



***ESTADOS FINANCIEROS  
INTERMEDIOS CONDENSADOS***

**Por el período finalizado el 31 de marzo de 2024  
presentado en forma comparativa**



## **ARCOR S.A.I.C.**

**Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados**  
Por el período finalizado el 31 de marzo de 2024 presentado en forma comparativa



## **CONTENIDO**

### **NOTA**

- Glosario de términos
- Introducción
- Estado de resultados intermedio condensado consolidado
- Estado de otros resultados integrales intermedio condensado consolidado
- Estado de situación financiera intermedio condensado consolidado
- Estado de cambios en el patrimonio intermedio condensado consolidado
- Estado de flujos de efectivo intermedio condensado consolidado
- Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados:
  - 1 Información general
    - 1.1 Antecedentes de la Sociedad
    - 1.2 Datos de la sociedad controlante
  - 2 Normas contables y bases de preparación
    - 2.1 Bases de preparación
    - 2.2 Cambios en políticas contables. Nuevas normas contables
    - 2.3 Estacionalidad de las operaciones
    - 2.4 Moneda funcional y moneda de presentación
    - 2.5 Información financiera en economías de alta inflación
    - 2.6 Impuesto a las ganancias
    - 2.7 Contexto económico
    - 2.8 Políticas y estimaciones contables críticas
  - 3 Información por segmentos
  - 4 Propiedad, planta y equipos
  - 5 Activos por derecho de uso
  - 6 Propiedades de inversión
  - 7 Activos intangibles
  - 8 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos
  - 9 Otras inversiones
  - 10 Créditos por ventas y otros créditos
  - 11 Estado de flujos de efectivo – Información adicional
  - 12 Restricción a la distribución de utilidades
  - 13 Evolución del capital social
  - 14 Préstamos
  - 15 Pasivos por arrendamientos
  - 16 Provisiones deducidas del activo e incluidas en el pasivo
  - 17 Cuentas por pagar comerciales y otras deudas
  - 18 Compromisos y garantías otorgadas
  - 19 Costo de ventas de bienes y servicios prestados
  - 20 Información sobre gastos por función y naturaleza
  - 21 Resultados financieros, netos
  - 22 Transacciones y saldos con partes relacionadas
  - 23 Información sobre instrumentos financieros
  - 24 Hechos posteriores
- Reseña informativa

**GLOSARIO DE TÉRMINOS**

<b>Término</b>	<b>Definición</b>
AOA	Kwanza angoleño.
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.
BADLAR	Tasa de interés variable de bancos privados publicada por el Banco Central de la República Argentina para depósitos a plazo fijo mayores a 1 millón de pesos. Por sus siglas en inglés: Buenos Aires Deposits of Large Amount Rate.
BOB	Boliviano.
BRL	Real brasileño.
CEPAL	Comisión Económica para América Latina y el Caribe.
CINIIF	Comité de Interpretación de las Normas Internacionales de Información Financiera.
CLP	Peso chileno.
CNV	Comisión Nacional de Valores de la República Argentina.
EUR	Euro.
EURIBOR	Tasa de interés aplicada a las operaciones entre bancos de Europa. Por sus siglas en inglés: Euro Interbank Offered Rate.
FACPE	Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.
FMI	Fondo Monetario Internacional.
Grupo Arcor / Grupo	Grupo económico formado por Arcor S.A.I.C. y sus subsidiarias.
IASB	International Accounting Standards Board (en castellano, Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad).
IFRIC	International Financial Reporting Interpretations Committee (ver CINIIF).
IFRS	International Financial Reporting Standards (ver NIIF).
INDEC	Instituto Nacional de Estadística y Censos de la República Argentina.
IPC	Índice de Precios al Consumidor.
La Sociedad / Arcor S.A.I.C.	Indistintamente, Arcor Sociedad Anónima, Industrial y Comercial.
LGS	Ley General de Sociedades de la República Argentina (Ley N° 19.550 y sus modificatorias).
MXN	Peso mexicano.
Negocio conjunto	Acuerdo mediante el cual el Grupo tiene derecho a los activos netos del mismo, junto a los otros participantes con los que comparte el control conjunto del acuerdo, conforme a lo previsto por la NIIF 11.
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad.
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera (o IFRS, por sus siglas en inglés).
PBI	Producto Bruto Interno.
PEN	Sol peruano.
PYG	Guaraní paraguayo.
RMB	Renminbi chino.
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.
UVA	Unidad de Valor Adquisitivo, actualizable por el Coeficiente de Estabilización de Referencia – CER – Ley N° 25.827.
USD	Dólar estadounidense.
UYU	Peso uruguayo.

**INTRODUCCIÓN**

La Dirección de la Sociedad recomienda la lectura conjunta de los estados financieros intermedios condensados consolidados e individuales.

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

**ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL**  
**ESTADO DE RESULTADOS INTERMEDIO CONDENSADO CONSOLIDADO**  
**POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2024 Y 2023**  
(Valores expresados en miles de pesos argentinos)



	Notas	Período de tres meses finalizado el	
		31.03.2024	31.03.2023
Ventas de bienes y servicios		790.814.639	776.435.023
Costo de ventas de bienes y servicios prestados	19	(570.412.309)	(562.834.383)
<b>SUBTOTAL</b>		<b>220.402.330</b>	<b>213.600.640</b>
Resultados generados por activos biológicos		(921.116)	(2.610.259)
<b>GANANCIA BRUTA</b>		<b>219.481.214</b>	<b>210.990.381</b>
Gastos de comercialización	20	(119.787.345)	(115.407.713)
Gastos de administración	20	(30.879.710)	(37.936.457)
Otros ingresos / (egresos) – neto		(9.335.557)	(4.202.009)
<b>RESULTADO OPERATIVO</b>		<b>59.478.602</b>	<b>53.444.202</b>
Ingresos financieros	21	166.766.284	(9.074.068)
Gastos financieros	21	(21.715.085)	1.516.740
Resultado por posición monetaria neta	21	49.727.029	26.329.755
<b>RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS</b>		<b>194.778.228</b>	<b>18.772.427</b>
Resultado de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	8	(26.539.241)	(1.023.420)
<b>RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS</b>		<b>227.717.589</b>	<b>71.193.209</b>
Impuesto a las ganancias		(106.770.943)	(25.239.032)
<b>GANANCIA NETA DEL PERÍODO</b>		<b>120.946.646</b>	<b>45.954.177</b>
<b>Ganancia atribuible a:</b>			
Accionistas de la Sociedad		133.303.226	42.164.978
Interés no controlante		(12.356.580)	3.789.199
<b>TOTAL</b>		<b>120.946.646</b>	<b>45.954.177</b>
<b>Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Sociedad</b>			
Ganancia básica y diluida por acción		1,90433	0,60236

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

Victor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3  
Cr. Guillermo M. Bosio  
Contador Público (UNC)  
Matricula 10.17540.4  
C.P.C.E. Córdoba

**ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL**  
**ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES INTERMEDIO CONDENSADO CONSOLIDADO**  
**POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2024 Y 2023**  
(Valores expresados en miles de pesos argentinos)



	Notas	Período de tres meses finalizado el	
		31.03.2024	31.03.2023
<b>GANANCIA NETA DEL PERÍODO</b>		<b>120.946.646</b>	<b>45.954.177</b>
<b>OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL PERÍODO</b>			
<b>Partidas que posteriormente pueden ser reclasificadas a resultados</b>			
Cobertura de flujos de efectivo		8.022	-
Efecto impositivo		(2.808)	-
<b>SUBTOTAL</b>		<b>5.214</b>	<b>-</b>
Diferencias de conversión de sociedades		(183.211.338)	10.076.819
<b>SUBTOTAL</b>		<b>(183.211.338)</b>	<b>10.076.819</b>
<b>Total partidas que posteriormente pueden ser reclasificadas a resultados</b>		<b>(183.206.124)</b>	<b>10.076.819</b>
<b>OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL PERÍODO</b>		<b>(183.206.124)</b>	<b>10.076.819</b>
<b>(PÉRDIDA) / GANANCIA INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO</b>		<b>(62.259.478)</b>	<b>56.030.996</b>
<b>Otros resultados integrales del período atribuibles a:</b>			
Accionistas de la Sociedad		(153.100.265)	8.403.306
Interés no controlante		(30.105.859)	1.673.513
<b>TOTAL</b>		<b>(183.206.124)</b>	<b>10.076.819</b>
<b>(Pérdida) / ganancia integral total del período atribuibles a:</b>			
Accionistas de la Sociedad		(19.797.039)	50.568.284
Interés no controlante		(42.462.439)	5.462.712
<b>TOTAL</b>		<b>(62.259.478)</b>	<b>56.030.996</b>

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

Victor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3  
Cr. Guillermo M. Bosio  
Contador Público (UNC)  
Matrícula 10.17540.4  
C.P.C.E. Córdoba

**ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL**  
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONDENSADO CONSOLIDADO**  
**AL 31 DE MARZO DE 2024 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023**  
(Valores expresados en miles de pesos argentinos)



<b>ACTIVO</b>	<b>Notas</b>	<b>31.03.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Propiedad, planta y equipos	4	627.466.962	688.644.845
Activos por derecho de uso	5	24.269.731	33.625.921
Propiedades de inversión	6	2.797.283	3.144.554
Activos intangibles	7	112.045.926	114.631.662
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	8	75.013.195	108.567.795
Activos biológicos		8.753.745	9.223.249
Activos por impuesto diferido		16.605.640	21.822.546
Otras inversiones	9	19.336	28.034
Instrumentos financieros derivados		13.256.980	39.401.828
Otros créditos	10	35.540.241	50.850.037
<b>TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>915.769.039</b>	<b>1.069.940.471</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Activos biológicos		12.021.608	10.892.544
Existencias		585.114.961	660.870.389
Instrumentos financieros derivados		19.176	-
Otros créditos	10	114.085.746	146.513.417
Créditos por ventas	10	435.799.414	438.397.577
Otras inversiones	9	114.883.034	130.628.696
Efectivo y equivalentes de efectivo	11	117.776.573	144.198.886
<b>TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>1.379.700.512</b>	<b>1.531.501.509</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>		<b>2.295.469.551</b>	<b>2.601.441.980</b>

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

Víctor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3  
Cr. Guillermo M. Bosio  
Contador Público (UNC)  
Matricula 10.17540.4  
C.P.C.E. Córdoba

**ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL**  
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONDENSADO CONSOLIDADO**  
**AL 31 DE MARZO DE 2024 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023**  
(Valores expresados en miles de pesos argentinos)



<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>Notas</b>	<b>31.03.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
<b>Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad</b>			
Capital social - Acciones comunes en circulación	13	700.000	700.000
Ajuste de capital		103.714.026	103.714.026
Acciones de sociedad controlante en cartera		(22.974)	(22.974)
Reserva legal		20.882.805	20.882.805
Reserva facultativa para futuras inversiones		348.423.854	348.423.854
Reserva especial para futuros dividendos		8.913.317	8.913.317
Reserva especial adopción de NIIF		11.030.862	11.030.862
Resultados no asignados		135.720.653	2.417.427
Otros componentes del patrimonio		(131.899.084)	21.201.181
<b>SUBTOTAL ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD</b>		<b>497.463.459</b>	<b>517.260.498</b>
Interés no controlante		305.081.199	347.557.957
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>		<b>802.544.658</b>	<b>864.818.455</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Préstamos	14	366.457.456	458.998.784
Pasivos por arrendamientos	15	16.198.901	23.009.564
Impuesto a las ganancias a pagar		56.117.727	-
Pasivos por impuesto diferido		118.754.480	96.363.755
Obligaciones por beneficios de retiro del personal		34.515.325	39.024.022
Provisiones		2.054.674	2.801.526
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	17	24.429.220	23.302.044
<b>TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>618.527.783</b>	<b>643.499.695</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Préstamos	14	233.228.334	303.516.002
Pasivos por arrendamientos	15	8.991.343	13.447.518
Impuesto a las ganancias por pagar		7.985.371	9.125.849
Obligaciones por beneficios de retiro del personal		4.757.858	4.693.935
Provisiones		475.645	676.807
Anticipos de clientes		11.329.842	9.609.033
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	17	607.628.717	752.054.686
<b>TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE</b>		<b>874.397.110</b>	<b>1.093.123.830</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>		<b>1.492.924.893</b>	<b>1.736.623.525</b>
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO Y PASIVO</b>		<b>2.295.469.551</b>	<b>2.601.441.980</b>

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

Victor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)  
C.P.C.E.C N° 21.00004.3  
Cr. Guillermo M. Bosio  
Contador Público (UNC)  
Matricula 10.17540.4  
C.P.C.E. Córdoba

**ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INTERMEDIO CONDENSADO CONSOLIDADO**  
**POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2024 Y 2023**  
(Valeos expresados en miles de pesos argentinos)



RUBROS	APORTES DE LOS PROPIETARIOS		RESULTADOS ACUMULADOS							OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO			TOTAL DEL PATRIMONIO
	CAPITAL SOCIAL	AJUSTE DE CAPITAL (1)	ACCIONES DE SOCIEDAD CONTROLANTE EN CARTERA	RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA PARA FUTURAS INVERSIONES (3)	RESERVA ESPECIAL PARA FUTUROS DIVIDENDOS	RESERVA ESPECIAL PARA ADOCIÓN DE NIIF	RESULTADOS NO ASIGNADOS (3)	RESERVA DE CONVERSIÓN	RESERVA POR COBERTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO	SUBTOTAL ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD	INTERÉS NO CONTROLANTE	
<b>Saldos al 1 de enero de 2024</b>	700.000	103.714.026	(22.974)	20.882.805	348.423.854	8.913.317	11.030.862	2.417.427	21.201.181	-	517.260.498	347.557.957	864.818.455
Ganancia (pérdida) neta del período	-	-	-	-	-	-	-	133.303.226	-	-	133.303.226	(12.356.580)	120.946.646
Otros resultados integrales del período	-	-	-	-	-	-	-	-	(153.102.924)	2.659	(153.100.265)	(30.105.859)	(183.206.124)
<b>Ganancia / (pérdida) integral del período</b>	-	-	-	-	-	-	-	133.303.226	(153.102.924)	2.659	(19.797.039)	(42.462.439)	(62.259.478)
Dividendos en efectivo (2)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(14.319)	(14.319)
<b>Saldos al 31 de marzo de 2024</b>	700.000	103.714.026	(22.974)	20.882.805	348.423.854	8.913.317	11.030.862	135.720.653	(131.901.743)	2.659	497.463.459	305.081.199	802.544.658

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

(2) El interés no controlante incluye la distribución de dividendos dispuesta por las subsidiarias Arcor Alimentos Bolivia S.A. y Cartocor S.A.

(3) Ver nota 24.

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

Víctor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3  
Cr. Guillermo M. Bostio  
Contador Público (UNC)  
Matrícula 10.17540.4  
C.P.C.E. Córdoba

**ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INTERMEDIO CONDENSADO CONSOLIDADO**  
**POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2024 Y 2023**  
(Valeos expresados en miles de pesos argentinos)



RUBROS	APORTES DE LOS PROPIETARIOS			ACCIONES DE SOCIEDAD CONTROLANTE EN CARTERA			RESULTADOS ACUMULADOS					OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO		SUBTOTAL ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD	INTERÉS NO CONTROLANTE	TOTAL DEL PATRIMONIO
	CAPITAL SOCIAL	AJUSTE DE CAPITAL (1)		RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA PARA FUTURAS INVERSIONES	RESERVA ESPECIAL PARA FUTUROS DIVIDENDOS	RESERVA ESPECIAL DE ADOCIÓN DE NIIF	RESULTADOS NO ASIGNADOS	RESERVA DE CONVERSIÓN	RESERVA DE PATRIMONIO	RESERVA DE CONVERSIÓN	RESERVA DE PATRIMONIO	RESERVA DE CONVERSIÓN			
Saldos al 1 de enero de 2023	700.000	103.714.026	(22.974)	20.882.805	249.144.067	43.259.150	11.030.862	150.788.119	(116.588.168)	462.907.887	288.733.931	751.641.818				
Ganancia neta del período	-	-	-	-	-	-	-	42.164.978	-	42.164.978	3.789.199	45.954.177				
Otros resultados integrales del período	-	-	-	-	-	-	-	-	8.403.306	8.403.306	1.673.513	10.076.819				
Ganancia integral del período	-	-	-	-	-	-	-	42.164.978	8.403.306	50.568.284	5.462.712	56.030.996				
Saldos al 31 de marzo de 2023	700.000	103.714.026	(22.974)	20.882.805	249.144.067	43.259.150	11.030.862	192.953.097	(108.184.862)	513.476.171	294.196.643	807.672.814				

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

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

Víctor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)

C.P.C.E.C.N° 21.00004.3  
Cr. Guillermo M. Bostio  
Contador Público (UNC)  
Matrícula 10.17540.4  
C.P.C.E. Córdoba

**ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIO CONDENSADO CONSOLIDADO**  
**POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2024 Y 2023**  
(Valores expresados en miles de pesos argentinos)



	Notas	31.03.2024	31.03.2023
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>			
<b>Ganancia neta del período</b>		<b>120.946.646</b>	<b>45.954.177</b>
Impuesto a las ganancias		106.770.943	25.239.032
<b>Ajustes por:</b>			
Depreciaciones de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión	20	14.573.444	14.167.660
Depreciaciones de activos por derecho de uso	20	2.995.204	2.437.138
Amortizaciones de activos intangibles	20	528.880	552.655
Constitución neta de provisiones deducidas del activo e incluidas en el pasivo		2.010.032	2.615.492
Aumentos de provisiones por desvalorización de propiedad, planta y equipo	4	49.440	127.648
Consumos de provisiones por desvalorización de propiedad, planta y equipo	4	(147.689)	(163.808)
Resultados financieros, netos	21	(194.778.228)	(18.772.427)
Resultado de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	8	26.539.241	1.023.420
Resultados por venta de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión		(114.427)	(113.117)
Resultados por reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de activos biológicos		568.243	1.645.597
Baja de plantas productoras	4	257.637	497.404
Resultado por baja de activos por derecho de uso neto de bajas de pasivos por arrendamientos	5 y 15	(357)	-
<b>Subtotal de ajustes:</b>		<b>(147.518.580)</b>	<b>4.017.662</b>
Pagos netos por instrumentos financieros derivados relacionados a actividades operativas		(11.865)	(662.517)
Pagos por adquisiciones netos de cobros por ventas de activos biológicos		(3.361.674)	(2.470.887)
Pagos de impuestos a las ganancias		(18.251.380)	(16.521.873)
<b>Subtotal - Flujo de efectivo de las operaciones antes de variación neta de activos y pasivos operativos</b>		<b>58.574.090</b>	<b>55.555.594</b>
<b>Variación en activos y pasivos operativos</b>			
Créditos por ventas		(172.800.906)	(85.301.483)
Otros créditos		(32.761.459)	982.076
Existencias		4.429.578	50.551.503
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas		178.882.372	12.808.806
Provisiones		(389.781)	(348.408)
<b>Flujo neto de efectivo generado por actividades operativas</b>		<b>35.933.894</b>	<b>34.248.088</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
(Pagos) por compras y anticipos de propiedad, planta y equipos, activos intangibles y otros		(20.906.751)	(16.788.624)
Ingresos de efectivo por ventas de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión		19.859	469.990
(Pagos) / cobros netos relacionados a inversiones financieras		(27.800.603)	52.531
<b>Flujo neto de efectivo (utilizado en) actividades de inversión</b>	<b>11</b>	<b>(48.687.495)</b>	<b>(16.266.103)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>			
Cobros por tomas de préstamos bancarios	14	46.876.242	31.104.540
Cancelación de préstamos bancarios	14	(24.114.681)	(10.669.045)
Cancelación de deuda por obligaciones negociables	14	-	(2.242.167)
Variación neta de préstamos de corto plazo	14	52.859.555	21.870.622
Pagos de capital de pasivos por arrendamientos	15	(3.657.949)	(2.583.699)
Pagos de intereses de pasivos por arrendamientos	15	(374.925)	(233.042)
Pagos de intereses y otros gastos financieros	14	(42.465.206)	(38.316.325)
Pagos netos por instrumentos financieros derivados relacionados a actividades de financiación		-	(385.466)
Pagos de dividendos		(3.852)	-
<b>Flujo neto de efectivo generado por / (utilizado en) actividades de financiación</b>	<b>11</b>	<b>29.119.184</b>	<b>(1.454.582)</b>
<b>AUMENTO NETO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>		<b>16.365.583</b>	<b>16.527.403</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio</b>	<b>11</b>	<b>144.198.886</b>	<b>108.537.703</b>
Diferencia de cotización y efecto conversión del efectivo y equivalentes de efectivo		(41.250.322)	(3.196.778)
Pérdida generada por la posición monetaria de efectivo y equivalentes de efectivo		(1.537.574)	(878.172)
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo		16.365.583	16.527.403
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período</b>	<b>11</b>	<b>117.776.573</b>	<b>120.990.156</b>

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

Víctor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3  
Cr. Guillermo M. Bosio  
Contador Público (UNC)  
Matricula 10.17540.4  
C.P.C.E. Córdoba



## 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, asociadas y negocios conjuntos, constituyen un grupo multinacional, que produce una amplia gama de alimentos de consumo masivo (golosinas, chocolates, galletas, alimentos, etc.) e industriales (papel virgen y reciclado, cartón corrugado, impresión de films flexibles, jarabe de maíz, ingredientes industriales y endulzantes de origen vegetal, etc.), en Argentina, Brasil, Chile, México, Perú y Angola, 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 efectuada con anterioridad a la fecha de cierre de los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados, introducida por Asamblea General Extraordinaria del 13 de septiembre de 2023, la que fue inscripta en el Registro Público – Protocolo de Contratos y Disoluciones – bajo la Matrícula 76 – A56, en Córdoba, el 15 de septiembre de 2023. Adicionalmente, con fecha 29 de abril de 2024, la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad dispuso introducir ciertas modificaciones al estatuto en materia del objeto social, las cuales se encuentran pendientes de inscripción en el Registro Público de Comercio. La fecha de finalización del plazo de duración de la Sociedad es el 19 de enero de 2061.

