.434.944	22.001.517
Otras provisiones diversas	22.275.429	14.147.204
Total corriente	50.710.373	36.148.721
TOTAL	142.607.158	73.415.325

La evolución del rubro fue la siguiente:

	Juicios laborales, civiles y comerciales (1)	Otras provisiones (2)	TOTAL
Saldos al 1 de enero de 2014	35.854.622	37.560.703	73.415.325
Aumentos	16.351.510	58.978.404	75.329.914
Disminuciones	(2.135.541)	(2.162.943)	(4.298.484)
Transferencias	(597.202)	597.202	-
Pagos	(1.259.251)	(580.346)	(1.839.597)
TOTAL AL 31.12.2014	48.214.138	94.393.020	142.607.158

	Juicios laborales, civiles y comerciales (1)	Otras provisiones (2)	TOTAL
Saldos al 1 de enero de 2013	27.163.288	27.193.090	54.356.378
Aumentos	12.738.228	28.050.678	40.788.906
Disminuciones	(3.755.049)	(17.737.694)	(21.492.743)
Aumentos por fusión	1.791.424	54.629	1.846.053
Pagos	(2.083.269)	-	(2.083.269)
TOTAL AL 31.12.2013	35.854.622	37.560.703	73.415.325

(1) El destino contable de los aumentos y disminuciones de juicios laborales, civiles y comerciales se informan en nota 28 y nota 33.

(2) El destino contable de los aumentos y disminuciones de otras contingencias se informa en nota 28.

Información requerida por Anexo E, en cumplimiento de Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV.



Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 24. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS DEUDAS

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro:

	31.12.2014	31.12.2013
No corriente		
Cuentas por pagar comerciales		
- Partes relacionadas (nota 38)	-	8.979.274
Cargas fiscales	12.671.413	13.655.738
Otras deudas con partes relacionadas (nota 8)	20.661.764	5.129.558
Otras deudas con terceros	-	48.816.429
Total no corriente	33.333.177	76.580.999
Corriente		
Cuentas por pagar comerciales		
- Terceros	781.833.812	582.837.851
- Partes relacionadas (nota 38)	73.966.091	76.218.652
- Documentadas	44.759.869	60.271.990
Cargas fiscales	58.037.029	47.283.170
Remuneraciones y cargas sociales	445.678.505	323.037.590
Otras deudas con terceros	71.531.389	60.119.817
Total corriente	1.475.806.695	1.149.769.070
TOTAL	1.509.139.872	1.226.350.069

NOTA 25. COMPROMISOS Y GARANTIAS OTORGADAS

(a) Compromisos de Gastos

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

	31.12.2014	31.12.2013
Servicios informáticos	58.774.628	7.598.293
Servicios de logística	103.152.005	71.593.985
TOTAL	161.926.633	79.192.278

(b) Compromisos de arrendamientos operativos

La Sociedad arrienda ciertos inmuebles bajo contratos de alquiler operativos no cancelables. El plazo de estos contratos varían entre uno y cinco años y la mayoría son renovables al final del plazo a precios de mercado.

El total de los pagos mínimos estimados futuros de arrendamiento por contratos de alquiler operativos no cancelables se presenta a continuación:

	31.12.2014	31.12.2013
Hasta 1 año	8.273.566	4.758.020
Más de 1 año y hasta 5 años	10.715.323	8.202.054
Más de 5 años	151.817	-
TOTAL	19.140.706	12.960.074

La Sociedad también arrienda ciertas oficinas, máquinas y equipos bajo contratos de alquiler operativos cancelables. El gasto total por arrendamientos cancelables y no cancelables cargado al estado de resultados individual en el ejercicio 2014 y 2013 se revela en la nota 28.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 25. COMPROMISOS Y GARANTÍAS OTORGADAS

(c) Garantías otorgadas por préstamos de subsidiarias

En el cuadro a continuación se detallan las garantías otorgadas por préstamos obtenidos por subsidiarias durante el ejercicio:

Empresa	Acreedor / Beneficiario	Moneda original	Tipo de garantía	Monto máximo avalado	Valor de libros al 31.12.2014	
					Moneda original	ARS
Arcor U.S.A. Inc.	JP Morgan Chase Bank National Association	USD	Aval	7.000.000	2.807.333	23.724.774
Arcor A.G. (S.A., Ltda.)	Deutsche Bank	EUR	Aval	3.000.000	1.811.134	18.590.543
Unidal Venezuela S.A. (1)	Banco Provincial	USD	Aval	7.000.000	-	-
	Citibank NA	USD	Aval	8.000.000	-	-

Empresa	Acreedor / Beneficiario	Moneda original	Tipo de garantía	Monto máximo avalado	Valor de libros al 31.12.2013	
					Moneda original	ARS
Arcor U.S.A. Inc.	JP Morgan Chase Bank National Association	USD	Aval	7.000.000	6.000.000	38.991.316
Arcor A.G. (S.A., Ltda.)	Deutsche Bank	EUR	Aval	3.000.000	2.551.953	22.884.200
Unidal Venezuela S.A. (1)	Banco Provincial	USD	Aval	7.000.000	-	-
	Citibank NA	USD	Aval	8.000.000	-	-

(1) Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013, los préstamos de Unidal Venezuela S.A. fueron cancelados y los avales no han sido utilizados.

(d) Otras garantías otorgadas – Bienes de disponibilidad restringida

Empresa	Acreedor / Beneficiario	Moneda original	Tipo de garantía	Garantía	Valor de libros de la garantía otorgada al 31.12.14	Valor de libros de la garantía otorgada al 31.12.13
					ARS	ARS
Arcor S.A.I.C.	Gobierno de la Provincia de San Luis	ARS	Hipoteca	Inmuebles terrenos	196.334	196.334

(e) Compromisos eventuales

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

En virtud de ello, existen equipos de Bagley Argentina S.A. ubicados en plantas de la Sociedad que, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, poseían un valor residual de ARS 1.505.501 y ARS 207.305, respectivamente. Por estos bienes la Sociedad se obliga a la custodia de los mismos y a mantener los seguros correspondientes.

En virtud de contratos de maquila realizados por la Sociedad con terceros, al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad posee en sus depósitos existencias de azúcar de terceros por un monto a precio promedio ponderado de ARS 65.042.218. Al 31 de diciembre de 2013 la existencia ascendía a ARS 33.259.860. Por estos bienes la Sociedad se obliga a la custodia de los mismos y a mantener los seguros correspondientes.

Asimismo, la Sociedad posee en sus depósitos al 31 de diciembre de 2014, existencias de productos terminados de propiedad de terceros para su comercialización por un valor de ARS 6.210.611 (no incluye existencias de otras sociedades relacionadas). Por este mismo concepto, al 31 de diciembre de 2013 las existencias ascendían a ARS 1.656.753.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 26. VENTAS DE BIENES Y SERVICIOS

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

	31.12.2014	31.12.2013
Ventas de bienes		
- Terceros	7.305.243.855	5.287.377.093
- Partes relacionadas (nota 38)	1.281.313.786	980.275.231
Venta de servicios		
- Terceros	17.774.026	13.135.585
- Partes relacionadas (nota 38)	830.387.390	584.644.257
Descuentos y bonificaciones	(402.103.106)	(287.588.521)
TOTAL	9.032.615.951	6.577.843.645

NOTA 27. COSTO DE VENTAS Y SERVICIOS PRESTADOS

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

	31.12.2014	31.12.2013
Existencia al inicio del ejercicio	1.209.883.868	802.236.709
Compras del ejercicio	3.039.314.714	2.337.181.043
Transferencias de productos biológicos desde la actividad agropecuaria (nota 30)	100.089.044	72.739.276
Aumentos por fusión	-	91.865.730
Reintegros de exportación (1)	(64.475.000)	(45.105.539)
Venta de subproductos	(10.995.553)	(8.878.011)
Gastos de producción y prestación de servicios (nota 28)	2.642.200.348	1.960.815.170
Existencia al cierre del ejercicio (nota 13)	(1.479.142.080)	(1.209.883.868)
TOTAL	5.436.875.341	4.000.970.510

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

Información requerida por Anexo F, en cumplimiento de Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 28. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA (Art. 64 inc. b) Ley 19.550)

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

	31.12.2014	31.12.2013
Retribución de administradores, directores y síndicos	66.783.648	47.103.033
Honorarios y retribuciones por servicios	115.919.662	82.960.094
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 29)	2.334.115.315	1.766.671.253
Impuestos, tasas y contribuciones	20.765.813	17.118.434
Impuestos directos	268.696.695	184.876.838
Fletes y acarreos	418.820.712	313.740.194
Combustibles y lubricantes	36.917.603	23.156.771
Gastos de exportación e importación	57.276.771	46.226.420
Servicios de terceros	447.088.149	328.667.535
Conservación de bienes propiedad, planta y equipos	225.944.017	173.034.080
Conservación de propiedades de inversión	259.939	51.895
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 5)	96.989.965	76.224.578
Depreciación propiedades de inversión (nota 6)	232.687	143.728
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	390.936.806	255.428.184
Gastos de viaje, movilidad y estadía	79.514.653	66.675.911
Servicios bancarios	20.709.925	14.937.001
Calidad y medio ambiente	11.744.833	7.198.386
Publicidad y propaganda	240.447.939	224.891.845
Arrendamientos / alquileres operativos	101.895.194	64.403.634
Seguros	32.639.046	19.921.119
Limpieza, desinfección y jardinería	39.409.265	27.321.085
Sistemas y software de aplicación	39.496.786	39.104.551
Amortización de activos intangibles (nota 7)	20.404.759	13.509.611
Derechos de exportación	66.305.595	55.729.883
Quebranto (recupero) por juicios laborales y otros	10.636.765	7.068.610
Quebranto (recupero) por deudores incobrables	(464.233)	1.373.609
Quebranto (recupero) de desvalorización de existencias	13.215.703	416.849
Quebranto (recupero) por contingencias	56.815.461	10.312.984
Quebranto (recupero) por otros créditos	976.710	669.277
Otros gastos generales varios	276.849.128	183.503.353
TOTAL	5.491.345.311	4.052.440.745

Información requerida por Anexo H, en cumplimiento de Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV.



Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 28. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA (Art. 64 inc. b) Ley 19.550)

(a) Gastos de Producción (nota 27)

	31.12.2014	31.12.2013
Honorarios y retribuciones por servicios	10.810.785	14.521.996
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 29)	1.480.228.745	1.135.024.408
Impuestos, tasas y contribuciones	2.168.129	4.677.023
Fletes y acarreos	136.965.095	102.049.120
Combustibles y lubricantes	27.560.890	17.087.035
Servicios de terceros	159.668.701	111.507.313
Conservación de bienes propiedad, planta y equipos	187.882.870	140.798.646
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 5)	82.460.216	61.209.091
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	354.706.571	230.380.843
Gastos de viaje, movilidad y estadía	24.689.368	20.440.902
Calidad y medio ambiente	11.699.200	7.134.213
Limpieza, desinfección y jardinería	21.531.214	15.095.943
Arrendamientos / alquileres operativos	4.507.434	3.062.510
Seguros	24.962.034	15.105.289
Sistemas y software de aplicación	16.386.212	15.266.057
Amortización de activos intangibles (nota 7)	4.845.237	1.043.628
Quebranto (recupero) por juicios laborales y otros	2.611.242	3.239.610
Quebranto (recupero) de desvalorización de existencias	10.617.690	6.340.486
Quebranto (recupero) por contingencias	813.464	465.969
Quebranto (recupero) por otros créditos	67.947	-
Otros gastos generales varios	77.017.304	56.365.088
TOTAL	2.642.200.348	1.960.815.170

Información requerida por Anexo H, en cumplimiento de Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV.

(b) Gastos de Producción de Activos Biológicos (nota 30)

	31.12.2014	31.12.2013
Honorarios y retribuciones por servicios	668.591	547.048
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 29)	12.580.114	8.823.463
Impuestos, tasas y contribuciones	2.101.937	1.353.756
Fletes y acarreos	6.545.436	4.352.908
Combustibles y lubricantes	2.096.049	1.452.291
Servicios de terceros	21.251.200	16.249.936
Conservación de bienes propiedad, planta y equipos	6.347.911	5.814.675
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 5)	986.995	896.667
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	1.295.922	939.066
Gastos de viaje, movilidad y estadía	303.133	357.034
Calidad y medio ambiente	45.633	64.173
Limpieza, desinfección y jardinería	1.089.014	632.185
Arrendamientos / alquileres operativos	5.917.352	3.855.836
Seguros	121.670	65.441
Sistemas y software de aplicación	30.808	21.097
Quebranto (recupero) por juicios laborales y otros	(126)	-
Otros gastos generales varios	35.090.851	22.680.966
TOTAL	96.472.490	68.106.542

Información requerida por Anexo H, en cumplimiento de Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV.



Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 28. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA (Art. 64 inc. b) Ley 19.550)

(c) Gastos de Comercialización

	31.12.2014	31.12.2013
Honorarios y retribuciones por servicios	61.265.521	41.610.700
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 29)	500.073.880	367.714.856
Impuestos, tasas y contribuciones	12.494.611	9.160.124
Impuestos directos	268.696.695	184.876.838
Fletes y acarreos	275.310.181	207.293.431
Combustibles y lubricantes	6.322.666	4.057.643
Gastos de exportación e importación	57.276.771	46.226.420
Servicios de terceros	246.746.308	177.253.121
Conservación de bienes propiedad, planta y equipos	25.359.848	21.284.448
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 5)	9.326.753	9.773.888
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	22.586.615	14.619.470
Gastos de viaje, movilidad y estadía	34.070.234	26.820.545
Limpieza, desinfección y jardinería	13.752.333	8.719.157
Publicidad y propaganda	240.447.939	224.891.845
Arrendamientos / alquileres operativos	82.016.639	51.658.204
Seguros	6.591.851	3.184.344
Sistemas y software de aplicación	15.186.169	18.000.620
Amortización de activos intangibles (nota 7)	11.018.413	8.044.018
Derechos de exportación	66.305.595	55.729.883
Quebranto (recupero) por juicios laborales y otros	7.706.298	3.719.060
Quebranto (recupero) por deudores incobrables	(464.233)	1.373.609
Quebranto (recupero) de desvalorización de inventarios	2.598.013	(5.923.637)
Quebranto (recupero) por contingencias	9.107.708	6.353.512
Quebranto (recupero) por otros créditos	(7.524)	(90.605)
Otros gastos generales varios	145.774.160	88.831.025
TOTAL	2.119.563.444	1.575.182.519

Información requerida por Anexo H, en cumplimiento de Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV.



Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 28. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA (Art. 64 inc. b) Ley 19.550)

(d) Gastos de Administración

	31.12.2014	31.12.2013
Retribución de administradores, directores y síndicos	66.783.648	47.103.033
Honorarios y retribuciones por servicios	43.018.338	26.027.972
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 29)	341.232.576	255.108.526
Impuestos, tasas y contribuciones	3.441.342	1.436.278
Fletes y acarreos	-	44.735
Combustibles y lubricantes	937.998	559.802
Servicios de terceros	16.678.309	21.937.706
Conservación de bienes propiedad, planta y equipos	6.353.388	5.136.311
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 5)	4.216.001	4.344.932
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	12.329.138	8.977.421
Gastos de viaje, movilidad y estadía	20.451.191	19.056.400
Servicios bancarios	20.709.925	14.937.001
Limpieza, desinfección y jardinería	3.023.815	2.856.517
Arrendamientos / alquileres operativos	9.434.119	5.827.084
Seguros	963.491	1.566.045
Sistemas y software de aplicación	7.893.597	5.816.777
Amortización de activos intangibles (nota 7)	4.541.109	4.421.965
Quebranto (recupero) por juicios laborales y otros	319.351	109.940
Quebranto (recupero) por contingencias	46.664.289	3.493.503
Quebranto (recupero) por otros créditos	916.287	759.882
Otros gastos generales varios	18.388.225	15.476.862
TOTAL	628.296.137	444.998.692

Información requerida por Anexo H, en cumplimiento de Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV.

(e) Gastos de Mantenimiento de Propiedades de Inversión (nota 31)

	31.12.2014	31.12.2013
Honorarios y retribuciones por servicios	156.427	252.378
Impuestos, tasas y contribuciones	559.794	491.253
Servicios de terceros	2.743.631	1.719.459
Conservación de propiedades de inversión	259.939	51.895
Depreciación propiedades de inversión (nota 6)	232.687	143.728
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	18.560	511.384
Gastos de viaje, movilidad y estadía	727	1.030
Limpieza, desinfección y jardinería	12.889	17.283
Arrendamientos / alquileres operativos	19.650	-
Quebranto (recupero) por contingencias	230.000	-
Otros gastos generales varios	578.588	148.532
TOTAL	4.812.892	3.336.942

Información requerida por Anexo H, en cumplimiento de Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV.



Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 29. SUELDOS, JORNALES, CARGAS SOCIALES Y OTROS BENEFICIOS

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

	31.12.2014	31.12.2013
Sueldos, jornales y cargas sociales	2.301.874.177	1.740.145.782
Beneficios por retiro anticipado	18.344.007	16.594.700
Plan de pensión	12.081.366	9.006.945
Gratificaciones por jubilación	1.815.765	923.826
TOTAL	2.334.115.315	1.766.671.253

NOTA 30. RESULTADOS GENERADOS POR ACTIVOS BIOLÓGICOS

A continuación se exponen los resultados generados por los principales activos biológicos:

	Sementeras de granos	Ganado lechero o destinado a faena	Cañaverales	Total al 31.12.2014
Ventas de activos y productos biológicos	18.800.541	8.164.817	-	26.965.358
Costo de venta de activos y productos biológicos	(14.619.698)	(8.164.817)	-	(22.784.515)
Subtotal de resultado de venta de activos y productos biológicos	4.180.843	-	-	4.180.843
Recolección de productos biológicos	29.775.297	72.159.175	28.731.668	130.666.140
Cambios en el valor razonable de activos biológicos	(11.754.606)	34.211.028	(11.299.422)	11.157.000
Consumo de productos biológicos cosechados	-	(8.609.755)	-	(8.609.755)
Gastos de producción de activos biológicos (nota 28)	(3.967.966)	(67.254.255)	(25.250.269)	(96.472.490)
Subtotal de costos de producción de activos biológicos	(3.967.966)	(75.864.010)	(25.250.269)	(105.082.245)
TOTAL DE RESULTADOS GENERADOS POR ACTIVOS BIOLÓGICOS	18.233.568	30.506.193	(7.818.023)	40.921.738

	Sementeras de granos	Ganado lechero o destinado a faena	Cañaverales	Total al 31.12.2013
Ventas de activos y productos biológicos	7.087.326	4.560.541	-	11.647.867
Costo de venta de activos y productos biológicos	(5.494.215)	(4.560.541)	-	(10.054.756)
Subtotal de resultado de venta de activos y productos biológicos	1.593.111	-	-	1.593.111
Recolección de productos biológicos	17.050.220	52.536.623	16.480.331	86.067.174
Cambios en el valor razonable de activos biológicos	(8.146.210)	12.214.087	(20.629.903)	(16.562.026)
Consumo de productos biológicos cosechados	-	(9.229.552)	-	(9.229.552)
Gastos de producción de activos biológicos (nota 28)	(1.483.765)	(47.131.214)	(19.491.563)	(68.106.542)
Subtotal de costos de producción de activos biológicos	(1.483.765)	(56.360.766)	(19.491.563)	(77.336.094)
TOTAL DE RESULTADOS GENERADOS POR ACTIVOS BIOLÓGICOS	9.013.356	8.389.944	(23.641.135)	(6.237.835)

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 30. RESULTADOS GENERADOS POR ACTIVOS BIOLÓGICOS

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

	Activos biológicos que genera la producción agropecuaria				
	Sementeras de granos	Ganado lechero o destinado a faena	Cañaverales	Total 31.12.2014	Total 31.12.2013
Existencias al inicio de productos biológicos	4.307.899	-	-	4.307.899	4.008.810
Recolección de productos biológicos	29.775.297	72.159.175	28.731.668	130.666.140	86.067.174
Costo de venta de productos biológicos	(14.619.698)	(8.164.817)	-	(22.784.515)	(5.494.215)
Transferencias internas	(6.005.614)	6.005.614	-	-	-
Consumo de productos biológicos cosechados (forrajes)	-	(6.005.614)	-	(6.005.614)	(7.534.594)
Subtotal	13.457.884	63.994.358	28.731.668	106.183.910	77.047.175
Stock al cierre de productos biológicos recolectados no transferidos a la actividad industrial (forrajes) (1)	(6.094.866)	-	-	(6.094.866)	(4.307.899)
TOTAL DE TRANSFERENCIAS DE PRODUCTOS BIOLÓGICOS AL 31.12.2014	7.363.018	63.994.358	28.731.668	100.089.044	-
TOTAL DE TRANSFERENCIAS DE PRODUCTOS BIOLÓGICOS AL 31.12.2013	3.722.322	52.536.623	16.480.331	-	72.739.276

(1) Incluidos en materia prima y materiales de la nota 13.

NOTA 31. OTROS INGRESOS / (EGRESOS) – NETO

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

	31.12.2014	31.12.2013
Impuestos a los débitos y créditos bancarios	(123.301.296)	(91.481.918)
Egresos netos de los ingresos devengados, generados por las propiedades de inversión (1)	(3.343.056)	(1.985.327)
Resultado de venta de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión	23.370.790	6.100.952
TOTAL	(103.273.562)	(87.366.293)

(1) Incluye para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 y 2013, Gastos de Mantenimiento de Propiedades de Inversión por ARS 4.812.892 y ARS 3.336.942 (nota 28).