La Sociedad se encuentra autorizada para la oferta pública y listado de sus valores negociables por la CNV y Bolsas y Mercados Argentinos S.A (BYMA), respectivamente, y para la negociación secundaria de sus obligaciones negociables en el Mercado Abierto Electrónico (MAE). En nota 14 se incluye información referida al Programa Global de Obligaciones Negociables vigente.

Estos estados financieros intermedios condensados consolidados han sido aprobados por acta de Directorio N° 2431 de fecha 10 de mayo de 2024. Estos estados financieros intermedios condensados consolidados han sido revisados, no auditados.

### 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, piso 8º, Oficina 817, C1006ACT Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

## NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

### 2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados del Grupo por el período de tres meses finalizado al 31 de marzo de 2024, han sido preparados de acuerdo a las Normas de Contabilidad NIIF emitidas por el IASB (sobre la base de lo dispuesto por la RT N° 26 y sus modificatorias), en particular de conformidad con la NIC 34 “Información Financiera Intermedia”. Los mismos deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2023, los cuales han sido preparados de acuerdo a las Normas de Contabilidad NIIF.

Las cifras incluidas en los estados financieros intermedios condensados consolidados se exponen en miles de pesos al igual que las notas, excepto la utilidad por acción, la evolución del capital social y ciertas cifras correspondientes a la información financiera de la asociada Mastellone Hermanos S.A. expuestas en nota 8. Ciertas cifras en moneda extranjera y en UVAs también se exponen expresadas en miles (excepto que se indique expresamente lo contrario). Asimismo, conforme se expone en nota 2.8, las políticas y estimaciones contables críticas utilizadas son las expuestas en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2023. Dichas políticas están basadas en las Normas de Contabilidad NIIF emitidas por el IASB y las interpretaciones emitidas por el IFRIC aplicables a la fecha.

La preparación de estos estados financieros intermedios condensados consolidados requiere que se realicen estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados, y de los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados, como así también los ingresos y egresos registrados.

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

Victor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3  
Cr. Guillermo M. Bosio  
Contador Público (UNC)  
Matrícula 10.17540.4  
C.P.C.E. Córdoba



## **NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN**

### **2.1 Bases de preparación**

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

Las cifras al 31 de diciembre de 2023 y al 31 de marzo de 2023, que se exponen en estos estados financieros intermedios condensados consolidados a efectos comparativos, surgen de ajustar por inflación los importes de los estados financieros a dichas fechas, conforme a lo descripto en nota 2.5 de los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados. Sobre las mismas, de corresponder, se efectuaron ciertas reclasificaciones a efectos comparativos.

### **2.2 Cambios en políticas contables. Nuevas normas contables**

Las políticas contables utilizadas en la preparación de los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados son consistentes con las utilizadas en la preparación de los estados financieros consolidados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023, excepto por las descriptas a continuación:

#### **(a) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones que han entrado en vigor a partir del ejercicio iniciado el 1 de enero de 2024:**

**Modificaciones a la NIIF 16, “Transacción de venta con arrendamiento posterior”:** esta modificación incluye requisitos para las transacciones de venta con arrendamiento posterior en la NIIF 16 para explicar cómo una entidad contabiliza una venta con arrendamiento posterior después de la fecha de la transacción. En general, se ven afectadas por esta modificación las transacciones de venta con arrendamiento posterior en las que algunos o todos los pagos del arrendamiento son pagos variables que no dependen de un índice o tasa. La aplicación de esta modificación no generó impactos significativos en los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados.

**Modificaciones a la NIC 1, “Pasivos no corrientes con condiciones”:** esta modificación aclara cómo las condiciones que una entidad debe cumplir en los doce meses siguientes al ejercicio sobre el que se informa afectan a la clasificación de un pasivo. La aplicación de esta modificación no generó impactos significativos en los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados.

**Modificaciones a la NIC 7 y NIIF 7, “Sobre acuerdos de financiación de proveedores”:** esta modificación exige divulgaciones para mejorar la transparencia de los acuerdos financieros de los proveedores y sus efectos sobre los pasivos, los flujos de efectivo y la exposición al riesgo de liquidez de una empresa. Los requisitos de divulgación son la respuesta del IASB a las preocupaciones de los inversionistas de que los acuerdos de financiación de proveedores de algunas empresas no son lo suficientemente visibles, lo que dificulta el análisis de los inversionistas. La aplicación de esta modificación no generó impactos significativos en los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados.

#### **(b) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que no han entrado en vigor para ejercicios que comiencen a partir de 1 de enero de 2024 y no han sido adoptadas anticipadamente:**

**Modificaciones a la NIC 21, “Falta de intercambiabilidad de monedas”:** esta modificación, ha sido publicada para dar respuestas a las preocupaciones sobre la diversidad en la práctica a la hora de contabilizar la falta de intercambiabilidad entre monedas. La modificación ayudará a las empresas y a los inversores al abordar una cuestión que anteriormente no estaba cubierta en los requisitos contables para los efectos de las variaciones en los tipos de cambio. La modificación requiere que las empresas apliquen un enfoque consistente al evaluar si una moneda puede cambiarse por otra moneda y, cuando no sea posible, al determinar el tipo de cambio a utilizar y la información a revelar que deben proporcionar. Esta modificación fue publicada en agosto de 2023 y entrará en vigor para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2025, permitiendo su aplicación de forma anticipada.

**NIIF 18, “Presentación y exposición en estados financieros”:** esta norma fue emitida en abril de 2024 y reemplaza a la NIC 1 “Presentación de los estados financieros”, estableciendo requisitos de presentación de información en los estados financieros entre las que cabe destacar la introducción de categorías para las partidas del estado de resultados y la posibilidad de incorporar medidas propias de rendimiento en el mismo. Esta norma entrará en vigor para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2027, permitiendo su aplicación de forma anticipada.

Víctor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3  
Cr. Guillermo M. Bosio  
Contador Público (UNC)  
Matrícula 10.17540.4  
C.P.C.E. Córdoba



**NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN**

**2.2 Cambios en políticas contables. Nuevas normas contables**

La CNV a través de la RG 972/2023 modificó su Texto Ordenado (TO), estableciendo que no son admisibles las aplicaciones anticipadas de las NIIFs y/o sus modificaciones, excepto que en oportunidad de adoptarse se admita específicamente.

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

**2.3 Estacionalidad de las operaciones**

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

**2.4 Moneda funcional y moneda de presentación**

Las cifras incluidas en los estados financieros correspondientes a cada una de las entidades del Grupo se expresan en su moneda funcional. En general, para el caso de las sociedades del Grupo y negocios conjuntos en el exterior, se ha definido como moneda funcional la moneda de cada país, dado que es la moneda del ambiente económico primario en que operan dichas entidades. Los estados financieros intermedios condensados consolidados se presentan en ARS, siendo la moneda funcional de la Sociedad y la moneda de presentación del Grupo.

Los tipos de cambio de cierre, utilizados en el proceso de conversión de asociadas, subsidiarias y negocios conjuntos son los siguientes:

MONEDA	PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2024 (1)		PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2023 (1)	
	31.03.2024	31.12.2023	31.03.2023	31.12.2022
AOA	0,9738	1,0290	2,4201	2,8464
BOB	0,0081	0,0086	0,0334	0,0393
BRL	0,0058	0,0060	0,0244	0,0295
CLP	1,1482	1,0890	3,7889	4,8365
RMB	0,0083	0,0088	0,0329	0,0394
USD	0,0012	0,0012	0,0048	0,0057
EUR	0,0011	0,0011	0,0044	0,0053
MXN	0,0195	0,0210	0,0867	0,1094
PYG	8,6689	9,0429	34,3535	41,4762
PEN	0,0044	0,0046	0,0180	0,0216
UYU	0,0439	0,0011	0,1853	0,2264

(1) Unidades monetarias por ARS.

Víctor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3  
Cr. Guillermo M. Bosio  
Contador Público (UNC)  
Matricula 10.17540.4  
C.P.C.E. Córdoba



## **NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN**

### **2.5 Información financiera en economías de alta inflación**

La NIC 29 “Información financiera en economías hiperinflacionarias” requiere que los estados financieros de una entidad, cuya moneda funcional sea la de una economía de alta inflación, sean expresados en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del ejercicio / período sobre el que se informa, independientemente de si están basados en el método del costo histórico o en el método del costo corriente. Para ello, en términos generales, se debe computar en las partidas no monetarias la inflación producida desde la fecha de adquisición o desde la fecha de revaluación según corresponda. Dichos requerimientos también comprenden a la información comparativa de los estados financieros.

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

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

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

Todos los componentes del estado de resultados deben exponerse en términos de la unidad de medida actualizada a la fecha de los estados financieros, aplicando el cambio en el índice general de precios que se haya producido desde la fecha en que los ingresos y gastos fueron reconocidos originalmente en los estados financieros. Adicionalmente, tal como se expone en nota 2.5 a los estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2023, como parte de los procedimientos de ajuste por inflación previstos por la NIC 29, los resultados financieros (expuestos en el estado de resultados intermedio condensado consolidado) y las diferencias de conversión (expuestas en el estado de otros resultados integrales intermedio condensado consolidado) se exponen en términos reales, eliminando las respectivas coberturas inflacionarias.

El ajuste por inflación se calculó considerando los índices establecidos por la FACPCE con base en los índices de precios publicados por el INDEC. La variación del índice utilizado para la reexpresión de los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados fue estimada en 53,60% en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024 y del 20,97% en el mismo período finalizado el 31 de marzo de 2023 (considerando lo previsto por el Memorando C-72 de la Secretaría Técnica de la FACPCE). La variación del IPC según lo posteriormente publicado por el INDEC para los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2024 y 31 de marzo de 2023 fue de 51,62% y 21,73%, respectivamente.

Los principales procedimientos para el ajuste por inflación mencionado anteriormente, surgen de lo descrito en la nota 2.5 de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2023.

Víctor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3  
Cr. Guillermo M. Bosio  
Contador Público (UNC)  
Matrícula 10.17540.4  
C.P.C.E. Córdoba



## **NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN**

### **2.6 Impuesto a las ganancias**

#### **- Cargo a resultados por impuesto a las ganancias**

El cargo por impuesto a las ganancias fue reconocido sobre la base de la estimación de la Sociedad y de sus subsidiarias de sus respectivas tasas efectivas anuales del impuesto a las ganancias esperadas para el año fiscal completo, conforme lo previsto en la NIC 34 (nota 2.1). A efectos del cómputo de dicha tasa efectiva anual, el Grupo utilizó como base las alícuotas impositivas detalladas en nota 11 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2023, las cuales corresponden a las tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha de los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados y que se espera serán aplicables al 31 de diciembre de 2024, fecha de cierre del presente ejercicio.

#### **- Alícuota en el impuesto a las ganancias en Argentina**

En junio 2021, en Argentina se promulgó la Ley N° 27.630, modificando la Ley N° 27.430 de Impuesto a las Ganancias (reforma tributaria de 2017), que estableció una nueva estructura de alícuotas escalonadas para el impuesto a las ganancias con tres segmentos, en relación al nivel de ganancia neta imponible acumulada, y sin incorporar modificaciones sobre las alícuotas de “impuesto adicional” a los dividendos o utilidades que se distribuyan a personas humanas, sucesiones indivisas o beneficiarios del exterior.

Las alícuotas establecidas al momento de la promulgación de Ley N° 27.630 eran las siguientes:

- 25% para las ganancias netas imponibles acumuladas de hasta 5 millones;
- 30% para el segundo tramo, que alcanzaron ganancias netas imponibles acumuladas de hasta 50 millones;
- 35% para ganancias netas imponibles acumuladas superiores a los 50 millones.

Para los ejercicios fiscales 2024 y 2023, de acuerdo con la actualización prevista para los tres segmentos, las escalas de alícuotas establecidas son las siguientes:

- 25% para las ganancias netas imponibles acumuladas de hasta 34,7 millones y 14,3 millones, respectivamente;
- 30% para el segundo tramo, que alcanzará ganancias netas imponibles acumuladas de hasta 347,0 millones y 143,0 millones, respectivamente;
- 35% para ganancias netas imponibles acumuladas superiores a los 347,0 millones y 143,0 millones, respectivamente.

### **2.7 Contexto económico**

El Grupo opera en un contexto económico complejo, dónde las principales variables han tenido en los últimos años una fuerte volatilidad como consecuencia de acontecimientos políticos y económicos, tanto a nivel nacional como internacional.

En el ámbito internacional, se destaca la continuidad de la recuperación económica mundial posterior a la pandemia de COVID-19 y la invasión rusa a Ucrania. Durante 2023, la inflación mundial disminuyó más rápido de lo previsto después de alcanzar su punto máximo en 2022, gracias al endurecimiento de las políticas por parte de los bancos centrales, que mantuvieron ancladas las expectativas de inflación. No obstante, durante los primeros meses de 2024 los niveles de inflación en las principales economías persisten por encima de los niveles esperados por las autoridades monetarias.

En el ámbito local, la economía argentina ya se encontraba en los últimos años en un proceso de caída de actividad y de alta inflación que, sumado a la irrupción de la pandemia, ocasionó que se complejizara el contexto. Asimismo, la sequía que afectó la región durante los años 2022 y 2023, generó fuertes caídas en la producción agrícola, menores exportaciones y consecuentes reducciones del ingreso de divisas.

Victor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3  
Cr. Guillermo M. Bosio  
Contador Público (UNC)  
Matrícula 10.17540.4  
C.P.C.E. Córdoba



## **NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN**

### **2.7 Contexto económico**

El 10 de diciembre de 2023 asumió un nuevo gobierno en Argentina, que ha planteado entre sus objetivos llevar adelante una amplia reforma de leyes y regulaciones para avanzar con una profunda desregulación de la economía.

Entre sus primeras medidas, el nuevo gobierno publicó un Decreto de Necesidad y Urgencia (DNU) donde se anulan y/o modifican unas 300 leyes, introduciéndose reformas en el mercado de trabajo, el código aduanero y en el status de las empresas públicas, entre otras. El DNU debe ser tratado y ratificado por al menos una de las cámaras del Congreso de la Nación o bien, rechazado por ambas cámaras. Hasta entonces, sus disposiciones se encuentran parcialmente vigentes desde el 29 de diciembre de 2023, considerando una serie de acciones judiciales que han concedido la suspensión de ciertas modificaciones.

Las principales medidas que afectan a nuestro negocio y que ya se encuentran vigentes, son las siguientes:

- Se mantienen las restricciones de acceso al mercado de cambios oficial.
- Se mantiene el régimen de retenciones a la exportación e impuestos a las importaciones. No obstante, se permitió a los exportadores liquidar un 20% de las divisas a través de operaciones de compraventa con valores negociables adquiridos con liquidación en moneda extranjera y vendidos con liquidación en moneda local.
- Aumento de alícuotas de importación de ciertos bienes y servicios al 17,5%, mediante el Decreto 29/2023 – Impuesto PAIS.

El contexto de volatilidad e incertidumbre continúa a la fecha de emisión de los presentes estados financieros. En este sentido, el Grupo monitorea permanentemente la evolución de las variables que afectan los negocios, para definir las posibles acciones a adoptar e identificar los eventuales impactos sobre su situación patrimonial y financiera. Por lo tanto, los presentes estados financieros deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.

### **2.8. Políticas y estimaciones contables críticas**

Las políticas y estimaciones contables críticas utilizadas en la preparación de los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados son consistentes con aquellas utilizadas en los estados financieros consolidados auditados correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023, considerando lo expuesto en nota 2.6 precedente en relación al esquema de estimación del cargo por impuesto a las ganancias sobre la base de tasas efectivas anuales.

Victor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3  
Cr. Guillermo M. Bosio  
Contador Público (UNC)  
Matricula 10.17540.4  
C.P.C.E. Córdoba

**ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS**  
**POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2024 Y 2023**  
(Valores expresados en miles de pesos argentinos)



**NOTA 3. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS**

Los segmentos operativos se determinan sobre la base de los informes de gestión que son revisados por el Directorio y el Personal clave de la gerencia y los actualiza a medida que los mismos presentan cambios.

El Grupo considera el negocio tanto desde una perspectiva geográfica como también de otra basada en los tipos de producto. Desde el punto de vista geográfico, la Gerencia considera el desempeño de los siguientes segmentos: (i) Argentina, (ii) Brasil, (iii) Región Andina (incluye a Chile, Perú y Ecuador), (iv) Norte, Centro y Overseas (incluye México, EEUU, España, China y Angola), (v) Filiales Sur (incluye a Uruguay, Paraguay y Bolivia), (vi) Agronegocios Exterior (incluye Uruguay y Chile) y (vii) Resto de Países y Negocios. En dichas locaciones se encuentran instaladas las plantas industriales y las unidades comerciales. Asimismo, dentro de algunos segmentos geográficos, el Grupo está organizado en base a los siguientes tipos de productos: (i) Golosinas y Chocolates; (ii) Galletas; (iii) Alimentos; (iv) Packaging; (v) Agronegocios y (vi) Otros industriales.

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

	<b>31.03.2024</b>	<b>31.03.2023</b>
<b>Resultado operativo por segmentos reportables</b>	<b>59.478.602</b>	<b>53.444.202</b>
Ingresos financieros	166.766.284	(9.074.068)
Gastos financieros	(21.715.085)	1.516.740
Resultado por posición monetaria neta	49.727.029	26.329.755
Resultado de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	(26.539.241)	(1.023.420)
<b>RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS</b>	<b>227.717.589</b>	<b>71.193.209</b>

**Información sobre áreas geográficas**

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

		<b>31.03.2024</b>							
		<b>Argentina</b>	<b>Brasil</b>	<b>Región Andina</b>	<b>Norte, Centro y Overseas</b>	<b>Filiales Sur</b>	<b>Agronegocios Exterior</b>	<b>Resto de los Países</b>	<b>Total</b>
Propiedad, planta y equipos	(1)	499.801.549	37.199.428	59.776.231	26.998.262	3.443.880	238.533	9.079	<b>627.466.962</b>
Activos por derecho de uso		10.331.318	5.115.293	2.179.002	5.227.494	719.045	536.097	161.482	<b>24.269.731</b>
Propiedades de inversión		2.135.499	205.356	338.401	-	118.027	-	-	<b>2.797.283</b>
Activos intangibles		107.206.448	3.934.576	261.815	41.388	601.699	-	-	<b>112.045.926</b>
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	(2)	75.013.195	-	-	-	-	-	-	<b>75.013.195</b>
Activos biológicos		8.753.745	-	-	-	-	-	-	<b>8.753.745</b>
Instrumentos financieros derivados		13.256.980	-	-	-	-	-	-	<b>13.256.980</b>
Activos por impuesto diferido	(1)	1.943.208	-	4.863.000	7.438.143	1.854.303	373.628	133.358	<b>16.605.640</b>
Otras inversiones		622	-	-	-	11.446	7.268	-	<b>19.336</b>
Otros créditos	(3)	7.810.093	21.057.961	29.980	6.627.737	14.470	-	-	<b>35.540.241</b>
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>726.252.657</b>	<b>67.512.614</b>	<b>67.448.429</b>	<b>46.333.024</b>	<b>6.762.870</b>	<b>1.155.526</b>	<b>303.919</b>	<b>915.769.039</b>

Victor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3  
Cr. Guillermo M. Bosio  
Contador Público (UNC)  
Matricula 10.17540.4  
C.P.C.E. Córdoba



**NOTA 3. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS**

**Información sobre áreas geográficas**

		31.12.2023							
		Argentina	Brasil	Región Andina	Norte, Centro y Overseas	Filiales Sur	Agronegocios Exterior	Resto de los Países	Total
Propiedad, planta y equipos	(1)	499.439.128	51.038.794	94.031.850	38.793.832	4.926.061	400.525	14.655	<b>688.644.845</b>
Activos por derecho de uso		15.566.202	5.253.689	3.661.063	7.416.290	477.809	941.121	309.747	<b>33.625.921</b>
Propiedades de inversión		2.135.499	306.659	531.610	-	170.786	-	-	<b>3.144.554</b>
Activos intangibles		107.416.411	5.871.675	442.763	63.631	837.182	-	-	<b>114.631.662</b>
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	(2)	108.567.795	-	-	-	-	-	-	<b>108.567.795</b>
Activos biológicos		9.223.249	-	-	-	-	-	-	<b>9.223.249</b>
Instrumentos financieros derivados		39.401.828	-	-	-	-	-	-	<b>39.401.828</b>
Activos por impuesto diferido	(1)	18.997	-	9.174.381	9.699.298	2.113.943	132.975	682.952	<b>21.822.546</b>
Otras inversiones		955	-	-	-	16.563	10.516	-	<b>28.034</b>
Otros créditos	(3)	10.132.512	31.099.496	48.553	9.548.536	20.940	-	-	<b>50.850.037</b>
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>791.902.576</b>	<b>93.570.313</b>	<b>107.890.220</b>	<b>65.521.587</b>	<b>8.563.284</b>	<b>1.485.137</b>	<b>1.007.354</b>	<b>1.069.940.471</b>

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

(2) Si bien Mastellone Hermanos S.A., asociada del Grupo (nota 8), posee activos no corrientes ubicados en países del exterior, los mismos se concentran principalmente en Argentina.