NOTA 32. RESULTADOS EXCEPCIONALES

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro resultados excepcionales:

	31.12.2014	31.12.2013
Siniestros	-	18.584.755
TOTAL	-	18.584.755

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 32. RESULTADOS EXCEPCIONALES

Siniestros en depósitos de terceros

Con fecha 20 de noviembre de 2012, ocurrió una tormenta con características de tornado que afectó las instalaciones del depósito de un tercero ubicado en la ciudad de Villa Mercedes, provincia de San Luis, afectando ciertas existencias de productos terminados de la Sociedad. Durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2013, se registró el ingreso por el resarcimiento obtenido por parte de la aseguradora de ARS 6.388.143, conjuntamente con el devengamiento de ciertos gastos adicionales relacionados a este evento.

Con fecha 21 de diciembre de 2012, se produjo un incendio en el depósito de un tercero ubicado en la ciudad de San Pedro, provincia de Buenos Aires, afectando determinadas existencias de productos terminados de la Sociedad. Durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2013, se registró el ingreso por el resarcimiento obtenido por parte de la aseguradora de ARS 15.493.294, conjuntamente con el devengamiento de ciertos gastos adicionales relacionados a este evento.

Ambos siniestros fueron totalmente recuperados durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2013, como resultado de las coberturas de seguros contratadas.

NOTA 33. RESULTADOS FINANCIEROS

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

	31.12.2014	31.12.2013
Ingresos financieros		
Intereses:		
- Equivalentes de efectivo	4.944	9.494
- Explícitos e implícitos	91.568.854	39.103.493
- Financieros partes relacionadas (nota 38)	103.606.597	55.419.888
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	317.637	1.548.634
Otros ingresos financieros	7.519.579	-
Subtotal de ingresos financieros	203.017.611	96.081.509
Gastos financieros		
Intereses:		
- Bancarios y obligaciones negociables neto de importes activados en propiedad, planta y equipos	(594.156.452)	(278.157.394)
- Explícitos e implícitos	(118.852.213)	(60.085.765)
- Financieros partes relacionadas (nota 38)	(60.931.964)	(38.820.359)
- Gastos de financiación	(17.688.289)	(8.579.444)
Ganancias – (pérdidas) en el valor razonable de instrumentos financieros:		
- Swap de tasas de interés: transferencias desde el patrimonio	(1.249.069)	(3.255.091)
- Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros (nota 15)	(11.611.500)	(387.500)
Subtotal de gastos financieros	(804.489.487)	(389.285.553)
TOTAL	(601.471.876)	(293.204.044)

NOTA 34. DIFERENCIA DE CAMBIO, NETA

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro diferencia de cambio, neta:

	31.12.2014	31.12.2013
Diferencias de cambio generadas por activos	110.879.329	50.146.897
Diferencias de cambio generadas por pasivos	(539.714.266)	(470.075.510)
TOTAL	(428.834.937)	(419.928.613)

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 35. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

La composición del cargo a resultados es la siguiente:

	31.12.2014	31.12.2013
Impuesto a las ganancias corriente (1)	-	(2.520.504)
Impuesto a las ganancias - método diferido (nota 10)	67.004.127	65.322.602
Generación / (utilización) neta de créditos por impuestos análogos en el exterior	2.253.659	1.869.644
Subtotal - Impuesto a las ganancias imputado en estado de resultados	69.257.786	64.671.742
Impuesto a las ganancias - método diferido (nota 10, 19 y 20)	(2.275.702)	(1.555.750)
Subtotal - Impuesto a las ganancias imputado en otros resultados integrales	(2.275.702)	(1.555.750)
TOTAL CARGO A RESULTADOS POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS	66.982.084	63.115.992

(1) Corresponde a la diferencia entre el cargo por impuesto corriente estimado en el ejercicio anterior y la declaración jurada efectivamente presentada.

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

	31.12.2014	31.12.2013
Resultado del ejercicio antes de impuestos	167.418.992	89.995.227
Alícuota del impuesto de la Sociedad	35%	35%
Resultado del ejercicio a la tasa del impuesto	(58.596.647)	(31.498.329)
Diferencias permanentes		
Gastos no deducibles	(12.690.126)	(11.284.070)
Resultado de inversiones en sociedades	137.519.791	107.599.544
Generación neta de créditos por impuestos análogos en el exterior	2.253.659	1.869.644
Efecto impositivo de créditos por impuestos análogos en el exterior	(788.780)	(654.375)
Otros netos	1.559.889	(1.360.672)
TOTAL CARGO A RESULTADOS POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS – ESTADO DE RESULTADOS	69.257.786	64.671.742

NOTA 36. UTILIDAD POR ACCIÓN

La utilidad por acción básica se calcula dividiendo la utilidad atribuible a los accionistas de la Sociedad entre las acciones comunes en circulación. Para los años 2014 y 2013 se consideran las acciones comunes en circulación al cierre del ejercicio corriente. Dado que la Sociedad no posee acciones preferidas ni deuda convertible en acciones, el resultado básico es igual al resultado diluido por acción.

	Ejercicio finalizado el	
	31.12.2014	31.12.2013
Ganancia neta del ejercicio	236.676.778	154.666.969
Acciones comunes en circulación	70.000.000.000	70.000.000.000
UTILIDAD BÁSICA Y DILUIDA POR ACCIÓN	0,00338	0,00221

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 37. DIVIDENDOS POR ACCIÓN

Los dividendos pagados durante los años 2014 y 2013 a los accionistas de las Sociedad ascendieron a ARS 280.000.000 y ARS 200.000.000, respectivamente, que representaron ARS 0,00400 y ARS 0,00286 por acción, tomando la cantidad de acciones en circulación a la fecha de pago.

NOTA 38. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Se detallan las transacciones y saldos pendientes al 31 de diciembre de 2014 y 2013 con partes relacionadas:

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

Ventas de bienes y servicios (1)

	Tipo de relación	Venta de Bienes		Venta de Servicios	
		31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Arcor A.G. (S.A., Ltda.)	Subsidiaria	22.312.907	13.382.612	-	-
Arcor Alimentos Bolivia S.A.(4)	Subsidiaria	88.221.770	69.806.708	-	-
Arcor Canada Inc.	Subsidiaria	4.756.218	12.195.171	-	-
Arcor de Perú S.A.	Subsidiaria	23.824.594	26.390.029	-	-
Arcor do Brasil Ltda.	Subsidiaria	18.252.517	13.905.487	588.293	404.316
Arcor Trading (Shanghai) Co. Ltda.	Subsidiaria	-	2.230.541	-	-
Arcor U.S.A. Inc.	Subsidiaria	93.924.910	73.609.079	-	-
Arcorpar S.A.	Subsidiaria	141.648.068	101.790.934	-	-
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	364.428.265	254.867.726	524.403.547	361.518.848
Bagley Chile S.A.	Subsidiaria	-	-	218.070	153.801
Cartocor Chile S.A.	Subsidiaria	5.665.630	3.840.964	-	-
Cartocor S.A.	Subsidiaria	81.341.300	55.908.902	53.740.999	36.289.098
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	-	-	126.500	109.968
Converflex Argentina S.A.	Subsidiaria	8.132.941	6.831.325	17.912.189	12.884.414
Converflex S.A.	Subsidiaria	366.870	307.858	2.434.903	1.626.849
Dulciora S.A. (2)	Subsidiaria	-	66.108.069	-	59.877.037
Frutos de Cuyo S.A. (2)	Subsidiaria	-	6.486.742	-	32.850.378
Indalar S.A. (3)	Subsidiaria	-	-	53.057	39.624
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Subsidiaria	203.066.111	184.958.992	392.196	269.544
Industria Dos en Uno de Colombia Ltda.	Subsidiaria	3.032.933	1.635.703	-	-
La Campagnola S.A.C.I. (2)	Subsidiaria	103.500.021	5.461.059	230.205.702	78.496.924
Mundo Dulce S.A. de C.V.	Subsidiaria	-	56.759	294.165	203.516
Unidal Ecuador S.A.	Subsidiaria	34.142.434	25.650.945	-	-
Unidal México S.A. de C.V.	Subsidiaria	4.032.929	84.865	572.249	395.679
Unidal Venezuela S.A.	Subsidiaria	4.858.819	1.961.109	-	-
Van Dam S.A.	Subsidiaria	81.886.440	58.076.097	-	-
Grupo Arcor S.A.	Controlante	-	-	91.669	49.107
TOTAL		1.287.395.677	985.547.676	831.033.539	585.169.103

(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 2014 se produce la fusión por absorción de La Campagnola S.A.C.I. (absorbente) con Frutos de Cuyo S.A., Dulciora S.A. y Productos Naturales S.A. (nota 8).

(3) Con fecha 1 de enero de 2014 se produce la fusión por absorción de Indalar S.A. (absorbente) con Agrofrutos S.A. y Hegolo S.A. (nota 8).

(4) Con fecha 30 de julio de 2014, la sociedad controlada por vía indirecta "La Serrana S.A.", modificó su razón social por "Arcor Alimentos Bolivia S.A."



Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 38. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Recupero de gastos

	Tipo de relación	31.12.2014	31.12.2013
Arcor Alimentos Bolivia S.A. (2)	Subsidiaria	690.904	1.432.716
Arcorpar S.A.	Subsidiaria	2.080.244	1.464.477
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	12.068.798	7.107.723
Cartocor S.A.	Subsidiaria	4.161.309	2.449.022
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	50.706	30.418
Converflex Argentina S.A.	Subsidiaria	1.453.860	938.580
Converflex S.A.	Subsidiaria	243.656	143.147
Dulciora S.A. (1)	Subsidiaria	-	664.008
Frutos de Cuyo S.A. (1)	Subsidiaria	-	1.061.014
La Campagnola S.A.C.I. (1)	Subsidiaria	6.741.876	2.621.097
Van Dam S.A.	Subsidiaria	837.916	1.531.808
TOTAL		28.329.269	19.444.010

(1) Con fecha 1 de enero de 2014 se produce la fusión por absorción de La Campagnola S.A.C.I. (absorbente) con Frutos de Cuyo S.A., Dulciora S.A. y Productos Naturales S.A. (nota 8).

(2) Con fecha 30 de julio de 2014, la sociedad controlada por vía indirecta "La Serrana S.A.", modificó su razón social por "Arcor Alimentos Bolivia S.A."

(b) Compras de bienes, servicios y otros egresos

Compra de bienes

	Tipo de relación	31.12.2014	31.12.2013
Arcor do Brasil Ltda.	Subsidiaria	19.128.760	14.086.751
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	41.381.542	36.058.950
Cartocor S.A.	Subsidiaria	165.625.687	120.388.840
Converflex Argentina S.A.	Subsidiaria	225.830.236	226.293.539
Converflex S.A.	Subsidiaria	35.483.308	33.779.137
Dulciora S.A. (1)	Subsidiaria	-	18.372.464
Frutos de Cuyo S.A. (1)	Subsidiaria	-	8.757.399
La Campagnola S.A.C.I. (1)	Subsidiaria	34.265.879	23.694.774
TOTAL		521.715.412	481.431.854

(1) Con fecha 1 de enero de 2014 se produce la fusión por absorción de La Campagnola S.A.C.I. (absorbente) con Frutos de Cuyo S.A., Dulciora S.A. y Productos Naturales S.A. (nota 8).

Compra de servicios

	Tipo de relación	31.12.2014	31.12.2013
Arcor A.G. (S.A., Ltda.)	Subsidiaria	28.860.907	19.694.012
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	6.518.269	6.068.797
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	2.017.943	1.263.215
Converflex Argentina S.A.	Subsidiaria	7.540.933	5.608.716
La Campagnola S.A.C.I. (1)	Subsidiaria	5.266.210	9.270.228
Unidal México S.A. de C.V.	Subsidiaria	2.076.800	1.725.163
TOTAL		52.281.062	43.630.131

(1) Con fecha 1 de enero de 2014 se produce la fusión por absorción de La Campagnola S.A.C.I. (absorbente) con Frutos de Cuyo S.A., Dulciora S.A. y Productos Naturales S.A. (nota 8).

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 38. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Otros egresos

	Tipo de relación	31.12.2014	31.12.2013
Arcor U.S.A. Inc.	Subsidiaria	5.910.702	1.820.000
Aportes a Fundación Arcor	Otras	5.650.000	4.930.000
TOTAL		11.560.702	6.750.000

(c) Intereses financieros

Intereses ganados

	Tipo de relación	31.12.2014	31.12.2013
Cartocor S.A.	Subsidiaria	6.779.083	673.730
Converflex Argentina S.A.	Subsidiaria	40.128.747	11.838.525
Converflex S.A.	Subsidiaria	7.046.744	1.653.439
Dulciora S.A. (1)	Subsidiaria	-	5.329.780
Frutos de Cuyo S.A. (1)	Subsidiaria	-	19.838.613
GAP Inversora S.A.	Asociada	105.567	53.397
Hegolo S.A. (2)	Subsidiaria	-	11.594
Indalar S.A. (2)	Subsidiaria	532.713	618.428
La Campagnola S.A.C.I. (1)	Subsidiaria	48.871.342	15.380.495
Otras partes relacionadas	Otras	142.401	21.887
TOTAL		103.606.597	55.419.888

(1) Con fecha 1 de enero de 2014 se produce la fusión por absorción de La Campagnola S.A.C.I. (absorbente) con Frutos de Cuyo S.A., Dulciora S.A. y Productos Naturales S.A. (nota 8).

(2) Con fecha 1 de enero de 2014 se produce la fusión por absorción de Indalar S.A. (absorbente) con Agrofrutos S.A. y Hegolo S.A. (nota 8).

Intereses perdidos

	Tipo de relación	31.12.2014	31.12.2013
Agrofrutos S.A. (2)	Subsidiaria	-	650.281
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	54.299.802	33.954.063
Cartocor S.A.	Subsidiaria	6.257.062	2.733.600
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	375.100	421.076
Dulciora S.A. (1)	Subsidiaria	-	7.670
Productos Naturales S.A. (1)	Subsidiaria	-	1.053.669
TOTAL		60.931.964	38.820.359

(1) Con fecha 1 de enero de 2014 se produce la fusión por absorción de La Campagnola S.A.C.I. (absorbente) con Frutos de Cuyo S.A., Dulciora S.A. y Productos Naturales S.A. (nota 8).

(2) Con fecha 1 de enero de 2014 se produce la fusión por absorción de Indalar S.A. (absorbente) con Agrofrutos S.A. y Hegolo S.A. (nota 8).



Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 38. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

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

Cuentas por cobrar

	Tipo de relación	31.12.2014	31.12.2013
Arcor A.G. (S.A. Ltda.)	Subsidiaria	2.672.807	2.224.651
Arcor Alimentos Bolivia S.A. (2)	Subsidiaria	20.096.362	32.850.540
Arcor Canada Inc.	Subsidiaria	-	2.304.330
Arcor de Perú S.A.	Subsidiaria	8.962.595	1.801.017
Arcor do Brasil Ltda.	Subsidiaria	348.819	1.189.654
Arcor Trading (Shanghai) Co. Ltda.	Subsidiaria	-	853.100
Arcor U.S.A. Inc.	Subsidiaria	13.352.946	9.259.335
Arcorpar S.A.	Subsidiaria	38.820.006	21.404.084
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	160.041.912	121.997.169
Bagley Chile S.A.	Subsidiaria	152.650	107.662
Cartocor Chile S.A.	Subsidiaria	2.687.587	-
Cartocor S.A.	Subsidiaria	14.890.515	7.564.727
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	321.292	-
Converflex Argentina S.A.	Subsidiaria	1.939.378	4.978.811
Converflex S.A.	Subsidiaria	134.685	1.706.762
Dos en Uno do Brasil Imp. e Com. de Alim. Ltda.	Subsidiaria	104.119	79.848
Dulciora S.A. (1)	Subsidiaria	-	6.711.546
Frutos de Cuyo S.A. (1)	Subsidiaria	-	4.477.522
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Subsidiaria	55.099.727	38.329.102
Industria Dos en Uno de Colombia Ltda.	Subsidiaria	1.166.532	459.139
La Campagnola S.A.C.I. (1)	Subsidiaria	29.684.130	18.287.827
Mundo Dulce S.A.	Subsidiaria	76.059	-
Unidal Ecuador S.A.	Subsidiaria	12.096.987	17.800.118
Unidal México S.A. de C.V.	Subsidiaria	2.392.841	113.469
Unidal Venezuela S.A.	Subsidiaria	1.017.566	2.126.460
Van Dam S.A.	Subsidiaria	10.716.829	24.264.737
Grupo Arcor S.A.	Controlante	-	5.060
TOTAL		376.776.344	320.896.670

(1) Con fecha 1 de enero de 2014 se produce la fusión por absorción de La Campagnola S.A.C.I. (absorbente) con Frutos de Cuyo S.A., Dulciora S.A. y Productos Naturales S.A. (nota 8).

(2) Con fecha 30 de julio de 2014, la sociedad controlada por vía indirecta "La Serrana S.A.", modificó su razón social por "Arcor Alimentos Bolivia S.A."

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 38. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Cuentas por pagar

	Tipo de relación	31.12.2014	31.12.2013
Arcor A.G. (S.A., Ltda.)	Subsidiaria	10.416.754	22.678.690
Arcor do Brasil Ltda.	Subsidiaria	23.430	1.375.148
Arcor U.S.A. Inc.	Subsidiaria	11.328.517	533.538
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	12.393.369	11.770.216
Cartocor S.A.	Subsidiaria	5.275.430	4.134.012
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	370.111	238.839
Converflex Argentina S.A.	Subsidiaria	6.677.503	8.299.305
Converflex S.A.	Subsidiaria	1.585.958	536.658
Dulciora S.A. (1)	Subsidiaria	-	2.066.874
Frutos de Cuyo S.A. (1)	Subsidiaria	-	1.055.404
GAP Regional Services S.A.	Subsidiaria	11.773.637	8.979.274
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Subsidiaria	317.935	242.457
La Campagnola S.A.C.I. (1)	Subsidiaria	6.343.250	9.279.268
Unidal México S.A. de C.V.	Subsidiaria	295.399	666.152
Retribución a Directores a pagar	Otras	7.092.868	13.284.040
Otras partes relacionadas	Otras	71.930	58.051
TOTAL		73.966.091	85.197.926

(1) Con fecha 1 de enero de 2014 se produce la fusión por absorción de La Campagnola S.A.C.I. (absorbente) con Frutos de Cuyo S.A., Dulciora S.A. y Productos Naturales S.A. (nota 8).

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	31.12.2014	31.12.2013
Arcor A.G. (S.A., Ltda.)	Subsidiaria	169.020	129.620
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	-	4.015
Bagley Latinoamérica S.A. (2)	Subsidiaria	29.316.724	894
Unidal Venezuela S.A. (1)	Subsidiaria	1.075.322	1.570.772
TOTAL		30.561.066	1.705.301

(1) Corresponden a dividendos aprobados por la sociedad controlada Unidal Venezuela S.A., los cuales se encuentran pendientes de aprobación por parte de la autoridad cambiaria de Venezuela.

(2) Incluye ARS 29.315.698 correspondiente a la distribución de dividendos en efectivo que fueron cobrados el 9 de enero de 2015.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 38. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

(f) Préstamos otorgados

	Tipo de relación	31.12.2014	31.12.2013
Converflex Argentina S.A.	Subsidiaria	206.236.521	49.066.213
Converflex S.A.	Subsidiaria	51.872.450	22.827.575
Dulciora S.A. (1)	Subsidiaria	-	59.453.375
Frutos de Cuyo S.A. (1)	Subsidiaria	-	158.944.096
Hegolo S.A. (2)	Subsidiaria	-	120.015
Indalar S.A. (2)	Subsidiaria	4.938.048	5.142.387
GAP Inversora S.A.	Asociada	664.522	398.469
La Campagnola S.A.C.I. (1)	Subsidiaria	213.158.194	81.086.561
Otras partes relacionadas	Otras	193.530	274.984
TOTAL		477.063.265	377.313.675

(1) Con fecha 1 de enero de 2014 se produce la fusión por absorción de La Campagnola S.A.C.I. (absorbente) con Frutos de Cuyo S.A., Dulciora S.A. y Productos Naturales S.A. (nota 8).

(2) Con fecha 1 de enero de 2014 se produce la fusión por absorción de Indalar S.A. (absorbente) con Agrofrutos S.A. y Hegolo S.A. (nota 8).

(g) Préstamos recibidos

	Tipo de relación	31.12.2014	31.12.2013
Agrofrutos S.A. (2)	Subsidiaria	-	4.112.460
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	259.859.463	223.773.844
Cartocor S.A.	Subsidiaria	51.811.373	62.717.515
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	700.156	1.925.811
Productos Naturales S.A. (1)	Subsidiaria	-	6.746.805
TOTAL		312.370.992	299.276.435

(1) Con fecha 1 de enero de 2014 se produce la fusión por absorción de La Campagnola S.A.C.I. (absorbente) con Frutos de Cuyo S.A., Dulciora S.A. y Productos Naturales S.A. (nota 8).