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

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

	31.03.2024			31.03.2023		
	Argentina	Exterior	Total	Argentina	Exterior	Total
Ventas	521.811.195	269.003.444	<b>790.814.639</b>	533.720.114	242.714.909	<b>776.435.023</b>

Victor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3  
Cr. Guillermo M. Bosio  
Contador Público (UNC)  
Matricula 10.17540.4  
C.P.C.E. Córdoba



**ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS**  
**POR LOS PERIODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2024 Y 2023**  
 (Valores expresados en miles de pesos argentinos)

**NOTA 3. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS**

	Argentina				Brasil				Región Andina				Resto de los Países y Negocios	Ajustes y eliminaciones	Total al 31.03.2024
	Golosinas y Chocolates	Galletas	Alimentos	Packaging	Agronegocios	Otros Industriales	Golosinas y Chocolates	Galletas	Golosinas y Chocolates	Galletas	Packaging	Norte, Centro y Overseas			
Ventas a terceros (1)	124.798.077	126.214.171	74.995.483	140.166.188	82.244.548	98.423	46.717.625	35.941.218	16.095.924	25.933.085	41.136.710	37.216.266	6.662.154	40.639	790.814.639
Ventas inter-segmentos	48.465.426	8.305.068	2.602.426	25.204.958	33.640.889	3.958.110	2.690.173	2.760.280	577.044	413.909	689.059	93.899	47.054	1.021.715	(134.875.877)
<b>TOTAL VENTAS</b>	<b>173.263.503</b>	<b>134.519.239</b>	<b>77.597.909</b>	<b>165.371.146</b>	<b>115.885.437</b>	<b>4.056.533</b>	<b>49.407.798</b>	<b>36.701.498</b>	<b>16.672.968</b>	<b>26.346.994</b>	<b>41.825.769</b>	<b>37.310.165</b>	<b>6.709.208</b>	<b>1.062.354</b>	<b>790.814.639</b>
<b>Resultado operativo</b>	<b>6.862.932</b>	<b>12.225.877</b>	<b>9.567.594</b>	<b>27.802.022</b>	<b>(4.581.704)</b>	<b>(446.185)</b>	<b>3.584.271</b>	<b>(346.517)</b>	<b>(2.463.064)</b>	<b>1.322.853</b>	<b>(109.219)</b>	<b>3.168.386</b>	<b>813.973</b>	<b>420.480</b>	<b>59.478.602</b>
Depreciación y amortización	(3.381.929)	(2.401.718)	(933.704)	(3.886.885)	(2.476.659)	(304.850)	(753.877)	(963.484)	(905.089)	(392.718)	(720.749)	(279.734)	(119.548)	(58.660)	(17.949.839)
Consumo de provisión por desvalorización de elementos de propiedad, planta y equipos (2)	-	-	92.224	-	55.465	-	-	-	-	-	-	-	-	-	147.689
Impuesto a las ganancias	(78.778.415)	2.385.728	(10.931.357)	(12.633.673)	(4.607.566)	547.392	(778.989)	650.650	(424.331)	(1.312.432)	386.115	(652.293)	(210.758)	218.867	(106.770.943)
Resultado de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(320.992)	-	-	(26.218.249)	(26.539.241)

  

	Argentina				Brasil				Región Andina				Resto de los Países y Negocios	Ajustes y eliminaciones	Total al 31.03.2023
	Golosinas y Chocolates	Galletas	Alimentos	Packaging	Agronegocios	Otros Industriales	Golosinas y Chocolates	Galletas	Golosinas y Chocolates	Galletas	Packaging	Norte, Centro y Overseas			
Ventas a terceros (1)	149.822.372	122.070.027	65.466.434	127.613.761	91.007.692	160.206	40.043.610	31.107.993	14.796.177	28.937.491	31.674.381	30.777.545	7.705.157	7.790	776.435.023
Ventas inter-segmentos	37.229.787	6.633.746	2.916.990	23.162.803	30.218.200	5.235.994	3.630.872	1.997.651	229.068	1.177.889	631.987	63.515	65.647	233.081	(118.213.666)
<b>TOTAL VENTAS</b>	<b>187.052.159</b>	<b>128.703.773</b>	<b>68.383.424</b>	<b>150.776.564</b>	<b>121.225.892</b>	<b>5.396.200</b>	<b>43.674.482</b>	<b>33.105.644</b>	<b>15.025.245</b>	<b>30.115.380</b>	<b>32.306.368</b>	<b>30.840.060</b>	<b>7.770.804</b>	<b>240.871</b>	<b>776.435.023</b>
<b>Resultado operativo</b>	<b>12.396.063</b>	<b>8.320.699</b>	<b>4.641.726</b>	<b>22.545.490</b>	<b>(2.702.315)</b>	<b>672.980</b>	<b>3.465.549</b>	<b>1.045.105</b>	<b>402.864</b>	<b>(1.483.659)</b>	<b>(46.466)</b>	<b>3.222.729</b>	<b>370.994</b>	<b>(27.446)</b>	<b>53.444.202</b>
Depreciación y amortización	(3.423.999)	(2.261.891)	(911.372)	(3.977.160)	(2.667.578)	(319.681)	(510.947)	(561.398)	(255.462)	(349.436)	(532.533)	(219.305)	(111.772)	(29.443)	(16.993.645)
Consumo por desvalorización de elementos de propiedad, planta y equipos (2)	-	-	105.670	-	58.138	-	-	-	-	-	-	-	-	-	163.808
Impuesto a las ganancias	(10.946.255)	(3.782.296)	(2.295.548)	(7.665.620)	(1.272.207)	297.704	(508.804)	-	(15.172)	749.192	(54.002)	(371.804)	(359.420)	(152.614)	(25.239.032)
Resultado de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(707.804)	-	-	(315.616)	(1.023.420)

(1) Incluye venta de bienes y servicios a asociadas y negocios conjuntos.  
 (2) El cargo a resultados se encuentra incluido dentro del Resultado operativo de los segmentos correspondientes.

**Víctor Jorge Aramburu**  
 Presidente  
 Comisión Fiscalizadora

**Alfredo Gustavo Pagani**  
 Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
 10 de mayo de 2024  
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
 (Socio)

C.P.C.E.C.N° 21.00004.3  
 Cr. Guillermo M. Bosio  
 Contador Público (UNC)  
 Matrícula 10.17540.4  
 C.P.C.E. Córdoba

**ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS**  
**POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2024 Y 2023**  
(Valores expresados en miles de pesos argentinos)



**NOTA 4. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS**

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

	Terrenos	Construcciones	Plantas productoras	Máquinas e instalaciones	Muebles, herramientas, vehículos y otros equipos	Obras en construcción y equipos en tránsito	Total
<b>Costo</b>							
<b>Valor de origen al inicio del ejercicio</b>	<b>57.386.379</b>	<b>613.678.811</b>	<b>4.502.163</b>	<b>1.353.915.819</b>	<b>161.511.263</b>	<b>67.442.478</b>	<b>2.258.436.913</b>
Altas (1)	-	192.657	-	763.091	4.587.912	16.269.026	21.812.686
Transferencias	-	1.364.398	-	4.034.025	102.110	(5.500.533)	-
Bajas (2)	-	(11.575)	(901.836)	(1.082.512)	(598.875)	(85.078)	(2.679.876)
Efecto conversión	(5.573.539)	(51.604.623)	-	(111.857.160)	(15.188.678)	(9.513.246)	(193.737.246)
<b>Valor de origen al cierre del período</b>	<b>51.812.840</b>	<b>563.619.668</b>	<b>3.600.327</b>	<b>1.245.773.263</b>	<b>150.413.732</b>	<b>68.612.647</b>	<b>2.083.832.477</b>
<b>Depreciación</b>							
<b>Depreciación acumulada al inicio del ejercicio</b>	-	<b>(401.718.870)</b>	<b>(2.453.747)</b>	<b>(1.036.563.238)</b>	<b>(124.005.595)</b>	-	<b>(1.564.741.450)</b>
Bajas (2)	-	8.204	644.199	1.053.431	479.390	-	2.185.224
Efecto conversión	-	30.024.487	-	84.167.328	11.661.977	-	125.853.792
Depreciación del período (3)	-	(4.149.166)	(146.139)	(8.677.296)	(1.738.111)	-	(14.710.712)
<b>Depreciación acumulada al cierre del período</b>	-	<b>(375.835.345)</b>	<b>(1.955.687)</b>	<b>(960.019.775)</b>	<b>(113.602.339)</b>	-	<b>(1.451.413.146)</b>
<b>Previsión por desvalorización de elementos de propiedad, planta y equipo</b>							
<b>Saldo al inicio del ejercicio</b>	<b>(39.967)</b>	<b>(607.992)</b>	-	<b>(3.840.485)</b>	<b>(92.259)</b>	<b>(469.915)</b>	<b>(5.050.618)</b>
Aumentos (4)	-	-	-	-	(1.102)	(48.338)	(49.440)
Consumos (3)	-	14.174	-	120.080	13.435	-	147.689
<b>Saldo al cierre del período</b>	<b>(39.967)</b>	<b>(593.818)</b>	-	<b>(3.720.405)</b>	<b>(79.926)</b>	<b>(518.253)</b>	<b>(4.952.369)</b>
<b>TOTAL AL 31.03.2024</b>	<b>51.772.873</b>	<b>187.190.505</b>	<b>1.644.640</b>	<b>282.033.083</b>	<b>36.731.467</b>	<b>68.094.394</b>	<b>627.466.962</b>

(1) Las altas incluyen importes capitalizados expuestos en nota 21.

(2) El destino contable de las bajas del período se informa en el rubro "Otros ingresos / (egresos) – neto" del estado de resultados intermedio condensado consolidado, a excepción de "Plantas productoras" que se informa en el rubro "Resultados generados por activos biológicos" del estado de resultados intermedio condensado consolidado.

(3) El destino contable se informa en nota 20.

(4) El cargo a resultados del período se informa en el rubro "Otros ingresos / (egresos) – neto" del estado de resultados intermedio condensado consolidado.

Víctor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)  
C.P.C.E.C N° 21.00004.3  
Cr. Guillermo M. Bosio  
Contador Público (UNC)  
Matrícula 10.17540.4  
C.P.C.E. Córdoba

**ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS**  
**POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2024 Y 2023**  
(Valores expresados en miles de pesos argentinos)



**NOTA 4. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS**

	Terrenos	Construcciones	Plantas productoras	Máquinas e instalaciones	Muebles, herramientas, vehículos y otros equipos	Obras en construcción y equipos en tránsito	Total
<b>Costo</b>							
<b>Valor de origen al inicio del ejercicio</b>	<b>52.497.603</b>	<b>506.510.177</b>	<b>4.849.136</b>	<b>1.108.403.043</b>	<b>139.787.184</b>	<b>39.442.086</b>	<b>1.851.489.229</b>
Altas (1)	-	72.210	-	265.771	1.595.233	12.887.458	14.820.672
Transferencias	-	831.000	-	3.117.339	250.143	(4.198.482)	-
Bajas (2)	-	-	(1.138.043)	(1.628.603)	(640.461)	-	(3.407.107)
Efecto conversión	395.943	2.749.159	-	6.003.303	530.263	380.133	10.058.801
<b>Valor de origen al cierre del período</b>	<b>52.893.546</b>	<b>510.162.546</b>	<b>3.711.093</b>	<b>1.116.160.853</b>	<b>141.522.362</b>	<b>48.511.195</b>	<b>1.872.961.595</b>
<b>Depreciación</b>							
<b>Depreciación acumulada al inicio del ejercicio</b>	<b>-</b>	<b>(305.649.957)</b>	<b>(2.340.649)</b>	<b>(816.567.702)</b>	<b>(103.473.579)</b>	<b>-</b>	<b>(1.228.031.887)</b>
Bajas (2)	-	-	640.639	1.595.569	441.121	-	2.677.329
Efecto conversión	-	(1.074.970)	-	(4.314.710)	(314.473)	-	(5.704.153)
Depreciación del período (3)	-	(4.041.035)	(148.889)	(8.446.233)	(1.683.293)	-	(14.319.450)
<b>Depreciación acumulada al cierre del período</b>	<b>-</b>	<b>(310.765.962)</b>	<b>(1.848.899)</b>	<b>(827.733.076)</b>	<b>(105.030.224)</b>	<b>-</b>	<b>(1.245.378.161)</b>
<b>Previsión por desvalorización de elementos de propiedad, planta y equipo</b>							
<b>Saldo al inicio del ejercicio</b>	<b>(39.967)</b>	<b>(670.788)</b>	<b>-</b>	<b>(4.295.141)</b>	<b>(139.771)</b>	<b>(272.148)</b>	<b>(5.417.815)</b>
Aumentos (4)	-	-	-	-	(4.381)	(123.267)	(127.648)
Consumos (3)	-	19.039	-	127.905	16.864	-	163.808
<b>Saldo al cierre del período</b>	<b>(39.967)</b>	<b>(651.749)</b>	<b>-</b>	<b>(4.167.236)</b>	<b>(127.288)</b>	<b>(395.415)</b>	<b>(5.381.655)</b>
<b>TOTAL AL 31.03.2023</b>	<b>52.853.579</b>	<b>198.744.835</b>	<b>1.862.194</b>	<b>284.260.541</b>	<b>36.364.850</b>	<b>48.115.780</b>	<b>622.201.779</b>

(1) Las altas incluyen importes capitalizados expuestos en nota 21.

(2) El destino contable de las bajas del período se informa en el rubro "Otros ingresos / (egresos) – neto" del estado de resultados intermedio condensado consolidado, a excepción de "Plantas productoras" que se informa en el rubro "Resultados generados por activos biológicos" del estado de resultados intermedio condensado consolidado.

(3) El destino contable se informa en nota 20.

(4) El cargo a resultados del período se informa en el rubro "Otros ingresos / (egresos) – neto" del estado de resultados intermedio condensado consolidado.

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

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

Víctor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3  
Cr. Guillermo M. Bosio  
Contador Público (UNC)  
Matrícula 10.17540.4  
C.P.C.E. Córdoba



**NOTA 5. ACTIVOS POR DERECHOS DE USO**

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

	Terrenos	Inmuebles e instalaciones	Máquinas y vehículos	Total
<b>Costo</b>				
<b>Valor de origen al inicio del ejercicio</b>	<b>12.063.285</b>	<b>38.664.284</b>	<b>15.010.740</b>	<b>65.738.309</b>
Altas	-	1.911.519	1.249.380	3.160.899
Actualización de arrendamientos variables	(2.429.787)	(185.444)	(641.747)	(3.256.978)
Bajas	(1.594.035) <sup>(1)</sup>	(2.847.862)	(504.931)	(4.946.828)
Efecto conversión	-	(7.605.235)	(2.457.026)	(10.062.261)
<b>Valor de origen al cierre del período</b>	<b>8.039.463</b>	<b>29.937.262</b>	<b>12.656.416</b>	<b>50.633.141</b>
<b>Depreciación</b>				
<b>Depreciación acumulada al inicio del ejercicio</b>	<b>(6.141.649)</b>	<b>(21.046.405)</b>	<b>(4.924.334)</b>	<b>(32.112.388)</b>
Bajas	1.594.035 <sup>(1)</sup>	2.844.958	496.077	4.935.070
Efecto conversión	-	3.578.298	600.521	4.178.819
Depreciación del período	(716.924) <sup>(2)</sup>	(1.901.652)	(746.335)	(3.364.911)
<b>Depreciación acumulada al cierre del período</b>	<b>(5.264.538)</b>	<b>(16.524.801)</b>	<b>(4.574.071)</b>	<b>(26.363.410)</b>
<b>TOTAL AL 31.03.2024</b>	<b>2.774.925</b>	<b>13.412.461</b>	<b>8.082.345</b>	<b>24.269.731</b>

	Terrenos	Inmuebles e instalaciones	Máquinas y vehículos	Total
<b>Costo</b>				
<b>Valor de origen al inicio del ejercicio</b>	<b>7.268.790</b>	<b>22.013.819</b>	<b>7.490.890</b>	<b>36.773.499</b>
Altas	-	7.768.638	77.034	7.845.672
Actualización de arrendamientos variables	2.336.901	884.127	(121.522)	3.099.506
Bajas	(63.417) <sup>(1)</sup>	(1.135.256)	(625.412)	(1.824.085)
Efecto conversión	-	294.379	(12.424)	281.955
<b>Valor de origen al cierre del período</b>	<b>9.542.274</b>	<b>29.825.707</b>	<b>6.808.566</b>	<b>46.176.547</b>
<b>Depreciación</b>				
<b>Depreciación acumulada al inicio del ejercicio</b>	<b>(3.865.586)</b>	<b>(11.960.381)</b>	<b>(3.111.103)</b>	<b>(18.937.070)</b>
Bajas	63.417 <sup>(1)</sup>	1.135.256	625.412	1.824.085
Efecto conversión	-	(77.253)	13.321	(63.932)
Depreciación del período	(559.894) <sup>(2)</sup>	(1.764.360)	(487.847)	(2.812.101)
<b>Depreciación acumulada al cierre del período</b>	<b>(4.362.063)</b>	<b>(12.666.738)</b>	<b>(2.960.217)</b>	<b>(19.989.018)</b>
<b>TOTAL AL 31.03.2023</b>	<b>5.180.211</b>	<b>17.158.969</b>	<b>3.848.349</b>	<b>26.187.529</b>

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

(2) El destino contable de las depreciaciones del período se informa en nota 20.

Víctor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3  
Cr. Guillermo M. Bosio  
Contador Público (UNC)  
Matrícula 10.17540.4  
C.P.C.E. Córdoba



**NOTA 6. PROPIEDADES DE INVERSIÓN**

En el siguiente cuadro, se detalla la composición y evolución del rubro:

	31.03.2024	31.03.2023
	<b>Terrenos y construcciones</b>	
<b>Costo</b>		
Valor de origen al inicio del ejercicio	5.654.962	5.628.345
Altas	-	70.775
Efecto conversión	(350.209)	9.917
<b>Valor de origen al cierre del período</b>	<b>5.304.753</b>	<b>5.709.037</b>
<b>Depreciación</b>		
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	(2.510.408)	(2.505.767)
Efecto conversión	3.294	138
Depreciación del período (1)	(356)	(312)
<b>Depreciación acumulada al cierre del período</b>	<b>(2.507.470)</b>	<b>(2.505.941)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>2.797.283</b>	<b>3.203.096</b>

(1) El destino contable de las depreciaciones del período se informa en nota 20.

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

**NOTA 7. ACTIVOS INTANGIBLES**

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

	Marcas	Valor llave	Software y licencias relacionadas	Total
<b>Costo</b>				
Valor de origen al inicio del ejercicio	28.052.218	81.069.609	20.399.002	129.520.829
Altas	-	-	305.750	305.750
Efecto conversión	(1.839.242)	(342.401)	(1.243.578)	(3.425.221)
<b>Valor de origen al cierre del período</b>	<b>26.212.976</b>	<b>80.727.208</b>	<b>19.461.174</b>	<b>126.401.358</b>
<b>Amortización</b>				
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	-	-	(14.889.167)	(14.889.167)
Efecto conversión	-	-	1.062.615	1.062.615
Amortización del período (1)	-	-	(528.880)	(528.880)
<b>Amortización acumulada al cierre del período</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(14.355.432)</b>	<b>(14.355.432)</b>
<b>TOTAL AL 31.03.2024</b>	<b>26.212.976</b>	<b>80.727.208</b>	<b>5.105.742</b>	<b>112.045.926</b>

(1) El destino contable de la amortización del período se informa en nota 20.