(2) Con fecha 1 de enero de 2014 se produce la fusión por absorción de Indalar S.A. (absorbente) con Agrofrutos S.A. y Hegolo S.A. (nota 8).

(h) Beneficios sociales

La retribución y demás beneficios pagados o por pagar al Directorio y Alta Gerencia al 31 de diciembre de 2014 y 2013 ascendió a ARS 110.321.580 y ARS 79.992.393, respectivamente.

La Alta Gerencia, es quien constituye la máxima autoridad en la toma de decisiones operativas y responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos operativos.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 39. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

39.1 Instrumentos financieros por categoría

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

- Al 31 de diciembre de 2014:

	Costo amortizado	Valor razonable		Total al 31.12.2014
		con cambios en el estado de resultados	con cambios en otros resultados integrales	
Activos según estado de situación financiera				
Otros créditos (1)	796.795.342	-	-	796.795.342
Créditos por ventas	1.053.457.115	-	-	1.053.457.115
Otras inversiones (1)	2.112.705	-	-	2.112.705
Otras inversiones a costo amortizado	3.843.184	-	-	3.843.184
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	126.093.051	-	126.093.051
Instrumentos financieros derivados	-	11.311.368	-	11.311.368
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2014	1.856.208.346	137.404.419	-	1.993.612.765
Pasivos según estado de situación financiera				
Préstamos	4.933.207.843	-	-	4.933.207.843
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (1)	1.434.511.474	3.923.863	-	1.438.435.337
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2014	6.367.719.317	3.923.863	-	6.371.643.180

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

- Al 31 de diciembre de 2013:

	Costo amortizado	Valor razonable		Total al 31.12.2013
		con cambios en el estado de resultados	con cambios en otros resultados integrales	
Activos según estado de situación financiera				
Otros créditos (1)	562.750.167	-	-	562.750.167
Créditos por ventas	761.986.894	-	-	761.986.894
Otras inversiones (1)	2.430.288	-	-	2.430.288
Otras inversiones a costo amortizado	836.049	-	-	836.049
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	177.492.321	-	177.492.321
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2013	1.328.003.398	177.492.321	-	1.505.495.719
Pasivos según estado de situación financiera				
Préstamos	3.519.650.537	-	-	3.519.650.537
Instrumentos financieros derivados	-	-	1.212.652	1.212.652
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (1)	1.159.091.444	1.190.159	-	1.160.281.603
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2013	4.678.741.981	1.190.159	1.212.652	4.681.144.792

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



Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 39. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

39.2 Jerarquías del valor razonable

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

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

A continuación se exponen los activos y pasivos de la Sociedad medidos a valor razonable:

- Al 31 de diciembre de 2014:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Activos financieros a valor razonable				
Efectivo y equivalentes de efectivo	126.093.051	-	-	126.093.051
Instrumentos financieros derivados	11.311.368	-	-	11.311.368
TOTAL ACTIVO	137.404.419	-	-	137.404.419
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable				
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (1)	-	3.923.863	-	3.923.863
TOTAL PASIVO	-	3.923.863	-	3.923.863

- Al 31 de diciembre de 2013:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Activos financieros a valor razonable				
Efectivo y equivalentes de efectivo	177.492.321	-	-	177.492.321
TOTAL ACTIVO	177.492.321	-	-	177.492.321
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	-	1.212.652	-	1.212.652
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (1)	-	1.190.159	-	1.190.159
TOTAL PASIVO	-	2.402.811	-	2.402.811

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

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 39. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

39.2 Jerarquías del valor razonable (Cont.)

El valor razonable de los instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina utilizando técnicas de valuación. Estas técnicas de valuación maximizan el uso de datos observables del mercado que estén disponibles y se basan en la menor medida posible en estimaciones específicas de la Sociedad. Si todos los datos significativos requeridos para calcular el valor razonable de un instrumento son observables, el instrumento se incluye en el Nivel 2. Los instrumentos incluidos en el Nivel 2 comprenden principalmente a instrumentos financieros derivados (swap de tasa de interés) y contratos de compra de cereales con precio a fijar.

Si uno o más de los datos significativos para el cálculo del valor razonable del instrumento financiero no se basan en datos observables del mercado, el instrumento se incluye en el Nivel 3.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad no posee instrumentos financieros incluidos en el Nivel 3.

39.3 Estimación del valor razonable

Valor razonable de activos y pasivos financieros valuados a valor razonable

Los activos y pasivos financieros valuados a valor razonable al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la información y técnicas utilizadas para su valuación y el nivel de jerarquía se exponen a continuación:

(a) Efectivo y equivalentes de efectivo

El valor de libros de Efectivo, Depósitos Bancarios y Plazos fijos se aproxima a su valor razonable.

Los Fondos comunes de inversión, también se encuentran incluidos en este rubro y su valor de libros se estimó utilizando información de mercados activos, valuando cada cuota parte al valor de cotización de las mismas al cierre de cada ejercicio, por lo que su valuación califica como Nivel 1.

(b) Instrumentos financieros derivados

- Swap de tasas de interés

Se encontraban incluidos en el rubro "Instrumentos financieros derivados". El valor razonable fue determinado a partir de las cotizaciones provistas por entidades financieras de primer nivel por lo cual su valuación se encuadra como de Nivel 2.

- Contratos de compra a futuro de moneda

El valor razonable de estos instrumentos financieros se determina por referencia a cotizaciones conocidas en mercados activos, por lo que su valuación califica como de Nivel 1.

(c) Cuentas por pagar y otras deudas – Pasivos por compras de granos a fijar

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, existen operaciones de compra de granos realizadas por la Sociedad a productores, pendientes de fijar su valor. Estas deudas son medidas a valor razonable estimado utilizando información de mercados activos, valuando cada tonelada de granos adeudada, al valor de cotización de las mismas al cierre del ejercicio, ajustadas por las condiciones específicas de contratación de la Sociedad, por lo cual su valuación se encuadra como de Nivel 2.

Valor razonable de activos y pasivos financieros valuados a costo amortizado

La NIIF 7 requiere exponer información sobre el valor razonable de los instrumentos financieros aunque los mismos no se encuentren así valuados en el estado de situación financiera, siempre y cuando sea factible estimar dicho valor razonable. Dentro de este grupo, se incluyen:

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 39. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

39.3 Estimación del valor razonable (Cont.)

(a) Colocaciones transitorias (incluidas en Efectivo y equivalentes de efectivo)

La Sociedad considera que el valor de libros de las inversiones a corto plazo y de alta liquidez, que puedan convertirse en efectivo rápidamente y están sujetas a un riesgo insignificante de cambio en su valor, y cuyo vencimiento original no supera los noventa días, como efectivo y equivalente de efectivo, se aproxima a su valor razonable. Básicamente comprende depósitos a plazo fijo en entidades financieras de primer nivel.

(b) Créditos por ventas y otros créditos

Se considera que el valor de libros se aproxima a su valor razonable, ya que dichos créditos son sustancialmente de corto plazo. Todos los créditos que se estiman de dudosa recuperabilidad, fueron provisionados.

(c) Cuentas por pagar y otras deudas

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

(d) Préstamos

Los préstamos comprenden principalmente:

(i) Obligaciones negociables a tasa fija, con cotización

El valor razonable de estos instrumentos se estimó utilizando información de mercados activos, valuando la deuda al valor de cotización al cierre de cada ejercicio (nota 21).

(ii) Préstamos a tasa variable

Comprenden principalmente, los saldos por préstamos tomados por la Sociedad, en el marco del programa de financiación acordado con la International Finance Corporation (IFC), los cuales devengan una tasa de interés variable en base Libor más un spread diferencial. El valor razonable fue calculado utilizando tasas observables de instrumentos similares para descontar los flujos de fondos (nota 21).

(iii) Préstamos a tasa fija por doce meses que posteriormente se convierten en préstamos a tasa variable

Corresponden a préstamos en ARS a tres años, tomados por el Grupo con instituciones financieras de primera línea, los cuales devengan intereses a una tasa fija pactada durante los primeros doce meses de períodos de interés y posteriormente, se aplica una tasa variable (Badlar) más un margen aplicable.

El valor razonable de estos préstamos fue determinado sobre la base de sus flujos contractuales descontados aplicando tasas de mercado (nota 21).

(iv) Préstamos y otras deudas financieras a tasa fija

Comprenden principalmente las Obligaciones Negociables emitidas en ARS que devengan intereses a una tasa variable determinada por la tasa Badlar más un margen aplicable y los saldos de préstamos de corto y largo plazo, tomados por la Sociedad con entidades financieras de primera línea. El valor razonable fue calculado utilizando tasas observables de instrumentos similares para descontar los flujos de fondos (nota 21).

(v) Préstamos con relacionadas

Los préstamos financieros con partes relacionadas comprenden deudas a tasa variable repactable mensualmente y devengan intereses diarios, utilizando para dicho cálculo tasas observables de mercado. Es por ello que el valor de libros no difiere de su valor razonable.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 39. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

39.4 Factores de riesgos financieros

La gestión del riesgo financiero se enmarca dentro de las políticas globales del Grupo las cuales se centran en la incertidumbre de los mercados financieros y tratan de minimizar los efectos potenciales adversos sobre su rentabilidad financiera. La Sociedad utiliza si es necesario instrumentos derivados para cubrir determinadas exposiciones al riesgo.

La gestión de los principales riesgos financieros, tales como los riesgos de tipo de cambio, de tasa de interés, de liquidez y de capital, está controlada en general por el área de Finanzas y por el área de Tesorería, dependientes de aquella, las cuales identifican, evalúan y cubren los riesgos financieros, en coordinación estrecha con las diferentes unidades operativas del Grupo.

39.4.1 Riesgo de mercado

39.4.1.1 Riesgo de tipo de cambio:

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

• Actividades operativas y de inversión

Los ingresos y los egresos operativos son expresados, generalmente, en la moneda funcional del país en el cual se originaron. No obstante, las exportaciones y las importaciones (especialmente materias primas y elementos de propiedad, planta y equipos) son expresadas en otras monedas, principalmente el USD y el EUR.

En consecuencia, la Sociedad está expuesta a fluctuaciones del tipo de cambio, por activos o pasivos financieros reconocidos, originados en estas transacciones.

Históricamente la Sociedad ha mostrado una posición neta activa respecto de su exposición cambiaria relacionada con las actividades operativas, lo cual implica una cobertura natural.

Considerando únicamente esta exposición monetaria neta al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad estima que el impacto de un movimiento simultáneo de un 10% favorable / desfavorable de los principales tipos de cambio (manteniendo el resto de las variables constantes), resultaría en una (pérdida) / ganancia antes de impuestos de aproximadamente ARS 39.033.460 y ARS 32.107.631, respectivamente.

• Actividades de financiación

El endeudamiento financiero de la Sociedad está expresado principalmente en USD. Para reducir su exposición cambiaria originada en estas operaciones, la Sociedad usa contratos derivados de tipo de cambio (forwards o futuros de moneda).