Victor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3  
Cr. Guillermo M. Bosio  
Contador Público (UNC)  
Matricula 10.17540.4  
C.P.C.E. Córdoba



**NOTA 7. ACTIVOS INTANGIBLES**

En el siguientes cuadro, se detalla la composición y evolución del rubro al 31 de marzo de 2023:

	Marcas	Valor llave	Software y licencias relacionadas	Total
<b>Costo</b>				
Valor de origen al inicio del ejercicio	26.019.006	80.706.622	18.573.636	125.299.264
Altas	-	-	115.584	115.584
Efecto conversión	2.986	16.686	29.577	49.249
<b>Valor de origen al cierre del período</b>	<b>26.021.992</b>	<b>80.723.308</b>	<b>18.718.797</b>	<b>125.464.097</b>
<b>Amortización</b>				
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	-	-	(11.643.658)	(11.643.658)
Efecto conversión	-	-	(21.696)	(21.696)
Amortización del período (1)	-	-	(552.655)	(552.655)
<b>Amortización acumulada al cierre del período</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(12.218.009)</b>	<b>(12.218.009)</b>
<b>TOTAL AL 31.03.2023</b>	<b>26.021.992</b>	<b>80.723.308</b>	<b>6.500.788</b>	<b>113.246.088</b>

(1) El destino contable de la amortización del período se informa en nota 20.

Los valores llave y las marcas no se amortizan.

Los costos incurridos en el desarrollo, adquisición o implementación de software, reconocidos como activos intangibles, se amortizan aplicando el método de la línea recta durante sus vidas útiles estimadas, en un plazo que no excede de cinco (5) años.

Las licencias adquiridas por el Grupo han sido clasificadas como activos intangibles con vida útil definida, siendo amortizadas en forma lineal a lo largo del período de la licencia, cuya duración no excede los cinco (5) años.

**NOTA 8. INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS**

A continuación, se expone la composición del rubro:

Sociedad	Tipo	País	Actividad principal	% de Participación	Valor de libros al 31.03.2024	Valor de libros al 31.12.2023
GAP Inversora S.A.	Asociada	Argentina	Operaciones financieras y de inversión	1,60000	89	127
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	Argentina	Industrialización y comercialización de productos, subproductos y derivados de la leche (1)	48,67670	75.013.106	108.567.668
Tucor DMCC	Negocio conjunto	Emiratos Árabes Unidos	Operaciones financieras y de inversión	50,00000	(1.626.486)	(991.972)
<b>SUBTOTAL</b>					<b>73.386.709</b>	<b>107.575.823</b>
Saldo expuesto en cuentas por pagar comerciales y otras deudas (nota 17)					1.626.486	991.972
<b>TOTAL</b>					<b>75.013.195</b>	<b>108.567.795</b>

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

Victor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3  
Cr. Guillermo M. Bosio  
Contador Público (UNC)  
Matricula 10.17540.4  
C.P.C.E. Córdoba



**NOTA 8. INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS**

En el siguiente cuadro, se detalla la evolución del rubro:

	Inversión en asociadas y negocios conjuntos	Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	Total al 31.03.2024
<b>Saldos al inicio del ejercicio</b>	<b>108.567.795</b>	<b>(991.972)</b>	<b>107.575.823</b>
Resultado de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	(26.218.249)	(320.992)	(26.539.241)
Variación reserva de conversión	(7.336.351)	(313.522)	(7.649.873)
<b>SALDO AL CIERRE DEL PERÍODO</b>	<b>75.013.195</b>	<b>(1.626.486)</b>	<b>73.386.709</b>

	Inversión en asociadas y negocios conjuntos	Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	Total al 31.03.2023
<b>Saldos al inicio del ejercicio</b>	<b>117.222.357</b>	<b>-</b>	<b>117.222.357</b>
Resultado de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	(1.023.420)	-	(1.023.420)
Variación reserva de conversión	(209.700)	-	(209.700)
<b>SALDO AL CIERRE DEL PERÍODO</b>	<b>115.989.237</b>	<b>-</b>	<b>115.989.237</b>

La composición del rubro “Resultado de inversiones en asociadas y negocios conjuntos” del estado de resultados intermedio condensado consolidado puede observarse a continuación:

	31.03.2024	31.03.2023
Resultado de inversión en Gap Inversora S.A.	(3)	(31)
Resultado de inversión en Mastellone Hermanos S.A.	23.204.748	(104.378)
Variación de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables en Mastellone Hermanos S.A.	(793.272)	(211.207)
Desvalorización inversión en Mastellone Hermanos S.A.	(48.629.722)	-
Resultado de inversión en negocio conjunto Tucor DMCC	(320.992)	(707.804)
<b>TOTAL</b>	<b>(26.539.241)</b>	<b>(1.023.420)</b>

A continuación, se expone información financiera resumida de las asociadas y negocios conjuntos al 31 de marzo de 2024, conforme a lo requerido por la NIIF 12:

Sociedad	Situación financiera resumida						Resultados resumidos				
	Activo no corriente	Activo corriente	Pasivo no corriente	Pasivo corriente	Patrimonio (4)	Ventas	Ganancia / (pérdida) bruta del ejercicio	Resultado del ejercicio (4)	Otros resultados integrales del ejercicio (4)	Resultado integral total del ejercicio (4)	
GAP Inversora S.A.	(1)	10	2	-	7	5	-	-	(7)	1	(6)
Mastellone Hermanos S.A.	(2)	392.219	281.604	244.353	155.650	273.816	251.938	69.955	45.031	(15.071)	29.960
Tucor DMCC	(3)	26.761	11.068	10.925	26.020	884	3.932	122	(635)	(727)	(1.362)

(1) Información financiera obtenida de los estados financieros al 31 de diciembre de 2023, expresada en millones de ARS.

(2) Información financiera obtenida de los estados financieros intermedios condensados consolidados al 31 de marzo de 2024, expresada en millones de ARS. Consolida a sus subsidiarias Con-Ser S.A., Leitesol Industria e Comércio S.A., Marca 4 S.A., Marca 5 Asesores en Seguros S.A., Mastellone de Paraguay S.A., Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda. y Mastellone San Luis S.A.  
No incluye los ajustes registrados para medir los activos y pasivos identificables de la asociada a la fecha de la aplicación inicial del método de la participación correspondiente a cada participación adquirida.

(3) Información financiera bajo NIIF, expresada en millones de ARS, elaborada al sólo efecto de ser utilizada por el Grupo al cierre de los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados para la valuación de su inversión por el método de la participación. Tucor DMCC consolida a su subsidiaria Dulcería Nacional, LDA.

(4) Patrimonio y resultados atribuibles a los accionistas de cada asociada y negocio conjunto.

Victor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3  
Cr. Guillermo M. Bosio  
Contador Público (UNC)  
Matrícula 10.17540.4  
C.P.C.E. Córdoba



**NOTA 8. INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS**

En el siguiente cuadro, se expone información consolidada resumida correspondiente al resultado de los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2024 y 2023 de Mastellone Hermanos S.A., tal y como surge de los estados financieros intermedios condensados consolidados (cuyas cifras están expresadas en millones de pesos), emitidos por la asociada y aprobados por su Directorio.

	En millones de ARS	
	31.03.2024	31.03.2023
Ingresos	251.938	236.373
Costo de ventas	(181.983)	(177.925)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>69.955</b>	<b>58.448</b>
Gastos de comercialización	(60.649)	(60.398)
Gastos de administración	(8.787)	(8.311)
Otras ganancias y pérdidas	3.485	(581)
Ingresos / (egresos) por inversiones	(784)	356
Costos financieros	(5.738)	(4.948)
Diferencias de cambio	48.608	4.089
Otros resultados financieros	(3.301)	273
Resultado por la posición monetaria neta	13.956	7.970
<b>Ganancia / (pérdida) antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>56.745</b>	<b>(3.102)</b>
Impuesto a las ganancias	(11.714)	1.301
<b>GANANCIA / (PÉRDIDA) NETA DEL PERÍODO</b>	<b>45.031</b>	<b>(1.801)</b>
<b>Ganancia / (Pérdida) neta atribuible a:</b>		
Accionistas de Mastellone Hermanos S.A.	45.031	(1.801)
Interés no controlante	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>45.031</b>	<b>(1.801)</b>

Asimismo, a continuación se expone la deuda financiera neta de Mastellone Hermanos S.A. al 31 de marzo de 2024 y al 31 de diciembre de 2023, según surge de los mencionados estados financieros intermedios condensados consolidados (cuyas cifras están expresadas en millones de ARS), emitidos por la asociada y aprobados por su Directorio:

	En millones de ARS	
	31.03.2024	31.12.2023
Efectivo y equivalentes de efectivo	40.359	36.979
Préstamos corrientes	(33.701)	(39.121)
Pasivos por arrendamientos corrientes	(1.178)	(1.679)
Préstamos no corrientes	(128.269)	(174.784)
Pasivos por arrendamientos no corrientes	(5.525)	(8.437)
<b>Total deuda financiera neta</b>	<b>(128.314)</b>	<b>(187.042)</b>

Víctor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)  
C.P.C.E.C N° 21.00004.3  
Cr. Guillermo M. Bosio  
Contador Público (UNC)  
Matricula 10.17540.4  
C.P.C.E. Córdoba



**NOTA 8. INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS**

**Información relevante incluida en los estados financieros de Mastellone Hermanos S.A.**

Al 31 de marzo de 2024, los principales préstamos de la asociada son los siguientes:

- Obligaciones Negociables clase “G” por ARS 90.108 millones (capital de USD 110,9 millones), emitidas el 30 de junio de 2021, con pago de capital íntegro al vencimiento que opera el 30 de junio de 2026, pagos trimestrales de intereses y una tasa de interés nominal anual fija del 10,95%. Estas obligaciones negociables están denominadas en USD, poseen ciertas garantías hipotecarias y prendarias y los vencimientos respectivos deben ser cancelados en USD.
- Obligaciones Negociables clase “I” por ARS 30.185 millones (capital de UVA 39.534.916 equivalentes a USD 33,1 millones), emitidas el 25 de junio de 2021, con pago de capital íntegro al vencimiento que opera el 25 de junio de 2024, pagos trimestrales de intereses y una tasa de interés nominal anual fija del 4,39%. Estas obligaciones negociables están denominadas en UVA, no poseen garantías y los vencimientos respectivos deben ser cancelados en ARS al valor del UVA aplicable a la fecha respectiva.
- Préstamo otorgado por Coöperatieve Rabobank U.A. por USD 50 millones, obtenido el 30 de junio de 2021, con pago de capital en 17 cuotas trimestrales que operan desde el 30 de junio de 2022, pagos trimestrales de intereses y una tasa de interés nominal anual fija del 7,5%. Esta deuda posee ciertas garantías hipotecarias y prendarias y los vencimientos respectivos deben ser cancelados en USD. Además, el préstamo establece ciertas condiciones y compromisos a ser cumplidos por la asociada, entre los que se encuentra el cumplimiento de índices financieros específicos. Al 31 de marzo de 2024 y 2023, la asociada no registra incumplimientos de los mencionados índices financieros. Con fecha 12 de septiembre de 2022, la asociada celebró una modificación al contrato mencionado anteriormente, con fecha efectiva al 26 de septiembre de 2022, donde se modificaron, entre otras, las siguientes cláusulas: la tasa de interés se modificó de una tasa fija a una tasa variable a partir del 26 de septiembre de 2023 y hasta el vencimiento final (tasa SOFR, “Secured overnight financing rate”, más un margen del 6,55% anual) y el capital pendiente de USD 44,1 millones comenzaba a amortizar a partir del 26 de marzo de 2024 en quince cuotas trimestrales equivalentes del total del capital a: cuotas 1 a 3: 5,10%, cuotas 4 a 6: 5,67%, cuotas 7 a 9: 6,24%, cuotas 10 a 12: 7,37% y cuotas 13 a 15: 8,96%. Adicionalmente, con fecha 26 de marzo de 2024, la asociada celebró otra modificación en las fechas de vencimiento, en virtud de la cual el capital pendiente de USD 44,1 millones comienza a amortizar a partir del 26 de septiembre de 2025 en quince cuotas trimestrales equivalentes del total del capital a: cuotas 1 a 3: 5%, cuotas 4 a 6: 5,75%, cuotas 7 a 9: 6,5%, cuotas 10 y 11: 7,5%, cuotas 12 y 13: 8%, cuota 14: 8,5% y cuota 15: 8,75%

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

	<b>Patrimonio</b>	<b>Resultados</b>	<b>Otros resultados integrales</b>
	Deudor / (acreedor)	Ganancia / (pérdida)	
<b>Cifras atribuibles a Accionistas de Mastellone Hermanos S.A.</b>	<b>273.815.923</b>	<b>45.031.327</b>	<b>(15.071.494)</b>
Participación accionaria de Grupo Arcor		48,6767%	
<b>Cifras de Mastellone Hermanos S.A. atribuibles a Grupo Arcor</b>	<b>133.284.684</b>	<b>21.919.786</b>	<b>(7.336.316)</b>
<u>Partidas conciliatorias a la participación del Grupo Arcor</u>			
Diferencia de valuación de elementos de propiedad, planta y equipos, otros activos, propiedades de inversión y activos intangibles	(1) (69.655.226)	1.953.928	-
Efecto impositivo de las diferencias de medición	24.379.328	(668.966)	-
Baja de valores llave registrados por Mastellone Hermanos S.A.	(253.238)	-	-
<b>Subtotal - Participación en Patrimonio y Resultados de Mastellone Hermanos S.A. a valores de libros con criterios de medición del Grupo Arcor</b>	<b>87.755.548</b>	<b>23.204.748</b>	<b>(7.336.316)</b>
Incorporación de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables por asignación del precio pagado	(1)(3) 37.210.316	(793.272)	-
Desvalorización inversión en Mastellone Hermanos S.A.	(73.524.312)	(48.629.722)	-
Incorporación de valor llave	(2) 23.571.554	-	-
<b>Cifras correspondientes a Grupo Arcor según sus estados financieros</b>	<b>75.013.106</b>	<b>(26.218.246)</b>	<b>(7.336.316)</b>

- (1) Mastellone Hermanos S.A. aplica el “modelo de revaluación” previsto en la NIC 16 para la valuación de sus principales elementos de “Propiedad, planta y equipos”. El Grupo aplica el “modelo de costo” previsto en dicha norma. Por consiguiente, el Grupo elimina los efectos patrimoniales de las revaluaciones registradas por la asociada con el consecuente efecto en el cargo por depreciaciones del período.
- (2) Incluye la totalidad de las participaciones adquiridas al 31 de marzo de 2024.
- (3) Comprende el saldo al cierre y la evolución durante el período de los mayores y menores valores de activos y pasivos identificables, conforme lo expuesto en nota 42 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2023. Principalmente, incluye el reconocimiento, a la fecha de cada participación adquirida, de las marcas comerciales de la asociada.

Víctor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3  
Cr. Guillermo M. Bosio  
Contador Público (UNC)  
Matrícula 10.17540.4  
C.P.C.E. Córdoba



**NOTA 8. INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS**

En cuadro a continuación, se observa la evolución de la inversión del Grupo en Mastellone Hermanos S.A. en el período cerrado al 31 de marzo de 2024:

	Ganancia / (pérdida)			
	Saldo al inicio del ejercicio	Resultado del período	Otros resultados integrales del período	Saldo al cierre del período
<b>Inversiones realizadas durante ejercicio 2016</b>				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	33.918.988	11.525.172	(3.639.036)	41.805.124
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables (1)	20.582.290	(401.224)	-	20.181.066
Valor llave	1.355.386	-	-	1.355.386
<b>Subtotal - Participación del 24,1452% en Mastellone Hermanos S.A.</b>	<b>55.856.664</b>	<b>11.123.948</b>	<b>(3.639.036)</b>	<b>63.341.576</b>
<b>Inversiones realizadas durante ejercicio 2017</b>				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	19.732.454	6.861.410	(2.147.196)	24.446.668
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables (1)	10.254.994	(236.092)	-	10.018.902
Valor llave	17.160.224	-	-	17.160.224
<b>Subtotal - Participación del 14,2466% en Mastellone Hermanos S.A.</b>	<b>47.147.672</b>	<b>6.625.318</b>	<b>(2.147.196)</b>	<b>51.625.794</b>
<b>Inversiones realizadas durante ejercicio 2018</b>				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	5.995.178	2.030.176	(641.252)	7.384.102
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables (1)	3.496.936	(70.474)	-	3.426.462
Valor llave	2.436.852	-	-	2.436.852
<b>Subtotal - Participación del 4,2547% en Mastellone Hermanos S.A.</b>	<b>11.928.966</b>	<b>1.959.702</b>	<b>(641.252)</b>	<b>13.247.416</b>
<b>Inversiones realizadas durante ejercicio 2019</b>				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	9.594.154	2.189.792	(713.614)	11.070.332
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables (1)	2.947.974	(71.802)	-	2.876.172
Valor llave	2.225.744	-	-	2.225.744
<b>Subtotal - Participación del 4,7349% en Mastellone Hermanos S.A.</b>	<b>14.767.872</b>	<b>2.117.990</b>	<b>(713.614)</b>	<b>16.172.248</b>
<b>Inversiones realizadas durante ejercicio 2020</b>				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	2.646.342	598.198	(195.218)	3.049.322
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables (1)	721.394	(13.680)	-	707.714
Valor llave	393.348	-	-	393.348
<b>Subtotal - Participación del 1,2953% en Mastellone Hermanos S.A.</b>	<b>3.761.084</b>	<b>584.518</b>	<b>(195.218)</b>	<b>4.150.384</b>
<b>SUBTOTAL – INVERSIONES EN ASOCIADAS</b>	<b>133.462.258</b>	<b>22.411.476</b>	<b>(7.336.316)</b>	<b>148.537.418</b>
Desvalorización inversión en Mastellone Hermanos S.A.	(24.894.590)	(48.629.722)	-	(73.524.312)
<b>TOTAL – INVERSIONES EN ASOCIADAS</b>	<b>108.567.668</b>	<b>(26.218.246)</b>	<b>(7.336.316)</b>	<b>75.013.106</b>

(1) Incluye el reconocimiento de ciertos activos y pasivos que Mastellone Hermanos S.A. no tiene registrados en sus estados financieros (principalmente, marcas desarrolladas por la asociada) y ciertos ajustes realizados por la Sociedad para medir los activos y pasivos identificables de la asociada a valor razonable a la fecha de cada adquisición o empleando criterios y políticas contables del Grupo Arcor.

Victor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)  
C.P.C.E.C N° 21.00004.3  
Cr. Guillermo M. Bosio  
Contador Público (UNC)  
Matrícula 10.17540.4  
C.P.C.E. Córdoba



**NOTA 8. INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS**

**Prueba de recuperabilidad de la inversión en asociadas**

Conforme a los criterios expuestos en nota 42 a los estados financieros consolidados anuales, la Sociedad monitoreó durante el período finalizado el 31 de marzo de 2024 las pruebas de recuperabilidad de su inversión en Mastellone Hermanos S.A. Como resultado de las estimaciones efectuadas por la Sociedad, y conforme a la política contable utilizada por la Sociedad, se incrementó la desvalorización en ARS 48.629.722. Al 31 de marzo de 2024, el saldo acumulado de desvalorización asciende a ARS 73.524.312.

De acuerdo a lo requerido por la NIC 36 “Deterioro del valor de los activos”, los siguientes cambios en ciertas variables clave de la mencionada estimación de valor recuperable al 31 de marzo de 2024 y 2023, manteniendo el resto de las variables constantes, ocasionarían que dicho valor recuperable estimado, en el escenario base considerado, sea igual al valor de libros de la inversión calculado por el método de la participación e implicaría, en consecuencia, la reversión de la desvalorización citada anteriormente:

	<b>Cambios en variables claves de la estimación al 31 de marzo de 2024</b>	<b>Cambios en variables claves de la estimación al 31 de marzo de 2023</b>
Disminución de la tasa de descuento	De 14,45% anual a 11,37% anual: 308 puntos básicos	De 13,75% anual a 12,64% anual: 111 puntos básicos
Incremento de la tasa de crecimiento	De 3,50% anual a 8,88% anual: 538 puntos básicos	De 3,50% anual a 5,88% anual: 238 puntos
Incremento en las proyecciones de flujos de fondos netos	53,7%	11,0%

Asimismo, al 31 de diciembre de 2023, la previsión por desvalorización de la inversión del Grupo en Mastellone ascendía a ARS 24.894.590. Los siguientes cambios en ciertas variables clave de la mencionada estimación de valor recuperable al 31 de diciembre de 2023, manteniendo el resto de las variables constantes, ocasionarían que dicho valor recuperable estimado, sea igual al valor de libros de la inversión calculado por el método de la participación e implicaría, en consecuencia, la reversión de la desvalorización citada anteriormente:

	<b>Efecto sobre el valor recuperable al 31 de diciembre de 2023</b>
Disminución de la tasa de descuento	De 14,45% anual a 13,52% anual: 93 puntos básicos
Incremento de la tasa de crecimiento	De 3,50% anual a 5,52% anual: 202 puntos básicos
Incremento en las proyecciones de flujos de fondos netos	12,6%

**NOTA 9. OTRAS INVERSIONES**

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

	<b>31.03.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
<b>No corriente</b>		
Otras	19.336	28.034
<b>TOTAL NO CORRIENTE</b>	<b>19.336</b>	<b>28.034</b>
<b>Corriente</b>		
Títulos públicos	(1) 24.016.488	-
Otros activos financieros a valor razonable	(2) 90.866.546	130.628.696
<b>TOTAL CORRIENTE</b>	<b>114.883.034</b>	<b>130.628.696</b>
<b>TOTAL</b>	<b>114.902.370</b>	<b>130.656.730</b>

- (1) Corresponden a la tenencia de Bonos para la Reconstrucción de una Argentina Libre (BOPREAL), Serie 2 suscriptos durante el mes de febrero 2024 por USD 28,1 millones con un costo de suscripción de ARS 23.399.100. Estos instrumentos fueron valuados a costo amortizado a efectos de la preparación de los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados. La previsión por desvalorización no es significativa.
- (2) Compuesto principalmente por inversiones en fondos comunes de inversión que, por sus características, no califican para ser considerados como parte del rubro “Efectivo y equivalentes de efectivo”.

Victor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)  
C.P.C.E.C N° 21.00004.3  
Cr. Guillermo M. Bosio  
Contador Público (UNC)  
Matricula 10.17540.4  
C.P.C.E. Córdoba



**NOTA 10. CRÉDITOS POR VENTAS Y OTROS CRÉDITOS**

En el siguiente cuadro, se detalla la composición de los rubros:

**Créditos por ventas**

	<b>31.03.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
<b>Corriente</b>		
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	393.247.556	403.754.745
Créditos documentados	43.517.716	38.764.253
Cuentas por cobrar con partes relacionadas (nota 22)	5.430.712	6.718.226
Créditos morosos y en gestión judicial	5.729.567	8.247.843
Menos: Previsión por desvalorización de cuentas por cobrar (nota 16)	(12.126.137)	(19.087.490)
<b>TOTAL CORRIENTE</b>	<b>435.799.414</b>	<b>438.397.577</b>
<b>TOTAL CRÉDITOS POR VENTAS</b>	<b>435.799.414</b>	<b>438.397.577</b>

**Otros créditos**

	<b>31.03.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
<b>No corriente</b>		
Créditos fiscales	17.782.545	30.526.774
Depósitos en garantía	1.263.307	1.929.295
Anticipos a proveedores por compras de elementos de propiedad, planta y equipos	8.648.550	7.068.654
Gastos pagados por adelantado	113.460	137.992
Deudores financieros con partes relacionadas (nota 22)	6.573.949	9.463.745
Diversos	1.392.101	2.082.499
Menos: Previsión por desvalorización de otros créditos incobrables (nota 16)	(233.671)	(358.922)
<b>TOTAL NO CORRIENTE</b>	<b>35.540.241</b>	<b>50.850.037</b>
<b>Corriente</b>		
Reintegros a percibir	3.311.243	4.305.389
Depósitos en garantía	1.476.413	2.221.449
Créditos fiscales	62.678.291	80.306.075
Anticipos a proveedores por compra de existencias, y otros bienes y servicios	35.538.554	45.711.992
Deudores financieros con partes relacionadas (nota 22)	6.899	8.904
Gastos pagados por adelantado	8.971.069	11.805.029
Otros créditos a cobrar con partes relacionadas (nota 22)	475.999	688.774
Diversos	1.681.716	1.540.954
Menos: Previsión por desvalorización de otros créditos incobrables (nota 16)	(54.438)	(75.149)
<b>TOTAL CORRIENTE</b>	<b>114.085.746</b>	<b>146.513.417</b>
<b>TOTAL OTROS CRÉDITOS</b>	<b>149.625.987</b>	<b>197.363.454</b>

Víctor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)  
C.P.C.E.C N° 21.00004.3  
Cr. Guillermo M. Bosio  
Contador Público (UNC)  
Matricula 10.17540.4  
C.P.C.E. Córdoba



**NOTA 11. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO – INFORMACIÓN ADICIONAL**

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

	<b>31.03.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
Efectivo y depósitos bancarios a la vista	55.020.303	66.149.573
Plazos fijos	25.725.638	41.392.954
Otros activos financieros a valor razonable	(1) 37.030.632	36.656.359
<b>TOTAL</b>	<b>117.776.573</b>	<b>144.198.886</b>

(1) Corresponden, principalmente, a fondos comunes de inversión que, por sus características, califican para ser considerados como parte del rubro “Efectivo y equivalentes de efectivo”.

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

	<b>Actividad</b>	<b>31.03.2024</b>	<b>31.03.2023</b>
Altas de elementos de propiedad, planta y equipos y activos intangibles no canceladas al cierre	Inversión	(4.237.536)	(4.332.927)
Importes capitalizados en activos aptos (nota 21)	Inversión	(229.701)	(114.236)
Altas de activos por derecho de uso y actualización de arrendamientos variables (nota 5)	Inversión	96.079	(10.945.178)
Bajas de activos por derecho de uso (nota 5)	Inversión	11.758	-
Anticipos de propiedad, planta y equipos cancelados mediante transferencias de entidades financieras a los proveedores	Inversión	(1.440.708)	-
Operaciones de confirming (nota 14)	Financiación	873.336	(1.119.691)
Altas de pasivos y actualización de arrendamientos variables (nota 15)	Financiación	(96.079)	10.945.178
Bajas de pasivos por arrendamientos (nota 15)	Financiación	(12.115)	-
Distribución de dividendos no cancelados al cierre	Financiación	(13.030)	-
Préstamos bancarios acreditados a proveedores de elementos de Propiedad, planta y equipos (nota 14)	Financiación	1.440.708	-

Los valores registrados en el rubro “Efectivo y equivalentes de efectivo” del Grupo están denominados, principalmente, en las siguientes monedas:

	<b>31.03.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
USD	53.693.970	71.450.362
ARS	43.151.665	40.232.795
MXN	3.918.541	6.535.046
BRL	1.104.292	4.835.829
CLP	8.118.075	12.068.405
PYG	2.247.343	1.415.418
UYU	1.828.972	1.148.763
BOB	2.554.555	4.693.474
Resto de monedas	1.159.160	1.818.794
<b>TOTAL</b>	<b>117.776.573</b>	<b>144.198.886</b>

Victor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3  
Cr. Guillermo M. Bosio  
Contador Público (UNC)  
Matricula 10.17540.4  
C.P.C.E. Córdoba



**NOTA 12. RESTRICCIÓN A LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES**

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

Asimismo, conforme a lo previsto en el Texto Ordenado de la CNV, cuando el saldo neto de los otros resultados integrales acumulados (Otros componentes del patrimonio) al cierre de un ejercicio sea positivo (cuentas acreedoras), este no podrá ser distribuido, capitalizado, ni destinado a absorber pérdidas acumuladas. Cuando dicho saldo neto sea negativo (cuentas deudoras), existirá una restricción a la distribución de resultados no asignados por el mismo importe.

Tal como lo dispuso la CNV, los resultados no asignados positivos generados por la adopción de las NIIF, que ascendieron a ARS 11.030.862 (ARS 203.257 en valores históricos), se reasignaron a una reserva especial la cual sólo podrá ser desafectada para su capitalización o para absorber eventuales saldos negativos de la cuenta resultados no asignados. Dicha reasignación fue aprobada el 27 de abril de 2013 por la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas que consideró los estados financieros individuales y consolidados correspondientes al ejercicio 2012.

**NOTA 13. EVOLUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL**

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

	<b>31.03.2024</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
Capital social al inicio	700.000.000	700.000.000	700.000.000	700.000.000
<b>CAPITAL SOCIAL AL CIERRE</b>	<b>700.000.000</b>	<b>700.000.000</b>	<b>700.000.000</b>	<b>700.000.000</b>

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

El capital social al 31 de marzo de 2024, de ARS 700.000.000, está representado por 16.534.656 acciones nominativas no endosables clase A de ARS 0,01 de valor nominal y con derecho a 5 votos por acción, y por 69.983.465.344 acciones ordinarias nominativas no endosables de clase B, de ARS 0,01 de valor nominal cada una con derecho a 1 voto por acción.

**NOTA 14. PRÉSTAMOS**

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

	<b>31.03.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
<b>No corriente</b>		
Préstamos bancarios	64.705.156	32.083.665
Obligaciones negociables	301.752.300	426.915.119
<b>TOTAL NO CORRIENTE</b>	<b>366.457.456</b>	<b>458.998.784</b>
<b>Corriente</b>		
Préstamos bancarios	145.846.353	186.512.006
Obligaciones negociables	77.853.851	110.502.843
Operaciones de confirming	4.713.746	6.045.131
Descuentos de documentos	4.814.384	456.022
<b>TOTAL CORRIENTE</b>	<b>233.228.334</b>	<b>303.516.002</b>
<b>TOTAL</b>	<b>599.685.790</b>	<b>762.514.786</b>

Victor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)  
C.P.C.E.C N° 21.00004.3  
Cr. Guillermo M. Bosio  
Contador Público (UNC)  
Matricula 10.17540.4  
C.P.C.E. Córdoba

**ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS**  
**POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2024 Y 2023**  
(Valores expresados en miles de pesos argentinos)



**14. PRÉSTAMOS**

Los valores registrados en el rubro, están denominados en las siguientes monedas:

		<b>31.03.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
ARS	(1)	171.393.086	181.988.828
BRL		29.626.689	29.567.866
CLP		4.347.348	1.338.110
EUR		26.451.651	34.247.188
USD		367.867.016	515.372.794
<b>TOTAL</b>		<b>599.685.790</b>	<b>762.514.786</b>

(1) Incluye las Obligaciones Negociables Clase 17 las cuales están denominadas en UVA pero son cancelables en ARS. Al 31 de marzo de 2024 y al 31 de diciembre de 2023, el saldo de dichas obligaciones negociables asciende a ARS 21.904.258 y ARS 19.833.835, respectivamente.

En los siguientes cuadros, se detalla la evolución del rubro:

		<b>Movimientos de efectivo</b>	<b>Movimientos que no implican efectivo</b>	<b>Total al 31.03.2024</b>
<b>SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO</b>				<b>762.514.786</b>
Préstamos obtenidos	(1)	46.876.242	1.440.708	48.316.950
Pagos de préstamos - capital		(24.114.681)	-	(24.114.681)
Pagos de préstamos - intereses		(41.818.476)	-	(41.818.476)
Pagos de gastos por otorgamiento y otros cargos financieros		(646.730)	-	(646.730)
Variación neta de descubiertos entre el inicio y el cierre del período		52.859.555	-	52.859.555
Variación neta de operaciones de confirming		-	873.336	873.336
Gastos por otorgamientos y otros cargos financieros devengados	(2) (3)	-	(465.640)	(465.640)
Intereses devengados	(2)	-	(13.585.964)	(13.585.964)
Diferencias de cambio devengadas		-	(160.141.670)	(160.141.670)
Efecto conversión		-	(24.105.676)	(24.105.676)
<b>SALDO AL CIERRE DEL PERÍODO</b>				<b>599.685.790</b>

		<b>Movimientos de efectivo</b>	<b>Movimientos que no implican efectivo</b>	<b>Total al 31.03.2023</b>
<b>SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO</b>				<b>596.315.509</b>
Préstamos obtenidos		31.104.540	-	31.104.540
Pagos de préstamos - capital		(12.911.212)	-	(12.911.212)
Pagos de préstamos - intereses		(37.729.829)	-	(37.729.829)
Pagos de gastos por otorgamiento y otros cargos financieros		(586.496)	-	(586.496)
Variación neta de descubiertos entre el inicio y el cierre del período		21.870.622	-	21.870.622
Variación neta de operaciones de confirming		-	(1.119.691)	(1.119.691)
Gastos por otorgamientos y otros cargos financieros devengados	(2)	-	(414.436)	(414.436)
Intereses devengados		-	9.984.306	9.984.306
Diferencias de cambio devengadas		-	(10.307.987)	(10.307.987)
Efecto conversión		-	1.123.036	1.123.036
<b>SALDO AL CIERRE DEL PERÍODO</b>				<b>597.328.362</b>

(1) Para el caso de "Movimientos que no implican efectivo", corresponde a préstamos bancarios obtenidos por la subsidiaria Arcor do Brasil Ltda., acreditados directamente a proveedores de elementos de Propiedad, planta y equipos (nota 11).

(2) En nota 21, forma parte de los gastos financieros expuestos en la línea "Intereses bancarios, obligaciones negociables y gastos de financiación".

(3) Incluye los cargos por la actualización de las obligaciones negociables en UVAs, expuestos en términos reales.

Víctor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)  
C.P.C.E.C N° 21.00004.3  
Cr. Guillermo M. Bosio  
Contador Público (UNC)  
Matricula 10.17540.4  
C.P.C.E. Córdoba



**NOTA 14. PRÉSTAMOS**

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

	31.03.2024		31.12.2023	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Obligaciones negociables	379.606.151	412.471.798	537.417.962	554.292.768

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

**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 1.200 millones**

Con fecha 27 de febrero de 2010, en Asamblea General Ordinaria de la Sociedad, sus accionistas, consideraron y aprobaron la creación de un 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, en Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de la Sociedad, sus accionistas, aprobaron ampliar y prorrogar la vigencia del Programa Global de emisión de Obligaciones Negociables. Con fecha 30 de octubre de 2015, la CNV mediante Resolución N° 17.849, autorizó a la Sociedad la ampliación del monto máximo de emisión del referido programa (pasando de un valor nominal máximo de emisión de USD 500 millones a un valor nominal máximo de emisión de hasta USD 800 millones, o su equivalente en otras monedas) por un nuevo período de cinco (5) años, contados desde el vencimiento del plazo original.

Con fecha 25 de abril de 2020, en Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de la Sociedad, sus accionistas, aprobaron la vigencia del programa por un nuevo período de cinco (5) años. Con fecha 5 de noviembre de 2020, la CNV, mediante Disposición DI-2020-52-APN-GE#CNV, autorizó a la Sociedad una nueva prórroga por cinco (5) años contados desde el vencimiento del plazo prorrogado, el cual finaliza el 30 de octubre de 2025, y la modificación de ciertos términos y condiciones del referido programa, a fin de permitir que los valores se denominen en unidades de valor (Unidades de Valor Adquisitivo – UVAs – actualizables por el Coeficiente de Estabilización de Referencia – CER – Ley N° 25.827 o en Unidades de Vivienda – UVIs – actualizables por el Índice del Costo de la Construcción – ICC – Ley N° 27.271).

Finalmente el 31 de mayo de 2022, en Asamblea General Ordinaria de la Sociedad, sus accionistas, aprobaron ampliar el monto del Programa Global de emisión de Obligaciones Negociables. Con fecha 13 de junio de 2022, la CNV, mediante Disposición DI-2022-31-APN-GE#CNV, autorizó a la Sociedad la ampliación del monto máximo de emisión del referido programa (pasando de un valor nominal máximo de emisión de USD 800 millones a un valor nominal máximo de emisión de hasta USD 1.200 millones, o su equivalente en otras monedas o unidades de valor).

Victor Jorge Aramburu  
 Presidente  
 Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani  
 Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
 10 de mayo de 2024  
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)  
 C.P.C.E.C N° 21.00004.3  
 Cr. Guillermo M. Bosio  
 Contador Público (UNC)  
 Matrícula 10.17540.4  
 C.P.C.E. Córdoba

**ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS**  
**POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2024 Y 2023**  
(Valeos expresados en miles de pesos argentinos)



**NOTA 14. PRÉSTAMOS**

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

	Obligaciones Negociables Clase 9 (1)	Obligaciones Negociables Adicionales Clase 9 (1)	Obligaciones Negociables Clase 16 (2)	Obligaciones Negociables Clase 17
Monto original de la emisión	USD 350.000 (2)	USD 150.000 (2)	ARS 1.500.000	27.864 UVA (equivalentes a ARS 2.500.000 considerando el valor del UVA a la fecha de la emisión)
Fecha de emisión	6 de julio de 2016	19 de junio de 2017		20 de octubre de 2021
Precio de emisión	100% del valor nominal	106,625% del valor nominal		100% del valor nominal
Moneda	USD	USD	ARS	UVA/ARS
Tasa de interés	Tasa fija del 6% nominal anual.	Tasa fija del 6% nominal anual.	Tasa variable nominal anual equivalente al promedio de la tasa BADLAR del período más un margen aplicable.	Tasa fija nominal anual equivalente a 0,98 %.
Margen aplicable	No posee.	No posee.	2,97% nominal anual.	No posee.
Fecha de amortización y vencimiento	6 de julio de 2023 (84 meses de la fecha de emisión).	6 de julio de 2023 (73 meses de la fecha de emisión).	En tres pagos consecutivos, siendo el primero el 20 de octubre de 2022 (12 meses desde la fecha de emisión) por el 33% del Valor Nominal; el segundo, el 20 de enero de 2023 (15 meses desde la fecha de emisión) por el 33% del Valor Nominal; y, al vencimiento, el 20 de abril de 2023 (18 meses desde la fecha de emisión) por el 34% del Valor Nominal.	20 de octubre de 2025 (48 meses de la fecha de emisión).
Fecha de autorización Subgerencia de Emisoras de la CNV	21 de junio de 2016	9 de junio de 2017		13 de octubre de 2021
Fecha de pago de intereses	Semestralmente, por período vencido, el 6 de enero y 6 de julio de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 6 de enero de 2017.	Semestralmente, por período vencido, el 6 de enero y 6 de julio de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 6 de julio de 2017.	Trimestralmente, por período vencido, desde el 20 de enero de 2022 hasta el 20 de abril de 2023.	Trimestralmente, por período vencido, desde el 20 de enero de 2022 hasta el 20 de octubre de 2025.

(1) Se cancelaron en su totalidad en virtud del canje y rescate de Obligaciones Negociables Clase 9 descrito en el inciso c. y d. de la nota 22 de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2023. Al 31 de marzo de 2024, no existen saldos adeudados por estas Obligaciones Negociables.

(2) Cancelada en su totalidad en los respectivos vencimientos de capital.

**Víctor Jorge Aramburu**  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

**Alfredo Gustavo Pagani**  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3  
Cr. Guillermo M. Bostio  
Contador Público (UNC)  
Matrícula 10.17540.4  
C.P.C.E. Córdoba

**ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS**  
**POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2024 Y 2023**  
(Valeos expresados en miles de pesos argentinos)



**NOTA 14. PRÉSTAMOS**

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

	Obligaciones Negociables Clase 18	Obligaciones Negociables Clase 19	Obligaciones Negociables Clase 20	Obligaciones Negociables Clase 21	Obligaciones Negociables Clase 22
Monto original de la emisión	USD 265.428	ARS 8.459.677	ARS 13.540.323	USD 77.000	ARS 17.000.000
Fecha de emisión	9 de noviembre de 2022	12 de mayo de 2023		22 de mayo de 2023	6 de octubre de 2023
Precio de emisión		100% del valor nominal			
Moneda	USD	ARS		USD	ARS
Tasa de interés	Tasa fija del 8,25% nominal anual.	Tasa variable nominal anual equivalente a la tasa BADIAR al promedio del período más un margen aplicable.		Tasa fija del 3,5% nominal anual.	Tasa variable nominal anual equivalente a la suma de la tasa BADIAR más un margen aplicable.
Margen aplicable	No posee.	0,99% nominal anual.	3,95% nominal anual.	No posee.	3,49% nominal anual.
Fecha de amortización y vencimiento	En siete cuotas semestrales, con vencimientos el 9 de octubre de 2024, el 9 de abril de 2025, el 9 de octubre de 2025, el 9 de abril de 2026, el 9 de octubre de 2026, el 9 de abril de 2027 y 9 de octubre de 2027. Las primeras seis amortizaciones prescritas son representativas del 14,285% del capital cada una, siendo la última del 14,290% del mismo.	12 de mayo de 2024 (12 meses de la fecha de emisión).	12 de mayo de 2025 (24 meses de la fecha de emisión).	22 de noviembre de 2025 (30 meses de la fecha de emisión).	6 de octubre de 2024 (12 meses de la fecha de emisión)
Fecha de autorización Subgerencia de Emisoras de la CNV	4 de octubre de 2022	8 de mayo de 2023		10 de mayo de 2023	29 de septiembre de 2023
Fecha de pago de intereses	Semestralmente, por período vencido, el 9 de abril y el 9 de octubre de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 9 de abril de 2023.	Trimestralmente, por período vencido, desde el 12 de agosto de 2023 hasta el 12 de mayo de 2024.	Trimestralmente, por período vencido, desde el 12 de agosto de 2023 hasta el 12 de mayo de 2025.	Semestralmente, por período vencido, el 22 de noviembre y el 22 de mayo de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 22 de noviembre de 2023.	Trimestralmente, por período vencido, el 6 de enero de 2024, el 6 de abril de 2024, el 6 de julio de 2024 y el 6 de octubre de 2024

**Víctor Jorge Aramburu**  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

**Alfredo Gustavo Pagani**  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3  
**Cr. Guillermo M. Bosio**  
Contador Público (UNC)  
Matrícula 10.17540.4  
C.P.C.E. Córdoba



## NOTA 14. PRÉSTAMOS

### b. Compromisos y limitaciones incluidos en las Obligaciones Negociables

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

- Sólo podrá constituir o permitir que sus subsidiarias constituyan cualquier gravamen sobre sus bienes con el objeto de garantizar el pago de cualquier endeudamiento en la medida que las obligaciones negociables queden garantizadas en forma equivalente y proporcional. Esta limitación no es aplicable a ciertos gravámenes permitidos y no comienza a operar en la medida que los gravámenes constituidos por la Sociedad o por cualquiera de sus subsidiarias garanticen deudas cuyo capital (considerando como tal, a dichos efectos, a los mencionados gravámenes) no exceda el 10% de sus “Activos Totales Consolidados” (definido en los términos del Suplemento de Precio correspondiente a la Clase 18 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 la mencionada Clase 18 del Programa Global.
- Sólo podrá incurrir o permitir que sus subsidiarias incurran en cualquier endeudamiento adicional siempre que el ratio “Coeficiente de Cobertura de Cargos Fijos” (definido en los términos del Suplemento de Precio correspondiente a la Clase 18 del Programa Global) para los últimos cuatro trimestres haya sido de al menos 2,00 a 1,00. Esta limitación no es aplicable a ciertos endeudamientos permitidos especificados en el mencionado Suplemento. En el cuadro a continuación se observa el mencionado “Coeficiente de Cobertura de Cargos Fijos” por el período finalizado el 31 de marzo de 2024:

	Obligaciones Negociables Clase 18	
	31.03.2024	31.03.2023
EBITDA Ajustado Consolidado (1)	271.027.078	274.914.711
Cargos Fijos Consolidados (2)	13.610.389	57.643.847
Coeficiente de Cobertura de Cargos Fijos (3)	19,91	4,77

- (1) Resultado operativo + Depreciaciones de propiedad planta y equipos y propiedades de inversión + Amortización de activos intangibles + Componentes financieros implícitos y explícitos consolidados de ingresos y gastos (sin eliminar las coberturas inflacionarias incluidas en dichos componentes); correspondiente a últimos cuatro trimestres.
- (2) Intereses bancarios, obligaciones negociables y gastos de financiación + Intereses de pasivos por arrendamientos financieros (capital leasing), (-) Intereses de equivalentes de efectivo, (-) Cambios en el valor razonable de activos financieros; correspondiente a últimos cuatro trimestres.
- (3) Cociente que surge del “EBITDA Ajustado Consolidado” con relación a los “Cargos Fijos Consolidados”. Ambas definiciones surgen de los términos del Suplemento de Precio.