Considerando únicamente esta exposición monetaria neta al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad estima que el impacto de un movimiento simultáneo de un 10% favorable / desfavorable de los principales tipos de cambio (manteniendo el resto de las variables constantes), resultaría en una pérdida / (ganancia) antes de impuestos de aproximadamente ARS 205.259.503 y ARS 169.052.913, respectivamente.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 39. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

39.4 Factores de riesgos financieros (Cont.)

• Activos y pasivos en moneda extranjera

A continuación se exponen los rubros de activos y pasivos del estado de situación financiera individual de la Sociedad por monto y clase de moneda extranjera.

RUBROS	MONTO EN MONEDA EXTRANJERA	CLASE DE MONEDA EXTRANJERA	CAMBIO VIGENTE	MONTO EN MONEDA LOCAL AL		
				31.12.2014	31.12.2013	
ACTIVO						
ACTIVO NO CORRIENTE						
Otras inversiones	249.995	USD	8,451	2.112.705	2.112.705	2.430.288
Otros créditos	1.526.503	VEF	0,704	1.075.322		
	4.097.905	USD	8,451	34.631.393	35.706.715	103.949.801
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE					37.819.420	106.380.089
ACTIVO CORRIENTE						
Otros créditos	25.102.921	USD	8,451	212.144.788		
	2.856.100	EUR	10,265	29.316.724	241.461.512	48.632.605
Créditos por ventas	283.389	EUR	10,265	2.908.879		
	32.014.168	USD	8,451	270.551.729	273.460.608	260.221.378
Otras inversiones a costo amortizado	454.761	USD	8,451	3.843.185	3.843.184	836.049
Efectivo y equivalentes de efectivo	9.705.590	USD	8,451	82.021.941		
	903.241	EUR	10,265	9.271.408	91.293.349	128.349.197
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE					610.058.653	438.039.229
TOTAL DEL ACTIVO					647.878.073	544.419.318
PASIVO						
PASIVO NO CORRIENTE						
Préstamos	214.719.888	USD	8,551	1.836.069.762	1.836.069.762	1.438.531.869
Ctas. por pagar comerc. y otras cuentas por pagar					-	48.816.428
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE					1.836.069.762	1.487.348.297
PASIVO CORRIENTE						
Préstamos	8.271.911	USD	8,551	70.733.108	70.733.108	141.451.327
Instrumentos financieros derivados					-	1.212.652
Anticipos de clientes	39.345	USD	8,551	336.439	336.439	5.670.655
Ctas. por pagar comerc. y otras cuentas por pagar	33.517.849	USD	8,551	286.611.128		
	3.597.949	EUR	10,407	37.445.298		
	42.810	AUD	6,963	298.094		
	628.928	SEK	1,111	698.502		
	17.445	GBP	13,327	232.484		
	490	CHF	8,653	4.240	325.289.746	280.595.542
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE					396.359.293	428.930.176
TOTAL DEL PASIVO					2.232.429.055	1.916.278.473

Información requerida por Anexo G, en cumplimiento de Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 39. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

39.4 Factores de riesgos financieros (Cont.)

39.4.1.2 Riesgo de precio de materias primas:

La Sociedad está expuesta a la volatilidad en los precios de ciertas materias primas básicas que adquiere a terceros, tales como el maíz, azúcar, cacao (y sus derivados).

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el impacto de un movimiento simultáneo de un 10% favorable / desfavorable de cambios en el precio del maíz (manteniendo el resto de las variables constantes), resultaría en una pérdida / (ganancia) antes de impuestos de aproximadamente ARS 387.301 y ARS 125.884, respectivamente.

Para el resto de las materias primas mencionadas, cada una de las unidades operativas del Grupo, realiza un pronóstico de doce meses de producción y en base a éste, se estiman las necesidades de aprovisionamiento de estos productos, cubriendo una porción del volumen de compra requerido mediante la utilización de contratos a término con precio a fijar y entrega física futura.

Estos contratos que califican como una compra de carácter normal, no se reconocen como derivados.

39.4.1.3 Riesgo de tipo de interés de flujos de efectivo y del valor razonable:

El riesgo de tasa de interés para la Sociedad surge de su endeudamiento financiero. La principal exposición se encuentra relacionada con préstamos a tasa variable en base a Libor.

En ciertos casos, la Sociedad administra su riesgo de tasa de interés en sus flujos de efectivo usando swaps que intercambian tasas de interés variables a tasas fijas, en caso de observar condiciones de mercado que ameriten coberturas de este tipo. Dichos instrumentos financieros tienen el efecto económico de convertir los endeudamientos de tasas variables a tasas fijas.

Por medio de los contratos de swaps de tasas de interés, la Sociedad acuerda con otras entidades intercambiar, a intervalos específicos, la diferencia de los montos de contratos a tasas de interés fijas y los de los contratos a tasas de interés variables calculados con referencia a los montos nominales acordados del capital.

En oportunidad de haber sido concertados, estos contratos fueron designados como cobertura de flujo de efectivo. Los diferenciales de interés generados por los mismos se reconocieron en la línea de gastos financieros del estado de resultados, al mismo tiempo que los intereses fueron cargados por la deuda subyacente y, consecuentemente, descargados de la reserva por cobertura de flujo de efectivo.

Al 31 de diciembre de 2014, no existen contratos de cobertura vigentes. Al 31 de diciembre de 2013, los saldos remanentes generados por operaciones de esta naturaleza se exponen en el rubro "Instrumentos financieros derivados" del estado de situación financiera (nota 15).

Al 31 de diciembre de 2014, la proporción de préstamos a tasa fija y a tasa variable, se expone en cuadro a continuación:

Tipo de préstamo	31.12.2014			
	Excluyendo el efecto de los swaps de tasa de interés		Incluyendo el efecto de los swaps de tasa de interés	
	ARS	%	ARS	%
Tasa fija (*)	3.183.625.863	65	3.183.625.863	65
Tasa variable	1.749.581.980	35	1.749.581.980	35
TOTAL	4.933.207.843	100	4.933.207.843	100

(*) Al 31 de diciembre de 2014 el importe de préstamos a tasa fija incluyen ARS 414.181.932 de préstamos bancarios que a partir de mayo 2015 pasarán a ser a tasa variable.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 39. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

39.4 Factores de riesgos financieros (Cont.)

Considerando que sólo un 35% del total de los préstamos, está sujeto a tasas de interés variable, si se asume un aumento o disminución de las tasas de interés de aproximadamente 100 puntos básicos, manteniendo todas las otras variables constantes, tales como el tipo de cambio, el aumento / disminución mencionado anteriormente, resultaría hipotéticamente en una pérdida / (utilidad) de ARS 1.613.248.

En lo que respecta, al 31 de diciembre de 2013, la proporción de préstamos a tasa fija y a tasa variable (incluyendo préstamos financieros con partes relacionadas) se expone en cuadro a continuación:

Tipo de préstamo	31.12.2013			
	Excluyendo el efecto de los swaps de tasa de interés		Incluyendo el efecto de los swaps de tasa de interés	
	ARS	%	ARS	%
Tasa fija	2.099.779.482	60	2.163.136.092	61
Tasa variable	1.419.871.055	40	1.356.514.445	39
TOTAL	3.519.650.537	100	3.519.650.537	100

Considerando que sólo un 39% del total de los préstamos (neto de swaps de tasas de interés), está sujeto a tasas de interés variable, si se asume un aumento o disminución de las tasas de interés de aproximadamente 100 puntos básicos, manteniendo todas las otras variables constantes, tales como el tipo de cambio, el aumento / disminución mencionado anteriormente, resultaría hipotéticamente en una pérdida / (utilidad) de ARS 1.589.912.

39.4.2 Riesgo crediticio

El riesgo de crédito al cual está expuesta la Sociedad, surge principalmente de:

39.4.2.1 Instrumentos financieros mantenidos con bancos e instituciones financieras

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

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

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

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

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

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

39.4.2.3 Cuentas a cobrar comerciales mantenidas con clientes industriales

Comprende principalmente, créditos a cobrar por ventas de productos industriales en Argentina. La gestión de este riesgo recae en los departamentos de créditos y cobranzas de cada uno de estos negocios y, al igual que en el caso de consumo masivo, existe un "Manual de Créditos" que fija la metodología para la determinación del límite de crédito.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 39. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

39.4 Factores de riesgos financieros (Cont.)

39.4.2.4 Cuentas a cobrar comerciales originadas en exportaciones

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

39.4.3 Riesgo de liquidez

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

Para mitigar el riesgo de liquidez el Grupo dispone, en caso de ser necesario, del financiamiento con entidades financieras para la obtención de líneas de crédito.

El área de Tesorería invierte los excedentes en depósitos a plazo, fondos comunes de inversión, etc., escogiendo instrumentos con vencimientos apropiados o de alta liquidez para dar margen suficiente al presupuesto financiero anteriormente indicado. En el caso de las entidades operativas del exterior, sus excedentes de efectivo, si los hubiere, son administrados por ellas, con la asistencia del área de Tesorería en Argentina.

Los siguientes cuadros analizan los pasivos financieros de la Sociedad y pasivos financieros derivados netos por grupos de vencimiento considerando el tiempo que resta para su vencimiento desde el 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente. Los montos presentados en el cuadro son los flujos de efectivo contractuales no descontados. Para su determinación se consideraron las variables observables, tipo de cambio y tasa de interés, vigentes al 31 de diciembre de 2014 y 2013 respectivamente.

	Valor de libros	Vencimientos contractuales				Total al 31.12.2014
		Menos de un año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	
		ARS				
Préstamos	4.933.207.843	1.884.739.356	1.748.635.417	2.407.885.985	-	6.041.260.758
Cuentas por pagar y otras deudas	1.438.435.337	1.432.814.770	20.661.763	-	-	1.453.476.533
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2014	6.371.643.180	3.317.554.126	1.769.297.180	2.407.885.985	-	7.494.737.291

	Valor de libros	Vencimientos contractuales				Total al 31.12.2013
		Menos de un año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	
		ARS				
Préstamos	3.519.650.537	1.325.528.430	748.465.730	2.423.050.161	-	4.497.044.321
Instrumentos financieros derivados	1.212.652	1.212.652	-	-	-	1.212.652
Cuentas por pagar y otras deudas	1.160.281.603	1.115.801.220	56.807.942	-	-	1.172.609.162
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2013	4.681.144.792	2.442.542.302	805.273.672	2.423.050.161	-	5.670.866.135

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 39. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

39.4 Factores de riesgos financieros (Cont.)

39.4.4 Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Sociedad al administrar el capital son: (i) garantizar el mantenimiento de una sólida calificación crediticia; (ii) asegurar un nivel de capitalización saludable, con el fin de salvaguardar la capacidad de continuar como empresa en marcha, generando retornos a los accionistas; (iii) mantener una estructura de financiamiento óptima para reducir el costo del capital y (iv) cumplir con los compromisos exigidos en algunos contratos de préstamos.