Estos compromisos y limitaciones se cumplieron en su totalidad al 31 de marzo de 2024.

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

En el cuadro a continuación, se incluye información relevante de los préstamos de largo plazo:

Capital original (en millones)	Tasa	Fecha de obtención	Fecha de vencimiento	Amortización de capital	Pago de intereses	Capital adeudado ARS (en millones)	
						31.03.2024	31.12.2023
USD 25 (1)	3,0% Anual	06.07.2022	08.01.2024	Al vencimiento	Trimestral	-	31.044
USD 25 (1)	4,5% Anual	08.01.2024	08.07.2025	Al vencimiento	Trimestral	21.450	-

- (1) El 8 de enero de 2024 la Sociedad acordó la renovación del capital con las condiciones expuestas en el cuadro.

Victor Jorge Aramburu  
 Presidente  
 Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani  
 Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
 10 de mayo de 2024  
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3  
 Cr. Guillermo M. Bosio  
 Contador Público (UNC)  
 Matrícula 10.17540.4  
 C.P.C.E. Córdoba



**NOTA 14. PRÉSTAMOS**

**d. Préstamos de largo plazo de subsidiarias**

**d.1 Arcor Alimentos Internacional, S.L., Sociedad Unipersonal**

En el cuadro a continuación, se incluye información relevante del préstamo de largo plazo de la subsidiaria:

Capital original (en millones)	Tasa	Fecha de obtención	Fecha de vencimiento	Amortización de capital	Pago de intereses	Capital adeudado ARS (en millones)	
						31.03.2024	31.12.2023
EUR 20 (1)	Tasa Fija (2)	19.05.2023	09.05.2025	Al vencimiento (3)	Semestral	18.400	27.341

- (1) El préstamo establece ciertas condiciones y compromisos a ser cumplidos por la subsidiaria, entre los que se encuentra el cumplimiento de índices financieros específicos (relación de endeudamiento financiero consolidado a EBITDA, e índice de cobertura de intereses consolidados). Al 31 de marzo de 2024, la subsidiaria cumplió en su totalidad dichos condicionamientos y compromisos.  
(2) La tasa de interés se actualiza semestralmente sobre la base de la tasa EURIBOR, incluyendo un Margen del 2,7%.  
(3) El acuerdo de financiamiento prevé la posibilidad de pagos anticipados mínimos de EUR 5 millones, una vez transcurridos 6 meses de la fecha de otorgamiento.

**d.2 Arcor do Brasil Ltda.**

En el cuadro a continuación, se incluye información relevante de los préstamos de largo plazo de la subsidiaria:

Capital original (en millones)	Moneda	Tasa	Fecha de obtención	Fecha de vencimiento	Amortización de capital	Pago de intereses	Capital adeudado ARS (en millones)	
							31.03.2024	31.12.2023
5,00	BRL	Variable (1)	26.10.2020	28.10.2024	Mensual desde mayo de 2021	Mensual	143	304
0,24			16.01.2023	30.12.2024	Semestral	Semestral	150	335
1,00			12.07.2023	15.06.2028	Semestral (3)	Semestral	916	1.369
1,50			21.08.2023	25.07.2028	Semestral (3)	Semestral	1.359	2.029
0,30			06.09.2023	10.08.2028	Semestral (3)	Semestral	280	418
0,60	EUR	Fija(2)	07.11.2023	11.10.2028	Semestral (3)	Semestral	521	777
0,20			29.11.2023	02.11.2028	Semestral (3)	Semestral	187	280
0,50			28.12.2023	01.12.2028	Semestral (3)	Semestral	424	633
1,60			29.01.2024	29.12.2028	Semestral (3)	Semestral	1.510	-
0,16			26.02.2024	30.01.2029	Semestral (3)	Semestral	144	-
1,54			19.03.2024	28.05.2031	Semestral (3)	Semestral	1.441	-

- (1) Calculada en base a un porcentaje de la tasa de certificado de depósito interbancario (CDI).  
(2) Las tasas de intereses fijas oscilan entre 6,85% y 6,99%.  
(3) Contiene periodo de gracia de un año.

**e. Línea de crédito con banco Coöperatieve Rabobank U.A.**

El 25 de enero de 2024, la Sociedad junto con sus subsidiarias Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal y Cartocor S.A. concretaron un acuerdo de financiamiento con el banco Coöperatieve Rabobank U.A. en el cual se establece la puesta a disposición de una línea de crédito por un monto máximo de capital de USD 40 millones, pudiendo ser utilizado por cualquiera de dichas sociedades, siendo las mismas codeudoras entre sí. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados, el Grupo ha recibido desembolsos de fondos por USD 21,9 millones:

Sociedad Deudora	Capital original (en millones)	Tasa	Fecha de obtención	Fecha de vencimiento	Amortización de capital	Pago de intereses	Capital adeudado ARS (en millones) 31.03.2024
Arcor S.A.I.C.	USD 6,0	SOFR + 4,75% Anual (1)	30.01.2024	26.01.2026	Al vencimiento	Semestral	5.148
Arcor S.A.I.C.	USD 5,0	SOFR + 4,75% Anual (1)	06.02.2024	26.01.2026	Al vencimiento	Semestral	4.290
Cartocor S.A.	USD 5,0	SOFR + 4,75% Anual (1)	02.02.2024	26.01.2026	Al vencimiento	Semestral	4.290
Cartocor S.A.	USD 5,9	SOFR + 4,75% Anual (1)	08.02.2024	26.01.2026	Al vencimiento	Semestral	5.062

- (1) Tasa SOFR, "Secured overnight financing rate".

Víctor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)  
C.P.C.E.C N° 21.00004.3  
Cr. Guillermo M. Bosio  
Contador Público (UNC)  
Matrícula 10.17540.4  
C.P.C.E. Córdoba



**NOTA 15. PASIVOS POR ARRENDAMIENTOS**

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

	<b>31.03.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
No corriente	16.198.901	23.009.564
Corriente	8.991.343	13.447.518
<b>TOTAL</b>	<b>25.190.244</b>	<b>36.457.082</b>

  

	<b>31.03.2024</b>	<b>31.03.2023</b>
<b>Saldo al inicio del ejercicio</b>	<b>36.457.082</b>	<b>18.835.389</b>
Altas	3.160.899	7.845.672
Bajas	(12.115)	-
Actualización de arrendamientos variables	(3.256.978)	3.099.506
Cargo por intereses y diferencias de cambio devengadas	(1.006.213)	(10.617)
Pagos realizados en el período	(4.032.874)	(2.816.741)
Efecto conversión	(6.119.557)	222.148
<b>SALDO AL CIERRE DEL PERÍODO</b>	<b>25.190.244</b>	<b>27.175.357</b>

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

**NOTA 16. PROVISIONES DEDUCIDAS DEL ACTIVO E INCLUIDAS EN EL PASIVO**

En los siguientes cuadros, se detalla la composición y evolución de las provisiones deducidas del activo:

**Deducidas del activo**

	Créditos por ventas		Otros créditos		Existencias	
	31.03.2024	31.12.2023	31.03.2024	31.12.2023	31.03.2024	31.12.2023
No corriente	-	-	(233.671)	(358.922)	-	-
Corriente	(12.126.137)	(19.087.490)	(54.438)	(75.149)	(28.674.944)	(28.242.342)
<b>TOTAL</b>	<b>(12.126.137)</b>	<b>(19.087.490)</b>	<b>(288.109)</b>	<b>(434.071)</b>	<b>(28.674.944)</b>	<b>(28.242.342)</b>

	Créditos por ventas (1)		Otros créditos (2)		Existencias (3)	
	31.03.2024	31.03.2023	31.03.2024	31.03.2023	31.03.2024	31.03.2023
<b>Saldo al inicio del ejercicio</b>	<b>19.087.490</b>	<b>12.942.382</b>	<b>434.071</b>	<b>1.229.103</b>	<b>28.242.342</b>	<b>22.960.209</b>
Aumentos	914.058	1.407.131	4.211	4.437	7.101.530	2.021.834
Disminuciones	(1.664.760)	(366.389)	-	-	(4.770.989)	(880.426)
Utilizaciones	(9.412)	(281.713)	-	-	(195.435)	(302.425)
Efecto reexpresión, conversión y diferencia de cambio	(6.201.239)	(279.873)	(150.173)	(208.795)	(1.702.504)	66.880
<b>SALDO AL CIERRE DEL PERÍODO</b>	<b>12.126.137</b>	<b>13.421.538</b>	<b>288.109</b>	<b>1.024.745</b>	<b>28.674.944</b>	<b>23.866.072</b>

(1) El destino contable de los aumentos / disminuciones se informa en nota 20.

(2) El destino contable de los aumentos / disminuciones se informa en nota 19 (reintegros de exportación) y nota 20 (quebranto por otros créditos) y en el rubro "Impuestos a las Ganancias" del estado de resultados intermedio condensado consolidado.

(3) El destino contable de los aumentos / disminuciones se expone en el rubro "Otros gastos generales varios" de nota 20.

La evolución de la previsión por desvalorización de elementos de propiedad, planta y equipos se expone en nota 4 a los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados.

Víctor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3  
Cr. Guillermo M. Bosio  
Contador Público (UNC)  
Matrícula 10.17540.4  
C.P.C.E. Córdoba



**NOTA 16. PROVISIONES DEDUCIDAS DEL ACTIVO E INCLUIDAS EN EL PASIVO**

En los siguientes cuadros, se detalla la composición y evolución de las provisiones incluidas en el pasivo:

**Incluidas en el pasivo**

	Juicios laborales, civiles y comerciales		Otras provisiones	
	31.03.2024	31.12.2023	31.03.2024	31.12.2023
No corriente	1.881.279	2.504.528	173.395	296.998
Corriente	401.333	549.523	74.312	127.284
<b>TOTAL</b>	<b>2.282.612</b>	<b>3.054.051</b>	<b>247.707</b>	<b>424.282</b>

	Juicios laborales, civiles y comerciales (1)		Otras provisiones (2)	
	31.03.2024	31.03.2023	31.03.2024	31.03.2023
<b>Saldo al inicio del ejercicio</b>	<b>3.054.051</b>	<b>4.543.576</b>	<b>424.282</b>	<b>742.304</b>
Aumentos	689.469	656.155	55.428	72.404
Disminuciones	(678.879)	(709.097)	(83.333)	(20.704)
Pagos	(373.774)	(305.094)	(16.007)	(43.314)
Efecto conversión y reexpresión	(408.255)	150	(132.663)	(125.125)
<b>SALDO AL CIERRE DEL PERÍODO</b>	<b>2.282.612</b>	<b>4.185.690</b>	<b>247.707</b>	<b>625.565</b>

(1) El destino contable de los aumentos / disminuciones se informa en nota 20 y en el rubro "Gastos financieros" del estado de resultados intermedio condensado consolidado.

(2) El destino contable de los aumentos / disminuciones se informa en nota 20.

**NOTA 17. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS DEUDAS**

	31.03.2024	31.12.2023
<b>No corriente</b>		
Cuentas por pagar comerciales		
- Terceros	4.730.643	6.977.960
Remuneraciones, cargas sociales y beneficios al personal	17.649.522	15.332.112
Otras deudas		
- Terceros	36.430	-
- Partes relacionadas (nota 8)	2.012.625	991.972
<b>TOTAL NO CORRIENTE</b>	<b>24.429.220</b>	<b>23.302.044</b>
<b>Corriente</b>		
Cuentas por pagar comerciales		
- Terceros	455.362.075	591.984.450
- Partes relacionadas (nota 22)	1.847.793	1.414.270
- Documentadas	17.929.659	10.834.549
Cargas fiscales	35.045.590	36.270.484
Remuneraciones, cargas sociales y beneficios al personal	93.453.557	103.071.783
Otras deudas		
- Terceros	166.827	129.584
- Partes relacionadas (nota 22)	1.619.990	2.602.259
Operaciones de confirming (nota 14)	2.203.226	5.747.307
<b>TOTAL CORRIENTE</b>	<b>607.628.717</b>	<b>752.054.686</b>
<b>TOTAL</b>	<b>632.057.937</b>	<b>775.356.730</b>

Victor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)  
C.P.C.E.C N° 21.00004.3  
Cr. Guillermo M. Bosio  
Contador Público (UNC)  
Matricula 10.17540.4  
C.P.C.E. Córdoba



**NOTA 18. COMPROMISOS Y GARANTÍAS OTORGADAS**

*(a) Compromisos de gastos*

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

	31.03.2024	31.03.2023
Servicios informáticos	154.669	1.344.156
Servicios de logística	569.111	5.172.961
Servicios de producción	2.372.411	2.760.396
<b>TOTAL</b>	<b>3.096.191</b>	<b>9.277.513</b>

*(b) Otras garantías otorgadas y bienes de disponibilidad restringida*

						ARS			
Empresa	Acreeedor / Beneficiario	Moneda original	Tipo de garantía	Garantía	Monto máximo avalado	Valor de libros del préstamo otorgado al 31.03.2024	Valor de libros de la garantía otorgada al 31.03.2024	Valor de libros del préstamo otorgado al 31.12.2023	Valor de libros de la garantía otorgada al 31.12.2023
Arcor do Brasil Ltda.	Swiss Re Corporate Solutions Brasil Seguros S.A.	BRL	Aval	Seguro de Caución	15.000	-	-	-	-
	Itaú Unibanco S.A.	BRL	Aval	Op. descuento de documentos	N/A	3.122.062	3.122.062	-	-
Bagley do Brasil Alimentos Ltda.	Swiss Re Corporate Solutions Brasil Seguros S.A.	BRL	Aval	Seguro de Caución	45.000	-	-	-	-
	Itaú Unibanco S.A.	BRL	Aval	Op. descuento de documentos	N/A	1.692.322	1.692.322	312.302	312.302
Cartocor S.A	Banco Santander S.A.	ARS	Aval	Op. descuento de documentos	N/A	-	-	101.752	101.752
	BBVA Banco Francés S.A.	ARS	Aval	Op. descuento de documentos	N/A	-	-	41.968	41.968

*(c) Bienes de disponibilidad restringida*

Para la construcción de la planta productiva en Angola, Angoalissar – Comércio e Indústria LDA (en adelante Angoalissar), sociedad perteneciente a Grupo Webcor, tomó un préstamo en moneda local (AOA) con una entidad bancaria local, y transfirió parte de los fondos a Dulcería Nacional, LDA. por un monto de AOA 10.045 millones aproximadamente. En el mes de agosto de 2020, Arcor AG (S.A., Ltd.) y Alison Industry Ltd., subsidiarias de la Sociedad y de Grupo Webcor, respectivamente, asumieron el carácter de deudores subsidiarios por hasta el 50% como máximo cada una, de la deuda contraída por Angoalissar y transferida a Dulcería Nacional, LDA. Conforme a lo descrito en nota 40 de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2023, Arcor A.G. (S.A., Ltd.) fue fusionada con Arcor Alimentos Internacional, S.L., Sociedad Unipersonal.

Adicionalmente, en el mes de mayo de 2023, Angoalissar transfiere a Dulcería Nacional, LDA los derechos y obligaciones del total del préstamo tomado con la entidad bancaria local y, para garantizarlo, Dulcería Nacional LDA constituye en favor de la entidad bancaria local un derecho real de prenda sobre ciertos activos, principalmente equipamiento productivo, por un valor de AOA 11.375 millones (equivalentes a ARS 11.335 al 31 de marzo de 2024), quedando sin efectos los avales descriptos en el párrafo anterior.

Al 31 de marzo de 2024 el capital adeudado por este préstamo registrado en Dulcería Nacional, LDA asciende a AOA 11.918 millones aproximadamente (equivalente a ARS 11.876).

Victor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3  
Cr. Guillermo M. Bosio  
Contador Público (UNC)  
Matricula 10.17540.4  
C.P.C.E. Córdoba



**NOTA 18. COMPROMISOS Y GARANTÍAS OTORGADAS**

*(d) Compromisos eventuales*

En virtud de contratos de maquila realizados con terceros, al 31 de marzo de 2024, la Sociedad posee en sus depósitos existencias de azúcar de terceros por un monto a precio promedio de compras a terceros del último mes de ARS 12.987.876. Al 31 de diciembre de 2023, dicha existencia ascendía a ARS 35.589.841.

Asimismo, al 31 de marzo de 2024 la Sociedad posee en sus depósitos existencias de productos terminados de propiedad de terceros para su comercialización por un valor de ARS 1.343.049 (no incluye existencias de otras sociedades relacionadas). Por este mismo concepto, al 31 de diciembre de 2023 las existencias ascendían a ARS 482.332.

En virtud de un contrato de abastecimiento realizado con terceros por la subsidiaria Papel Misionero S.A.I.F.C., al 31 de marzo de 2024, no se encuentra pendiente de cosechar vuelo de pino resinoso en pie. Al 31 de diciembre de 2023, se encontraban pendiente de cosechar por un valor de ARS 123.116.

**NOTA 19. COSTO DE VENTAS DE BIENES Y SERVICIOS PRESTADOS**

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro:

	<b>31.03.2024</b>	<b>31.03.2023</b>
Existencia al inicio del ejercicio	660.870.389	601.619.076
Compras del período y transferencias de productos biológicos desde la actividad agropecuaria	365.009.407	334.101.701
Gastos de producción (nota 20)	215.296.780	202.202.056
Venta de subproductos	(15.871.260)	(20.498.468)
Reintegros de exportación	(1) (1.629.636)	(1.321.353)
Efecto conversión	(68.148.410)	4.162.946
Existencia al cierre del período	(585.114.961)	(557.431.575)
<b>SALDO AL CIERRE DEL PERÍODO</b>	<b>570.412.309</b>	<b>562.834.383</b>

(1) Neto del efecto de (quebrantos) / recuperos de provisiones para reintegros de exportación.

Victor Jorge Aramburu  
 Presidente  
 Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani  
 Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
 10 de mayo de 2024  
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)  
 C.P.C.E.C N° 21.00004.3  
 Cr. Guillermo M. Bosio  
 Contador Público (UNC)  
 Matrícula 10.17540.4  
 C.P.C.E. Córdoba

**ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS**  
**POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2024 Y 2023**  
(Valores expresados en miles de pesos argentinos)



**NOTA 20. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA**

	Gastos de producción	Gastos de producción de activos biológicos	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Gastos de mantenimiento de propiedades de inversión	Total al 31.03.2024	Total al 31.03.2023
	Gasto / (ingreso)						
Amortización de activos intangibles (nota 7)	202.281	-	45.683	280.916	-	528.880	552.655
Arrendamientos operativos	1.760.449	3.797	1.629.555	181.423	28	3.575.252	3.468.135
Calidad y medio ambiente	1.585.274	11.177	-	-	-	1.596.451	1.846.622
Combustibles y lubricantes	1.559.207	98.732	238.711	29.204	-	1.925.854	1.994.926
Conservación de prop., planta y equipos y prop. de inversión	27.219.781	464.957	806.460	129.552	8.042	28.628.792	22.228.035
Dep. de prop., planta y eq. y prop. de inv (nota 4 y 6)	(1)(2) 13.535.220	75.957	659.605	154.617	356	14.425.755	14.003.852
Depreciación de activos por derecho de uso (nota 5)	(1) 666.469	89.400	2.004.543	234.792	-	2.995.204	2.437.138
Derechos a la exportación	-	-	2.534.828	-	-	2.534.828	2.004.586
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	22.983.720	118.476	520.813	418.393	433	24.041.835	22.636.182
Fletes y acarreos	5.866.702	72.322	31.848.461	-	-	37.787.485	41.354.386
Gastos de exportación e importación	-	-	3.291.963	-	-	3.291.963	2.946.156
Gastos de viaje, movilidad y estadía	720.891	7.422	1.468.794	426.122	-	2.623.229	2.571.540
Honorarios y retribuciones por servicios	835.614	15.415	787.714	1.527.012	2.742	3.168.497	3.327.569
Impuestos directos	-	-	14.905.255	-	-	14.905.255	13.970.646
Impuestos, tasas y contribuciones	1.103.445	34.693	428.642	312.781	22.736	1.902.297	2.272.338
Publicidad y propaganda	-	-	11.961.087	-	-	11.961.087	9.316.251
Retribución de administradores, directores y síndicos	-	-	-	1.875.775	-	1.875.775	3.209.613
Seguros	2.289.283	3.876	350.170	533.883	-	3.177.212	3.127.133
Servicios bancarios	-	-	-	2.069.023	-	2.069.023	1.303.943
Servicios de terceros	10.704.643	237.694	9.739.051	1.020.849	95.967	21.798.204	19.191.246
Sistemas y software de aplicación	889.259	9.043	2.104.899	2.076.997	-	5.080.198	4.251.499
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (Recupero) / quebranto por deudores incobrables	117.332.433	1.009.059	27.861.221	18.700.086	-	164.902.799	166.591.574
Quebranto por juicios laborales y otros	369.580	49	64.288	24.172	-	458.089	380.468
(Recupero) / quebranto por otras provisiones diversas	(10.810)	-	4.222	(21.317)	-	(27.905)	51.700
Quebranto por otros créditos	-	-	9	-	-	9	1.174
Otros gastos generales varios	5.683.339	50.101	7.282.073	905.430	69	13.921.012	13.469.536
<b>TOTAL AL 31.03.2024</b>	<b>215.296.780</b>	<b>2.302.170</b>	<b>119.787.345</b>	<b>30.879.710</b>	<b>130.373</b>	<b>368.396.378</b>	
<b>TOTAL AL 31.03.2023</b>	<b>202.202.056</b>	<b>3.774.771</b>	<b>115.407.713</b>	<b>37.936.457</b>	<b>228.648</b>		<b>359.549.645</b>

- (1) El diferencial entre las notas corresponde al proceso de activación y desactivación de las depreciaciones incluidas en el costo de los activos biológicos.  
(2) Al 31 de marzo del 2024, incluye el consumo de la previsión por desvalorización de propiedad, planta y equipos por ARS 147.689 y al 31 de marzo de 2023 por ARS 163.808 (nota 4).

Victor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3  
Cr. Guillermo M. Bosio  
Contador Público (UNC)  
Matricula 10.17540.4  
C.P.C.E. Córdoba

**ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS**  
**POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2024 Y 2023**  
(Valores expresados en miles de pesos argentinos)



**NOTA 21. RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS**

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

	<b>31.03.2024</b>	<b>31.03.2023</b>
<b>Ingresos financieros</b>		
Intereses:		
- Equivalentes de efectivo	159.408	121.594
- Explícitos e implícitos comunes	(38.483.128)	(13.738.873)
- Financieros con partes relacionadas (nota 22)	31.116	57.952
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros		
- Opciones Mastellone Hermanos S.A.	-	511.291
Diferencia de cambio	205.058.888	3.973.968
<b>Subtotal ingresos financieros</b>	<b>166.766.284</b>	<b>(9.074.068)</b>
<b>Gastos financieros</b>		
Intereses:		
- Bancarios, obligaciones negociables y gastos de financiación (1)	14.051.604	(9.569.870)
- Pasivos por arrendamientos	(156.086)	(136.042)
- Explícitos e implícitos	43.151.493	12.737.770
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros		
- Opciones Mastellone Hermanos S.A.	(26.144.848)	-
- Otros instrumentos financieros	(52.846.949)	(1.629.354)
<b>Subtotal</b>	<b>(21.944.786)</b>	<b>1.402.504</b>
Importes capitalizados en activos aptos	229.701	114.236
<b>Subtotal gastos financieros</b>	<b>(21.715.085)</b>	<b>1.516.740</b>
<b>Resultado por posición monetaria neta</b>	<b>49.727.029</b>	<b>26.329.755</b>
<b>TOTAL</b>	<b>194.778.228</b>	<b>18.772.427</b>

(1) Incluye los cargos por la actualización de las obligaciones negociables en UVAs, expuestos en términos reales.

Tal como se expone en nota 2.5 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2023, como parte de los procedimientos de ajuste por inflación previstos por la NIC 29, los resultados financieros se exponen en términos reales, eliminando las respectivas coberturas inflacionarias.

**NOTA 22. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS**

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

(a) *Ventas de bienes, servicios y otros ingresos*

Venta de bienes

		<b>31.03.2024</b>	<b>31.03.2023</b>
Dulcería Nacional, LDA.	Negocio conjunto	596.256	694.755
Logística La Serenísima S.A.	(1) Asociada por vía indirecta	2.401	-
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	1.255.014	1.052.981
Mastellone San Luis S.A.	(1) Asociada por vía indirecta	61.758	46.615
<b>TOTAL</b>		<b>1.915.429</b>	<b>1.794.351</b>

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

Victor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3  
Cr. Guillermo M. Bosio  
Contador Público (UNC)  
Matricula 10.17540.4  
C.P.C.E. Córdoba



**NOTA 22. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS**

*(a) Ventas de bienes, servicios y otros ingresos*

Ventas de servicios

	Tipo de relación	31.03.2024	31.03.2023
Dulcería Nacional, LDA.	Negocio conjunto	30.293	-
Grupo Arcor S.A.	Controlante	547	830
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	132.637	110.364
<b>TOTAL</b>		<b>163.477</b>	<b>111.194</b>

*(b) Compra de bienes y servicios*

Compra de bienes

	Tipo de relación	31.03.2024	31.03.2023
Mastellone de Paraguay S.A. (1)	Asociada por vía indirecta	574.875	627.440
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	1.694.914	936.457
<b>TOTAL</b>		<b>2.269.789</b>	<b>1.563.897</b>

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

Compra de servicios

	Tipo de relación	31.03.2024	31.03.2023
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	1.106	3.440
<b>TOTAL</b>		<b>1.106</b>	<b>3.440</b>

*(c) Gastos con partes relacionadas*

Otros egresos

	Tipo de relación	31.03.2024	31.03.2023
Aportes a Fundación Arcor	Otras	82.870	85.386
Aportes a Fundación Arcor Chile	Otras	27.594	28.553
Aportes a Instituto Arcor Brasil	Otras	30.442	8.968
<b>TOTAL</b>		<b>140.906</b>	<b>122.907</b>

*(d) Intereses financieros ganados (nota 21)*

	Tipo de relación	31.03.2024	31.03.2023
GAP Inversora S.A.	Asociada	(2.107)	(621)
Otras partes relacionadas	Otras	(2.226)	(985)
Tucor DMCC	Negocio conjunto	35.449	59.558
<b>TOTAL</b>		<b>31.116</b>	<b>57.952</b>

Victor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3  
Cr. Guillermo M. Bosio  
Contador Público (UNC)  
Matricula 10.17540.4  
C.P.C.E. Córdoba



**NOTA 22. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS**

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

Saldos por cobrar

		<b>Tipo de relación</b>	<b>31.03.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
Dulcería Nacional, LDA.		Negocio conjunto	4.422.562	5.873.787
Grupo Arcor S.A.		Controlante	-	413
Logística La Serenísima S.A.	(1)	Asociada por vía indirecta	3.043	-
Mastellone de Paraguay S.A.	(1)	Asociada por vía indirecta	43.765	-
Mastellone Hermanos S.A.		Asociada	885.271	842.299
Mastellone San Luis S.A.	(1)	Asociada por vía indirecta	76.071	1.727
<b>TOTAL</b>			<b>5.430.712</b>	<b>6.718.226</b>

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

Otros créditos

		<b>Tipo de relación</b>	<b>31.03.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
Dulcería Nacional, LDA.		Negocio conjunto	475.999	688.774
<b>TOTAL</b>			<b>475.999</b>	<b>688.774</b>

Saldos por pagar y otras deudas

		<b>Tipo de relación</b>	<b>31.03.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
Dulcería Nacional, LDA.		Negocio conjunto	819.736	512.383
Grupo Arcor S.A.	(1)	Controlante	1.444.579	2.218.905
Mastellone de Paraguay S.A.	(2)	Asociada por vía indirecta	291.138	436.114
Mastellone Hermanos S.A.		Asociada	757.666	465.773
Otras partes relacionadas		Otras	77.409	101.170
Retribuciones a Directores a pagar por servicios		Otras	463.394	282.184
<b>TOTAL</b>			<b>3.853.922</b>	<b>4.016.529</b>

(1) Corresponde a dividendos distribuidos, según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 13 de septiembre de 2023, pendientes de pagar al cierre.

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

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

(f) *Préstamos otorgados*

		<b>Tipo de relación</b>	<b>31.03.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
GAP Inversora S.A.		Asociada	7.008	8.423
Otras partes relacionadas		Otras	6.899	8.904
Tucor DMCC		Negocio conjunto	6.566.941	9.455.322
<b>TOTAL</b>			<b>6.580.848</b>	<b>9.472.649</b>

(g) *Beneficios sociales*

La retribución y demás beneficios al Directorio y Personal clave de la gerencia devengados al 31 de marzo de 2024 y 2023 ascendieron a ARS 3.628.624 y ARS 12.458.194 respectivamente.

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

Victor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3  
Cr. Guillermo M. Bosio  
Contador Público (UNC)  
Matrícula 10.17540.4  
C.P.C.E. Córdoba



**NOTA 23. INFORMACIÓN SOBRE INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

**Instrumentos financieros medidos a valor razonable – Jerarquías del valor razonable**

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

- Nivel 1: precios de cotización (no ajustados) en mercados activos, para activos y pasivos idénticos.
  - Nivel 2: datos distintos al precio de cotización incluidos dentro del Nivel 1, que sean observables para el activo o el pasivo, tanto directamente (esto es, los precios), como indirectamente (esto es, derivados de los precios).
  - Nivel 3: datos para el activo o el pasivo que no están basados en datos observables de mercado, lo cual requiere que el Grupo elabore sus propias hipótesis y premisas.
- Al 31 de marzo de 2024:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>Activos</b>				
Activos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	19.176	-	13.256.980	13.276.156
Otras inversiones	90.866.546	-	-	90.866.546
Efectivo y equivalentes de efectivo	117.776.573	-	-	117.776.573
<b>Total activos</b>	<b>208.662.295</b>	<b>-</b>	<b>13.256.980</b>	<b>221.919.275</b>
<b>Pasivos</b>				
Pasivos financieros a valor razonable				
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	(1)	1.002.067	-	1.002.067
<b>Total pasivos</b>	<b>-</b>	<b>1.002.067</b>	<b>-</b>	<b>1.002.067</b>

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

- Al 31 de diciembre de 2023:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>Activos</b>				
Activos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	-	-	39.401.828	39.401.828
Otras inversiones	130.628.696	-	-	130.628.696
Efectivo y equivalentes de efectivo	144.198.886	-	-	144.198.886
<b>Total activos</b>	<b>274.827.582</b>	<b>-</b>	<b>39.401.828</b>	<b>314.229.410</b>
<b>Pasivos</b>				
Pasivos financieros a valor razonable				
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	(1)	31.844.831	-	31.844.831
<b>Total pasivos</b>	<b>-</b>	<b>31.844.831</b>	<b>-</b>	<b>31.844.831</b>

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

Las consideraciones respecto de los criterios empleados para la medición de los valores razonables expuestos precedentemente, pueden observarse en nota 39 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2023.

**Vencimientos contractuales de pasivos financieros**

Los siguientes cuadros exponen los pasivos financieros del Grupo por grupos de vencimiento comunes, considerando el tiempo que resta para su vencimiento desde el 31 de marzo de 2024 y 31 de diciembre 2023, respectivamente. Los montos presentados son los flujos de efectivo contractuales no descontados. Para su determinación se consideraron las variables observables, cotización, tipo de cambio y tasa de interés vigentes al 31 de marzo de 2024 y al 31 de diciembre de 2023, respectivamente.

Víctor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)  
C.P.C.E.C N° 21.00004.3  
Cr. Guillermo M. Bosio  
Contador Público (UNC)  
Matrícula 10.17540.4  
C.P.C.E. Córdoba



**NOTA 23. INFORMACIÓN SOBRE INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

	Valor de libros	Vencimientos contractuales			Total	
		Menos de un año (2)	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años		Más de 5 años
Préstamos	599.685.790	275.645.474	253.277.462	148.367.695	646.563.065	1.323.853.696
Pasivos por arrendamientos	25.190.244	10.242.600	7.914.878	7.118.834	2.785.134	28.061.446
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	(1) 594.999.722	581.829.783	20.469.619	2.060.780	-	604.360.182
<b>TOTAL AL 31.03.2024</b>	<b>1.219.875.756</b>	<b>867.717.857</b>	<b>281.661.959</b>	<b>157.547.309</b>	<b>649.348.199</b>	<b>1.956.275.324</b>

	Valor de libros	Vencimientos contractuales			Total	
		Menos de un año (3)	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años		Más de 5 años
Préstamos	762.514.786	400.813.285	299.515.590	212.566.518	-	912.895.393
Pasivos por arrendamientos	36.457.082	14.494.705	10.624.854	11.144.134	4.208.629	40.472.322
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	(1) 738.094.274	727.118.239	19.275.353	3.046.744	-	749.440.336
<b>TOTAL AL 31.12.2023</b>	<b>1.537.066.142</b>	<b>1.142.426.229</b>	<b>329.415.797</b>	<b>226.757.396</b>	<b>4.208.629</b>	<b>1.702.808.051</b>

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

No se incluyen las opciones de compra y de venta de acciones de Mastellone Hermanos S.A. Los flujos de efectivo que podrían derivarse del ejercicio de dichas opciones están descriptos en la nota 42 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2023.

**Contratos a término por compras de maíz**

**- Ardion S.A.:**

Al 31 de marzo de 2024, la subsidiaria mantiene contratos a término por compras de maíz con vencimiento en el mes de julio de 2024, por un total de 1.700 toneladas de Maíz Ros, a un precio promedio ponderado de USD 159,50 por tonelada.

Como consecuencia de esta operatoria, la subsidiaria posee un activo de ARS 19.176 que se encuentra expuesto en el rubro "Instrumentos financieros derivados" corrientes del estado de situación financiera intermedio condensado consolidado. Asimismo, reconoció por las citadas operaciones una ganancia integral neta de ARS 8.022, la cual fue imputada en el rubro "Cobertura de flujos de efectivo" del estado de otros resultados integrales intermedio condensado consolidado, y una pérdida de ARS 406, la cual fue imputada en el rubro "Resultado financieros, netos" del estado de resultados intermedio condensado consolidado.

Al 31 de marzo de 2023, la subsidiaria no poseía contratos a término por compras de maíz.

Víctor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)  
C.P.C.E.C N° 21.00004.3  
Cr. Guillermo M. Bosio  
Contador Público (UNC)  
Matricula 10.17540.4  
C.P.C.E. Córdoba



**NOTA 23. INFORMACIÓN SOBRE INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

**Contratos de compra a futuro de moneda**

Durante el primer trimestre de 2024, el Grupo no efectuó operaciones relacionadas a compra/venta de contratos de futuro de moneda.

A continuación, se detallan las operaciones efectuadas por el Grupo durante el primer trimestre de 2023:

Sociedad	Posiciones abiertas al cierre del período					Cifras al 31.03.2023			Pérdida en estado de resultado integral (**)
	Tipo de operación	Moneda	Cantidad de contratos	Importe total en moneda de la operación	Precio promedio ponderado (*)	Activo financiero	Pasivo financiero	Activo / (pasivo) neto	
Arcor S.A.I.C.	Compra (1)	USD	3	70.000	236,47	8.592.125	-	8.592.125	(2.012.266)
Bagley Chile S.A.	Compra (2)	USD	18	5.400	830,71	-	(129.761)	(129.761)	(245.224)
Industria en Alimentos Dos en Uno S.A.	Compra (2)	USD	18	8.100	830,71	-	(194.642)	(194.642)	(430.467)
<b>TOTAL AL 31.03.2023</b>						<b>8.592.125</b>	<b>(324.403)</b>	<b>8.267.722</b>	<b>(2.687.957)</b>

(\*) Unidades de moneda local por cada USD.

(\*\*) Imputado en el rubro "Resultados financieros, netos" del estado de resultados intermedio condensado consolidado. Corresponde al resultado por las operaciones abiertas y otras operaciones cerradas durante el período.

(1) Con vencimiento en los meses de abril, mayo y junio de 2023.

(2) Con vencimiento en los meses de abril a diciembre de 2023.

**NOTA 24. HECHOS POSTERIORES**

**Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas**

Con fecha 29 de abril de 2024, los Accionistas de la Sociedad, reunidos en Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria, han considerado y aprobado entre otros puntos del orden del día, el siguiente destino para los Resultados no asignados al 31 de diciembre de 2023:

- No constituir Reserva Legal por haberse completado el porcentaje requerido por la Ley General de Sociedades;
- Aprobar la suma de ARS 14.500.000 para la distribución de dividendos en efectivo, el cual proviene de la desafectación parcial de la Reserva Facultativa para Futuras Inversiones por la suma de ARS 12.113.740, y de los Resultados No Asignados en la suma de ARS 2.386.260, con puesta a disposición a partir del 8 de mayo de 2024.

Adicionalmente a lo ya expuesto, no existen otros hechos posteriores significativos que requieran ser revelados.

Victor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)  
C.P.C.E.C N° 21.00004.3  
Cr. Guillermo M. Bosio  
Contador Público (UNC)  
Matricula 10.17540.4  
C.P.C.E. Córdoba



## **INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS**

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

### **Informe sobre los estados financieros intermedios condensados consolidados**

#### **Introducción**

Hemos revisado los estados financieros intermedios condensados consolidados adjuntos de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL y sus sociedades controladas (en adelante “el Grupo”) que comprenden el estado de situación financiera intermedio condensado consolidado al 31 de marzo de 2024, los estados de resultados intermedio condensado consolidado y de otros resultados integrales intermedio condensado consolidado por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024 y los estados intermedios condensados consolidados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

#### **Responsabilidad de la Dirección**

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

#### **Alcance de la revisión**

Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios condensados consolidados basados en la revisión que hemos efectuado, la cual fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 “Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad”, adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés). Una revisión de estados financieros intermedios condensados consolidados consiste en realizar indagaciones principalmente al personal responsable de los aspectos financieros y contables y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión.