Para mantener o ajustar la estructura de capital, la Sociedad puede entre otras acciones, ajustar el importe de los dividendos a pagar a los accionistas, devolver capital a los accionistas, emitir nuevas acciones o vender activos para reducir su endeudamiento.

Consistente con la industria, la Sociedad monitorea su capital sobre la base del índice de endeudamiento. Este ratio se calcula dividiendo la deuda financiera neta sobre el patrimonio neto total. La deuda financiera neta corresponde al total de préstamos (incluyendo préstamos corrientes y no corrientes, como se muestran en el estado de situación financiera individual) menos el efectivo y equivalentes de efectivo.

Los ratios de endeudamiento al 31 de diciembre 2014 y 2013, surgen del cuadro a continuación:

	31.12.2014	31.12.2013
Préstamos	4.933.207.843	3.519.650.537
(Menos) efectivo y equivalentes de efectivo	(126.093.051)	(177.492.321)
Deuda neta	4.807.114.792	3.342.158.216
Patrimonio neto total	3.167.154.707	2.875.443.975
Capitalización total	7.974.269.499	6.217.602.191
RATIO DE ENDEUDAMIENTO	1,5178	1,1623

NOTA 40. CONTRAPARTIDA MÍNIMA EXIGIDA PARA AGENTES DE LIQUIDACIÓN Y COMPENSACIÓN

El 5 junio de 2014 el Directorio de la Sociedad aprobó la solicitud a la CNV de la autorización para funcionar como Agente de Liquidación y Compensación Propio Participante Directo, de conformidad con lo establecido por la Ley N° 26.831, Decreto N° 1023/2013, RG N° 622/2013 de la CNV, y Criterio Interpretativo N° 55 de la CNV. Como sujeto alcanzado informamos que:

- Al 31 de diciembre de 2014 el Patrimonio Neto de la Sociedad es de ARS 3.167.154.707, y supera al mínimo de ARS 15.000.000 requerido para "Agentes de Liquidación y Compensación y Agentes de Negociación – Propio".
- La tenencia en el fondo común de inversión "Gainvest renta fija en dólares" de la Sociedad detallada a continuación, de ARS 8.482.434, supera el mínimo del 20% del importe del patrimonio neto requerido como contrapartida mínima, para agentes de liquidación y compensación.

Activo	Detalle	Valor al 31.12.2014
Fondos comunes de inversión	Gainvest renta fija en dólares. Clase A	8.482.434
	Total	8.482.434

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 41. GUARDA DE DOCUMENTACIÓN

Con fecha 14 de agosto de 2014, la CNV, emitió la RG N° 629, mediante la cual se establece para las sociedades emisoras, la obligación de informar a la CNV el lugar donde se encuentra alojada la documentación dada en guarda a terceros.

En tal sentido, se informa que la Sociedad ha encomendado para su guarda, papeles de trabajo e información relacionada con la gestión de la Sociedad a BC Box Custodia de Archivos S.A., con domicilio en ruta Nacional 19, Km 3 1/2 de la ciudad de Córdoba. Se encuentra a disposición en la sede inscripta, el detalle de la documentación dada en guarda a terceros.

NOTA 42. HECHOS POSTERIORES

Siniestro en depósito de un tercero

Con fecha 14 de febrero de 2015, se desató un incendio en un depósito de un tercero, ubicado en Avenida Vélez Sársfield N° 6.600 de la Ciudad de Córdoba, en el que la Sociedad y otras sociedades del Grupo tenían almacenadas materias primas y productos terminados. La Sociedad se encuentra en proceso de evaluación de sus diferentes impactos operativos y económicos del incendio.

Asimismo, el Grupo tiene coberturas de seguros suficientes para mitigar los impactos derivados del citado evento. En ese sentido, se están realizando las acciones correspondientes ante las compañías de seguros que asumieron las coberturas de riesgos, a efectos de determinar el importe total de daños y perjuicios por el incendio mencionado.

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2014 y a la fecha de emisión de los presentes estados financieros no se han producido otros hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación patrimonial, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de la Sociedad.

NOTA 43. INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS 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 individuales

Por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 no se han producido modificaciones significativas en las actividades de la Sociedad que afecten la comparabilidad de los presentes estados financieros individuales respecto de los presentados con anterioridad.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 43. INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

3. Clasificación de créditos y cuentas por pagar por vencimientos

Plazos	Activos		Pasivos	
	Colocaciones de fondos (1)	Créditos (2)	Préstamos (3)	Otros pasivos (4)
SIN PLAZO	-	833.384.292	65.298.988	20.661.763
TOTAL SIN PLAZO	-	(a) 833.384.292	(c) 65.298.988	20.661.763
CON PLAZO				
Vencido				
Hasta tres meses	-	158.271.417	-	205.903.733
De tres a seis meses	-	17.483.379	-	31.534.882
De seis a nueve meses	-	12.315.232	-	24.600.729
De nueve a doce meses	-	4.907.306	-	7.951.505
De uno a dos años	-	2.172.262	-	13.324.558
De dos a tres años	-	958.424	-	6.248.621
Más de tres años	-	11.508.053	-	1.030.802
TOTAL VENCIDO	-	(b) 207.616.073	-	290.594.830
A vencer				
Hasta tres meses	32.063.619	1.018.568.851	876.589.913	940.227.784
De tres a seis meses	264.094	227.266.654	314.042.673	192.731.906
De seis a nueve meses	264.094	9.921.842	111.006.857	6.094.552
De nueve a doce meses	3.025.551	3.729.963	83.555.071	69.143.507
De uno a dos años	1.056.334	43.825.385	1.281.946.929	22.342.027
De dos a tres años	1.056.371	111.860	2.200.767.412	4.104.585
Más de tres años	-	605.244	-	60.989.180
TOTAL A VENCER	(e) 37.730.063	(d) 1.304.029.799	4.867.908.855	1.295.633.541
TOTAL CON PLAZO	37.730.063	1.511.645.872	4.867.908.855	1.586.228.371
TOTAL	37.730.063	2.345.030.164	4.933.207.843	1.606.890.134

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

(a) Incluye ARS 16.845.815 de depósitos en garantía, ARS 145.660.956 de crédito diferido por impuesto a las ganancias, ARS 140.448.745 de Impuesto a la ganancia mínima presunta, ARS 2.449.276 de certificados a recibir créditos fiscales Ley N° 23.697, ARS 1.075.322 de dividendos a cobrar, ARS 19.796.100 de créditos impositivos y ARS 61.870.956 de créditos financieros de sociedades relacionadas (nota 38).

(b) Incluye ARS 101.086.788 correspondientes a sociedades relacionadas y ARS 26.497.768 de créditos pendientes de aplicar.

(c) Incluye sociedades relacionadas y otras partes de interés.

(d) Incluye ARS 305.175.300 correspondientes a sociedades relacionadas y ARS 58.129.581 de créditos pendientes de aplicar.

(e) Incluye ARS 3.843.184 de Otras inversiones a costo amortizado, ARS 2.112.705 de Otras inversiones y ARS 31.774.174 de Efectivo y equivalente de efectivo.

(1) El 56,00% devengan intereses del 0,06% nominal anual, el 8,47% devengan intereses a una tasa del 12% nominal anual y el 7,32% devengan intereses a una tasa del 7,00% nominal anual. El 28,22% restante corresponde a una operatoria de suscripción y rescate de cuotas partes en fondos comunes de inversión que devenga resultados financieros y por tenencia por diferencias de cotización.

(2) Aproximadamente el 66,92% devenga interés a tasa fija, siendo el promedio ponderado el 16,74%. El resto no devenga interés, los montos no incluyen las provisiones sobre los rubros créditos por ventas y otros créditos.

(3) El 50,01% devenga interés a tasa fija y el 36,93% a tasa variable. El 13,06% restante corresponde a préstamos cuya tasa es fija en los primeros 12 meses y variable en el plazo restante, siendo la tasa promedio ponderada aproximadamente del 18,05% nominal anual.

(4) El 63,06% devenga interés a tasa fija y el resto no devenga interés, siendo la tasa promedio ponderada aproximadamente del 17,56% nominal anual. No se incluyen las provisiones del pasivo.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 43. INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

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

4.1 Créditos

	Devengan intereses (1)	No devengan intereses (2)	Total (3)
En moneda local	634.748.988	1.153.274.011	1.788.022.999
En moneda extranjera	517.321.110	39.686.055	557.007.165
TOTAL	1.152.070.098	1.192.960.066	2.345.030.164

Al 31.12.2014 no existen deudas con cláusulas de ajustes.

(1) Incluyen créditos por ventas y otros créditos valuados a costo amortizado con su respectiva segregación de los componentes financieros implícitos no devengados.

(2) Incluye activo por impuesto diferido.

(3) Los saldos de créditos no incluyen las provisiones por incobrabilidad.

4.2 Préstamos y Otras Deudas

	Devengan intereses (1)	No devengan intereses (2)	Total (3)
En moneda local	3.737.787.983	569.880.939	4.307.668.922
En moneda extranjera	2.197.936.157	34.492.898	2.232.429.055
TOTAL	5.935.724.140	604.373.837	6.540.097.977

Al 31.12.2014 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 N° 19.550

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

Los porcentajes de participación en subsidiarias y asociadas (Sociedades art. 33 Ley N° 19.550) se encuentran especificados en la nota 8 a los estados financieros individuales.

b. Clasificación de saldos y monedas de créditos y cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2014

Nota 39 a los estados financieros individuales y apartado 3 de la presente información adicional a las notas de los estados financieros individuales.

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

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

7. Recuento Físico de Existencias

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

8. Valores corrientes

Los presentes estados financieros individuales han sido preparados sobre la base del modelo de costo histórico, a excepción de la valuación de ciertas partidas que han sido medidas a su valor razonable, tales como los activos financieros a valor razonable, instrumentos financieros derivados y activos biológicos, tal cual lo determinado en la nota 2 a los presentes estados financieros individuales.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 43. INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

9. Reserva por revaluó técnico de propiedad, planta y equipos

No existen reservas por revaluó técnico de propiedad, planta y equipos.

10. Propiedad, planta y equipos sin utilizar por ser obsoletos

No existen elementos de propiedad, plantas y equipos sin utilizar por ser obsoletos que tengan valor de libros en los Estados Financieros.

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

12. Criterios para determinar el valor recuperable

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

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

13. Seguros que cubren bienes tangibles

A continuación se detallan los seguros contratados (en miles):

	Moneda del monto del seguro	Monto del seguro	Valor contable (ARS)	Riesgo cubierto
Propiedad, planta y equipos y Propiedades de inversión (a)	USD ARS	1.114.750 53.537	1.372.520	Todo riesgo operativo (1)
Existencias (b)	USD ARS	297.087 80.350	1.514.885	Todo riesgo operativo (2)
Importación y exportación de bienes (c)	USD	332.500	-	Todo riesgo transporte (3)

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

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

(c) Incluye bienes y mercaderías transportadas en importaciones y exportaciones.

(1) Todo Riesgo operativo cubre daño material para instalaciones, maquinas, herramientas, muebles y útiles y otros equipos. El monto expuesto no incluye el valor de pérdida de beneficio de USD 443.826.000. Para rodados no industriales la cobertura es por responsabilidad civil, robo, incendio y destrucción parcial y total. Para obras en curso la cobertura es todo riesgo de construcción (daños materiales, fenómenos naturales, responsabilidad civil por daños a bienes y personas, desmontaje y remoción de escombros).

(2) Todo riesgo operativo para existencias en plantas industriales, depósitos propios y depósitos de terceros incluye daños materiales de mercaderías y lucro cesante. Incluye coberturas para silo bolsa por incendio de mercaderías y hechos de la naturaleza. Además se incluye cobertura de riesgo total por ARS 80.350.396 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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 43. INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

14. Contingencias positivas y negativas

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

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

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

16. Aportes irrevocables a cuenta de futuras suscripciones

No se han recibido aportes irrevocables a la fecha de los estados financieros individuales.

17. Dividendos acumulados impagos de acciones preferidas

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

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

No se presenta esta situación en la Sociedad.



Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Jorge Luis Seveso
Director Secretario



Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros individuales adjuntos de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera individual al 31 de diciembre de 2014, los estados de resultados individual, de otros resultados integrales individual, de cambios en el patrimonio individual y de flujos de efectivo individual por el ejercicio finalizado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2013, son parte integrante de los estados financieros auditados mencionados precedentemente y, por lo tanto, deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros individuales de acuerdo con las normas contables profesionales de la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa. Dichas normas difieren de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) y utilizadas en la preparación de los estados financieros consolidados de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL con sus sociedades controladas, en los aspectos que se mencionan en la nota 2 a los estados financieros individuales adjuntos. Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados financieros individuales libres de incorrecciones significativas originadas en errores o en irregularidades. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros individuales, en base a la auditoría que efectuamos con el alcance detallado en el párrafo “Responsabilidad de los auditores”.

Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros individuales adjuntos basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestro examen de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría (NIAs). Dichas normas fueron adoptadas como normas de auditoría en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 32 de FACPCE tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de

Price Waterhouse & Co. S.R.L., Av. Colón 610 - 8º Piso - 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.

Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés) y exigen que cumplamos con los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros individuales se encuentran libres de incorrecciones significativas.

Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener elementos de juicio sobre las cifras y otra información presentada en los estados financieros individuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración del riesgo de incorrecciones significativas en los estados financieros individuales debidas a fraude o error. Al efectuar dicha valoración del riesgo, el auditor debe tener en consideración el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable por parte de la Sociedad de los estados financieros individuales, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados, en función a las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad. Una auditoría también comprende una evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas, de la razonabilidad de las estimaciones significativas realizadas por la Dirección de la Sociedad y de la presentación de los estados financieros individuales en su conjunto.

Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para fundamentar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros individuales mencionados en el primer párrafo del presente informe, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera individual de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL al 31 de diciembre de 2014, su resultado integral individual y los flujos de efectivo individuales por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las normas de la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para los estados financieros individuales de una entidad controlante.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

- a) los estados financieros individuales de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros individuales de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales, que mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base a las cuales fueron autorizados por la Comisión Nacional de Valores;
- c) los importes totales correspondientes al estado de situación financiera individual y a los estados de resultados individual y de otros resultados integrales individual se detallan a continuación:
 - c.1) Estado de situación financiera individual al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013:

	31.12.14	31.12.13
Activo	9.849.859.842	7.762.250.102
Pasivo	6.682.705.135	4.886.806.127
Patrimonio neto	3.167.154.707	2.875.443.975

- c.2) Estados de resultados y de otros resultados integrales individuales por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 los cuales arrojan una ganancia integral total de ARS 571.690.161 y ARS 518.367.453, respectivamente;
- d) al 31 de diciembre de 2014 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 75.711.908,83, no siendo exigible a dicha fecha;
- e) de acuerdo con lo requerido por el artículo 21°, inciso e), Capítulo III, Sección VI, Título II de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, informamos que el total de honorarios en concepto de servicios de auditoría y relacionados facturados a la Sociedad en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 representan:
- e.1) el 93,18% sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad por todo concepto en dicho ejercicio;
- e.2) el 56,72% sobre el total de honorarios por servicios de auditoría y relacionados facturados a la Sociedad, sus sociedades controlante, controladas y vinculadas en dicho ejercicio;
- e.3) el 54,32% sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad, sus sociedades controlante, controladas y vinculadas por todo concepto en dicho ejercicio;
- f) hemos aplicado los procedimientos sobre la prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo para ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Córdoba;
- g) hemos leído la información adicional a las notas a los estados financieros individuales requerida por el artículo 12°, Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- h) hemos leído la información incluida en la nota 40 a los estados financieros individuales adjuntos en relación con las exigencias establecidas por la Comisión Nacional de Valores respecto a Patrimonio Neto Mínimo y Contrapartida, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones significativas que formular.

Ciudad de Córdoba, 9 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)

C.P.C.E.C. 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando
Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. N° 10.16301.8
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.

1. De acuerdo con lo dispuesto en el inciso 5° del artículo N° 294 de la Ley N° 19.550 y en las Normas de la Comisión Nacional de Valores, hemos examinado los estados financieros individuales de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL y COMERCIAL que comprenden el estado de situación financiera individual al 31 de diciembre de 2014, los correspondientes estados de resultados individual y de otros resultados integrales individual, de cambios en el patrimonio individual y de flujos de efectivo individual por el ejercicio finalizado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas empleadas en su preparación y otra información explicativa que lo complementan. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013, son parte integrante de los estados financieros auditados mencionados precedentemente y por lo tanto, deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.
2. El Directorio de la Sociedad, en ejercicio de sus funciones exclusivas, es responsable de la preparación y emisión de los mencionados estados financieros individuales de acuerdo con las normas contables profesionales de la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa. Dichas normas difieren de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) y utilizadas en la preparación de los estados financieros consolidados de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL y COMERCIAL con sus sociedades controladas, en los aspectos que se mencionan en la Nota 2 a los estados financieros individuales adjuntos. Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de los estados financieros individuales libres de distorsiones significativas originadas en errores o en irregularidades. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos documentos, en base al trabajo realizado con el alcance detallado en el párrafo siguiente.
3. Nuestro trabajo fue practicado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes establecidas por la Resolución Técnica N° 15 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE). Dichas normas requieren que el examen de los estados financieros individuales se efectúe de acuerdo con las normas de auditoría vigentes establecidas en la Resolución Técnica N° 32/2012 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), e incluya la verificación de la razonabilidad de la información significativa de los documentos examinados y su congruencia con la restante información sobre las decisiones societarias de las que hemos tomado conocimiento, expuestas en las respectivas actas de Directorio y Asamblea, así como la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en el párrafo 1., hemos efectuado una revisión del trabajo efectuado por los auditores externos de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL y COMERCIAL, Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes han efectuado dicho examen de acuerdo con normas de auditoría vigentes y emitieron su informe de auditoría con fecha 9 de marzo de 2015. Una auditoría requiere que el auditor planifique y desarrolle su tarea con el objetivo de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de manifestaciones no veraces o errores significativos en los estados financieros individuales. Una auditoría incluye examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en estados financieros individuales, así como evaluar las normas contables utilizadas, las estimaciones significativas efectuadas por la Sociedad y la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestro trabajo y el informe del auditor externo de la Sociedad, nos brindan una base razonable para fundamentar nuestro informe.

No hemos efectuado ningún control de gestión y, por lo tanto, no hemos evaluado los criterios empresarios de administración, comercialización y producción, dado que ellos son de incumbencia exclusiva del Directorio de la Sociedad y de la Asamblea.

4. Basado en el trabajo realizado, con el alcance descripto en los párrafos anteriores, informamos que en nuestra opinión, los estados financieros individuales de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL y COMERCIAL, mencionados en el párrafo 1., presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera individual al 31 de diciembre de 2014 y su resultado integral individual y los flujos de efectivo individuales por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las normas de la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) para los estados financieros individuales de una entidad controlante.
5. Adicionalmente, en cumplimiento de disposiciones legales vigentes, informamos que:
 - a) Los estados financieros individuales adjuntos y el correspondiente inventario se encuentran asentados en el libro de Inventarios y Balances, y surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
 - b) De acuerdo a lo requerido por las normas de la Comisión Nacional de Valores, sobre la independencia del auditor externo, sobre la calidad de las políticas de auditoría aplicadas por el mismo y de las políticas contables de la Sociedad, el informe del auditor externo descripto anteriormente, incluye la manifestación de haber aplicado las normas de auditoría vigentes en la República Argentina, que comprenden los requisitos de independencia, y no contiene salvedades en relación con la aplicación de dichas normas, ni discrepancias con respecto a las normas contables profesionales.

- c) Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos de origen delictivo y financiación del terrorismo previstos en la Resolución N° 40/2011 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de Córdoba (CPCECba.).
 - d) Hemos leído la información incluida en la Nota 40 a los estados financieros individuales adjuntos en relación con las exigencias establecidas por la Comisión Nacional de Valores respecto a Patrimonio Neto Mínimo y Contrapartida, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones significativas que formular.
6. En ejercicio del control de legalidad que nos compete, hemos aplicado los distintos procedimientos descriptos en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550, que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias, no teniendo observaciones que formular al respecto.

Ciudad de Córdoba, Provincia de Córdoba, 9 de marzo de 2015.



Cr. Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Por la presente ratificamos y reconocemos como propias las firmas impresas en el presente, que son réplicas de las correspondientes firmas holográficas que han sido estampadas en los originales del Libro Copiador de Inventarios y Balances.

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Cr. Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.



*Alimentando
Momentos Mágicos*

**ADMINISTRACIÓN EN BUENOS AIRES
Y OFICINAS COMERCIALES**

Maipú 1210, 2º, 3º y 6º Piso
Buenos Aires, Argentina (C1006ACT)
Tel.: (54-11) 4310-9500 | Fax: (54-11) 4310-9501



**ADMINISTRACIÓN EN CÓRDOBA
Y FUNDACIÓN ARCOR**

Chacabuco 1160
Córdoba, Argentina (X5000IIY)
Tel.: (54-351) 4208-200 | Fax: (54-351) 4208-201

Seguinos en:



www.arcor.com