Una revisión tiene un alcance sustancialmente menor que una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y, en consecuencia, no nos permite tener la seguridad de identificar todos los asuntos significativos que podrían ser notados en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

### Conclusión

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

### Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

- a) Los estados financieros intermedios condensados consolidados de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) Los estados financieros intermedios condensados individuales de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) los importes totales correspondientes al estado de situación financiera intermedio condensado consolidado y a los estados de resultados intermedio condensado consolidado y de otros resultados integrales intermedio condensado consolidado se detallan a continuación:
  - c. 1) Estados de situación financiera intermedio condensado consolidado al 31 de marzo de 2024 y de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2023:

	Miles de ARS	
	31.03.24	31.12.23
Activo	2.295.469.551	2.601.441.980
Pasivo	1.492.924.893	1.736.623.525
Patrimonio	802.544.658	864.818.455

- c. 2) Estados de resultados y de otros resultados integrales intermedios condensados consolidados por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024 y 2023 los cuales arrojan una (pérdida) / ganancia integral total de ARS (62.259.478) y de ARS 56.030.996 (ambas cifras expresadas en miles de ARS), respectivamente;
- d) hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;



- e) al 31 de marzo de 2024 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 3.429.880.614,88 no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad de Córdoba, 10 de mayo de 2024.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3  
Cr. Guillermo M. Bosio  
Contador Público (UNC)  
Matrícula 10.17540.4  
C.P.C.E. Córdoba



## **ARCOR S.A.I.C.**

### **Estados Financieros Intermedios Condensados Individuales**

Por el período finalizado el 31 de marzo de 2024 presentado en forma comparativa

## CONTENIDO

### NOTA

Glosario de términos  
Introducción  
Estado de resultados intermedio condensado individual  
Estado de otros resultados integrales intermedio condensado individual  
Estado de situación financiera intermedio condensado individual  
Estado de cambios en el patrimonio neto intermedio condensado individual  
Estado de flujos de efectivo intermedio condensado individual  
Notas a los estados financieros intermedios condensados individuales:

- 1 Información general
- 1.1 Antecedentes de la Sociedad
- 1.2 Datos de la sociedad controlante
- 2 Normas contables y bases de preparación
- 2.1 Bases de preparación
- 2.2 Cambios en políticas contables. Nuevas normas contables
- 2.3 Estacionalidad de las operaciones
- 2.4 Información financiera en economías de alta inflación
- 2.5 Impuesto a las ganancias
- 2.6 Contexto económico
- 2.7 Políticas y estimaciones contables críticas
- 3 Propiedad, planta y equipos
- 4 Activos por derecho de uso
- 5 Propiedades de inversión
- 6 Activos intangibles
- 7 Participación en subsidiarias y asociadas
- 8 Otras inversiones
- 9 Créditos por ventas y otros créditos
- 10 Estado de flujos de efectivo – Información adicional
- 11 Restricción a la distribución de utilidades
- 12 Evolución del capital social
- 13 Préstamos
- 14 Pasivos por arrendamientos
- 15 Provisiones deducidas del activo e incluidas en el pasivo
- 16 Cuentas por pagar comerciales y otras deudas
- 17 Compromisos y garantías otorgadas
- 18 Saldos de activos y pasivos en moneda extranjera
- 19 Costo de ventas de bienes y servicios prestados
- 20 Información sobre gastos por función y naturaleza
- 21 Resultados financieros, netos
- 22 Transacciones y saldos con partes relacionadas
- 23 Guarda de documentación
- 24 Información sobre instrumentos financieros
- 25 Hechos posteriores

**GLOSARIO DE TÉRMINOS**

<b>Término</b>	<b>Definición</b>
ARS	Peso argentino.
Asociadas	Sociedades sobre las cuales Arcor S.A.I.C. posee influencia significativa, conforme a lo dispuesto por la NIC 28.
BADLAR	Tasa de interés variable de bancos privados publicada por el Banco Central de la República Argentina para depósitos a plazo fijo mayores a 1 millón de pesos. Por sus siglas en inglés: Buenos Aires Deposits of Large Amount Rate.
BRL	Real brasileño.
CHF	Franco suizo.
CINIIF	Comité de Interpretación de las Normas Internacionales de Información Financiera.
CLP	Peso chileno.
CNV	Comisión Nacional de Valores de la República Argentina.
RMB	Renminbi chino.
EUR	Euro.
FACPCE	Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.
Grupo Arcor / Grupo	Grupo económico formado por la Sociedad y sus subsidiarias.
Grupo Zucamor	Grupo económico adquirido por la Sociedad con fecha 4 de julio de 2017 compuesto por Zucamor S.A. y sus subsidiarias Zucamor Cuyo S.A., Papel Misionero S.A.I.F.C. y BI S.A. Zucamor S.A., Zucamor Cuyo S.A. y BI S.A. posteriormente fueron absorbidas por la subsidiaria Cartocor S.A. con fecha 1 de julio de 2020.
IASB	International Accounting Standards Board (en castellano, Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad).
IFRIC	International Financial Reporting Interpretation Committee (ver CINIIF).
IFRS	International Financial Reporting Standards (ver NIIF).
INDEC	Instituto Nacional de Estadística y Censos de la República Argentina.
IPC	Índice de Precios al Consumidor.
Joint Venture	Alianza entre Arcor S.A.I.C. e Ingredion Argentina S.R.L., resultante de un acuerdo suscripto por ambas partes el 12 de febrero de 2021.
La Sociedad / Arcor S.A.I.C.	Indistintamente, Arcor Sociedad Anónima, Industrial y Comercial.
LGS	Ley General de Sociedades de la República Argentina (Ley N° 19.550 y sus modificatorias).
Negocio conjunto	Acuerdo mediante el cual el Grupo tiene derecho a los activos netos del mismo junto a los otros participantes con los que comparte el control conjunto, en base a lo previsto por la NIIF 11.
NIC	Norma Internacional de Contabilidad.
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera (o IFRS, por sus siglas en inglés).
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.
USD	Dólar estadounidense.
UVA	Unidades de Valor Adquisitivo, actualizables por el Coeficiente de Estabilización de Referencia – CER – Ley N° 25.827.

**INTRODUCCIÓN**

Los presentes estados financieros intermedios condensados individuales contienen la información requerida por las normas contables legales y profesionales vigentes. La Dirección de la Sociedad recomienda la lectura conjunta de los estados financieros intermedios condensados individuales y consolidados.

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

**ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL**  
**ESTADO DE RESULTADOS INTERMEDIO CONDENSADO INDIVIDUAL**  
**POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2024 Y 2023**  
(Valores expresados en miles de pesos argentinos)



	Notas	Período de tres meses finalizado el	
		31.03.2024	31.03.2023
Ventas de bienes y servicios		265.551.119	272.439.338
Costo de ventas de bienes y servicios prestados	19	(185.830.953)	(179.883.613)
<b>SUBTOTAL</b>		<b>79.720.166</b>	<b>92.555.725</b>
Resultados generados por activos biológicos		(1.758.644)	(484.798)
<b>GANANCIA BRUTA</b>		<b>77.961.522</b>	<b>92.070.927</b>
Gastos de comercialización	20	(45.924.577)	(43.813.031)
Gastos de administración	20	(17.622.967)	(26.706.099)
Otros ingresos / (egresos) – neto		(5.189.437)	(2.059.502)
<b>RESULTADO OPERATIVO</b>		<b>9.224.541</b>	<b>19.492.295</b>
Ingresos financieros	21	161.230.005	3.998.849
Gastos financieros	21	36.661.904	1.917.991
Resultado por posición monetaria neta	21	22.236.009	16.830.051
<b>RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS</b>		<b>220.127.918</b>	<b>22.746.891</b>
Resultado de inversiones en sociedades	7	(3.789.629)	13.992.994
<b>RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS</b>		<b>225.562.830</b>	<b>56.232.180</b>
Impuesto a las ganancias		(92.259.604)	(14.067.202)
<b>GANANCIA NETA DEL PERÍODO</b>		<b>133.303.226</b>	<b>42.164.978</b>
<b>Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Sociedad</b>			
Ganancia básica y diluida por acción		1,90433	0,60236

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

Víctor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3  
Cr. Guillermo M. Bosio  
Contador Público (UNC)  
Matrícula 10.17540.4  
C.P.C.E. Córdoba

**ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL**  
**ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES INTERMEDIO CONDENSADO INDIVIDUAL**  
**POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2024 Y 2023**  
(Valores expresados en miles de pesos argentinos)



	Notas	Período de tres meses finalizado el	
		31.03.2024	31.03.2023
<b>GANANCIA NETA DEL PERÍODO</b>		<b>133.303.226</b>	<b>42.164.978</b>
<b>OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL PERÍODO</b>			
<b>Partidas que posteriormente pueden ser reclasificadas a resultados</b>			
Participación en cobertura de flujos de efectivo de sociedades	7	2.659	-
<b>SUBTOTAL</b>		<b>2.659</b>	<b>-</b>
Participación en otros resultados integrales por diferencias de conversión de sociedades	7	(153.102.924)	8.403.306
<b>SUBTOTAL</b>		<b>(153.102.924)</b>	<b>8.403.306</b>
<b>Total partidas que posteriormente pueden ser reclasificadas a resultados</b>		<b>(153.100.265)</b>	<b>8.403.306</b>
<b>OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL PERÍODO</b>		<b>(153.100.265)</b>	<b>8.403.306</b>
<b>(PÉRDIDA) / GANANCIA INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO</b>		<b>(19.797.039)</b>	<b>50.568.284</b>

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

Víctor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3  
Cr. Guillermo M. Bosio  
Contador Público (UNC)  
Matrícula 10.17540.4  
C.P.C.E. Córdoba

**ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL**  
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONDENSADO INDIVIDUAL**  
**AL 31 DE MARZO DE 2024 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023**  
(Valores expresados en miles de pesos argentinos)



<b>ACTIVO</b>	<b>Notas</b>	<b>31.03.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Propiedad, planta y equipos	3	161.428.249	161.688.170
Activos por derecho de uso	4	9.155.664	14.137.681
Propiedades de inversión	5	2.021.510	2.021.510
Activos intangibles	6	42.712.005	42.642.748
Participación en subsidiarias y asociadas	7	789.776.354	996.217.775
Activos biológicos		2.869.991	3.585.440
Otras inversiones	8	257	395
Instrumentos financieros derivados		6.628.490	19.700.914
Otros créditos	9	10.147.222	17.699.009
<b>TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>1.024.739.742</b>	<b>1.257.693.642</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Activos biológicos		9.360.389	8.722.715
Existencias		248.841.563	230.418.146
Otros créditos	9	39.955.626	45.535.543
Créditos por ventas	9	112.816.722	86.996.627
Otras inversiones	8	12.163.615	-
Efectivo y equivalentes de efectivo	10	13.667.239	24.332.563
<b>TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>436.805.154</b>	<b>396.005.594</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>		<b>1.461.544.896</b>	<b>1.653.699.236</b>

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

Víctor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)  
C.P.C.E.C N° 21.00004.3  
Cr. Guillermo M. Bosio  
Contador Público (UNC)  
Matrícula 10.17540.4  
C.P.C.E. Córdoba

**ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL**  
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONDENSADO INDIVIDUAL**  
**AL 31 DE MARZO DE 2024 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023**  
(Valores expresados en miles de pesos argentinos)



<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>Notas</b>	<b>31.03.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
<b>Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad</b>			
Capital social - Acciones comunes en circulación	12	700.000	700.000
Ajuste de capital		103.714.026	103.714.026
Acciones de sociedad controlante en cartera		(22.974)	(22.974)
Reserva legal		20.882.805	20.882.805
Reserva facultativa para futuras inversiones		348.423.854	348.423.854
Reserva especial para futuros dividendos		8.913.317	8.913.317
Reserva especial adopción de NIIF		11.030.862	11.030.862
Resultados no asignados		135.720.653	2.417.427
Otros componentes del patrimonio		(131.899.084)	21.201.181
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO NETO</b>		<b>497.463.459</b>	<b>517.260.498</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Préstamos	13	350.621.304	452.554.809
Pasivos por arrendamientos	14	5.373.106	8.521.730
Impuesto a las ganancias a pagar		53.285.324	-
Pasivos por impuesto diferido		36.587.726	16.946.272
Obligaciones por beneficios de retiro del personal		20.696.328	21.259.164
Provisiones		785.721	969.176
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	16	16.249.229	16.326.845
<b>TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>483.598.738</b>	<b>516.577.996</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Préstamos	13	251.737.192	410.671.260
Pasivos por arrendamientos	14	4.100.262	7.362.779
Obligaciones por beneficios de retiro del personal		3.197.492	3.191.859
Provisiones		308.344	415.360
Anticipos de clientes		560.046	485.195
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	16	220.579.363	197.734.289
<b>TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE</b>		<b>480.482.699</b>	<b>619.860.742</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>		<b>964.081.437</b>	<b>1.136.438.738</b>
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>1.461.544.896</b>	<b>1.653.699.236</b>

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

Víctor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3  
Cr. Guillermo M. Bosio  
Contador Público (UNC)  
Matrícula 10.17540.4  
C.P.C.E. Córdoba

**ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INTERMEDIO CONDENSADO INDIVIDUAL**  
**POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2024 Y 2023**  
(Valores expresados en miles de pesos argentinos)



RUBROS	APORTES DE LOS PROPIETARIOS		ACCIONES DE SOCIEDAD CONTROLANTE EN CARTERA	RESULTADOS ACUMULADOS					OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO		TOTAL DEL PATRIMONIO NETO
	CAPITAL SOCIAL ACCIONES COMUNES EN CIRCULACIÓN	AJUSTE DE CAPITAL (1)		RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA PARA FUTURAS INVERSIONES (2)	RESERVA ESPECIAL PARA FUTUROS DIVIDENDOS	RESERVA ESPECIAL ADOPCIÓN DE NIIF	RESULTADOS NO ASIGNADOS (2)	RESERVA DE CONVERSIÓN	RESERVA POR COBERTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO	
<b>Saldos al 1 de enero de 2024</b>	<b>700.000</b>	<b>103.714.026</b>	<b>(22.974)</b>	<b>20.882.805</b>	<b>348.423.854</b>	<b>8.913.317</b>	<b>11.030.862</b>	<b>2.417.427</b>	<b>21.201.181</b>	<b>-</b>	<b>517.260.498</b>
Ganancia neta del período	-	-	-	-	-	-	-	133.303.226	-	-	133.303.226
Otros resultados integrales del período	-	-	-	-	-	-	-	-	(153.102.924)	2.659	(153.100.265)
<b>Ganancia / (pérdida) integral del período</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>133.303.226</b>	<b>(153.102.924)</b>	<b>2.659</b>	<b>(19.797.039)</b>
<b>Saldos al 31 de marzo de 2024</b>	<b>700.000</b>	<b>103.714.026</b>	<b>(22.974)</b>	<b>20.882.805</b>	<b>348.423.854</b>	<b>8.913.317</b>	<b>11.030.862</b>	<b>135.720.653</b>	<b>(131.901.743)</b>	<b>2.659</b>	<b>497.463.459</b>

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

(2) Nota 25.

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

Víctor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3  
Cr. Guillermo M. Bosio  
Contador Público (UNC)  
Matrícula 10.17540.4  
C.P.C.E. Córdoba

**ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INTERMEDIO CONDENSADO INDIVIDUAL**  
**POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2024 Y 2023**  
(Valores expresados en miles de pesos argentinos)



RUBROS	APORTES DE LOS PROPIETARIOS		ACCIONES DE SOCIEDAD CONTROLANTE EN CARTERA	RESULTADOS ACUMULADOS					OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO	TOTAL DEL PATRIMONIO NETO
	CAPITAL SOCIAL ACCIONES COMUNES EN CIRCULACIÓN	AJUSTE DE CAPITAL (1)		RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA PARA FUTURAS INVERSIONES	RESERVA ESPECIAL PARA FUTUROS DIVIDENDOS	RESERVA ESPECIAL ADOPCIÓN DE NIIF	RESULTADOS NO ASIGNADOS	RESERVA DE CONVERSIÓN	
<b>Saldos al 1 de enero de 2023</b>	<b>700.000</b>	<b>103.714.026</b>	<b>(22.974)</b>	<b>20.882.805</b>	<b>249.144.067</b>	<b>43.259.150</b>	<b>11.030.862</b>	<b>150.788.119</b>	<b>(116.588.168)</b>	<b>462.907.887</b>
Ganancia neta del período	-	-	-	-	-	-	-	42.164.978	-	42.164.978
Otros resultados integrales del período	-	-	-	-	-	-	-	-	8.403.306	8.403.306
<b>Ganancia integral del período</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>42.164.978</b>	<b>8.403.306</b>	<b>50.568.284</b>
<b>Saldos al 31 de marzo de 2023</b>	<b>700.000</b>	<b>103.714.026</b>	<b>(22.974)</b>	<b>20.882.805</b>	<b>249.144.067</b>	<b>43.259.150</b>	<b>11.030.862</b>	<b>192.953.097</b>	<b>(108.184.862)</b>	<b>513.476.171</b>

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

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

Víctor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3  
Cr. Guillermo M. Bosio  
Contador Público (UNC)  
Matrícula 10.17540.4  
C.P.C.E. Córdoba

**ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIO CONDENSADO INDIVIDUAL**  
**POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2024 Y 2023**  
(Valores expresados en miles de pesos argentinos)



	Notas	31.03.2024	31.03.2023
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>			
<b>Ganancia neta del período</b>		<b>133.303.226</b>	<b>42.164.978</b>
Impuesto a las ganancias		92.259.604	14.067.202
<b>Ajustes por:</b>			
Depreciaciones de propiedad, planta y equipos	20	4.101.904	3.997.729
Depreciaciones de activos por derecho de uso	20	1.295.753	1.371.884
Amortizaciones de activos intangibles	20	205.377	232.777
Constitución neta de provisiones deducidas del activo e incluidas en el pasivo		1.401.535	675.588
Aumentos de provisiones por desvalorización de propiedad, planta y equipos	3	49.440	127.648
Consumos de provisiones por desvalorización de propiedad, planta y equipos	3	(147.689)	(163.808)
Resultados financieros, netos	21	(220.127.918)	(22.746.891)
Resultado de inversiones en sociedades	7	3.789.629	(13.992.994)
Resultados por reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de activos biológicos		1.349.185	(550.797)
Resultados por venta de propiedad, planta y equipos		(93.327)	195.913
Baja de plantas productoras	3	257.637	497.404
<b>Subtotal de ajustes:</b>		<b>(207.918.474)</b>	<b>(30.355.547)</b>
Pagos por adquisiciones netas de cobros por ventas de activos biológicos		(2.707.433)	(2.239.533)
Pagos de impuestos a las ganancias, retenciones y anticipos		(7.298.184)	(6.136.860)
<b>Subtotal - Flujo de efectivo de las operaciones antes de variación neta de activos y pasivos operativos</b>		<b>7.638.739</b>	<b>17.500.240</b>
<b>Variación en activos y pasivos</b>			
Créditos por ventas		(56.244.099)	(48.561.665)
Otros créditos		(6.461.132)	(3.690.287)
Existencias		(17.734.433)	8.802.619
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas		100.115.113	51.867.704
Anticipos de clientes		74.892	(1.497.752)
Provisiones		(28.522)	(92.804)
<b>Flujo neto de efectivo generado por actividades operativas</b>		<b>27.360.558</b>	<b>24.328.055</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
(Pagos) por compras y anticipos de propiedad, planta y equipos, activos intangibles y otros		(5.385.188)	(7.853.220)
Ingresos de efectivo por ventas de propiedad, planta y equipos		48.897	155.742
Variación neta de créditos financieros con sociedades relacionadas		(40.302)	(82.978)
Aportes de capital realizados		(446.157)	(783.170)
Cobranza de dividendos		39.998.735	-
(Pagos) netos de cobranzas relacionados a inversiones financieras		(15.547.554)	-
<b>Flujo neto de efectivo generado por / (utilizado en) actividades de inversión</b>	<b>10</b>	<b>18.628.431</b>	<b>(8.563.626)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>			
Cobros por tomas de préstamos bancarios	13	15.791.141	6.417.505
Cancelación de préstamos bancarios	13	(13.422.967)	(5.741.522)
Variación neta de préstamos de corto plazo	13	20.807.611	23.105.031
Variación neta de préstamos con partes relacionadas	13	(35.819.707)	(1.356.087)
Cancelación de deuda por obligaciones negociables	13	-	(2.242.167)
Pagos netos de cobranzas por instrumentos financieros derivados relacionados a actividades de financiación		-	(385.466)
Pagos de capital de pasivos por arrendamientos	14	(1.981.343)	(1.526.657)
Pagos de intereses de pasivos por arrendamientos	14	(137.232)	(139.166)
Pagos de intereses y otros gastos financieros	13	(37.316.638)	(34.942.555)
Pago de dividendos		(2.562)	-
<b>Flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades de financiación</b>	<b>10</b>	<b>(52.081.697)</b>	<b>(16.811.084)</b>
<b>(DISMINUCIÓN) NETA EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>		<b>(6.092.708)</b>	<b>(1.046.655)</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio</b>	<b>10</b>	<b>24.332.563</b>	<b>5.298.513</b>
Diferencia de cotización del efectivo y equivalentes de efectivo		(4.257.067)	(112.895)
Pérdida generada por posición monetaria de efectivo y equivalentes de efectivo		(315.549)	(107.517)
(Disminución) neta en el efectivo y equivalentes de efectivo		(6.092.708)	(1.046.655)
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período</b>	<b>10</b>	<b>13.667.239</b>	<b>4.031.446</b>

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

Víctor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3  
Cr. Guillermo M. Bosio  
Contador Público (UNC)  
Matrícula 10.17540.4  
C.P.C.E. Córdoba



## 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, asociadas y negocios conjuntos, constituyen un grupo multinacional, que produce una amplia gama de alimentos de consumo masivo (golosinas, chocolates, galletas, alimentos, etc.) e industriales (papel virgen y reciclado, cartón corrugado, impresión de films flexibles, jarabe de maíz, ingredientes industriales y endulzantes de origen vegetal, etc.), en Argentina, Brasil, Chile, México, Perú y Angola, 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 efectuada con anterioridad a la fecha de cierre de los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados, introducida por Asamblea General Extraordinaria del 13 de septiembre de 2023, la que fue inscripta en el Registro Público – Protocolo de Contratos y Disoluciones – bajo la Matrícula 76 – A56, en Córdoba, el 15 de septiembre de 2023. Adicionalmente, con fecha 29 de abril de 2024, la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad dispuso introducir ciertas modificaciones al estatuto en materia del objeto social, las cuales se encuentran pendientes de inscripción en el Registro Público de Comercio. La fecha de finalización del plazo de duración de la Sociedad es el 19 de enero de 2061.

La Sociedad se encuentra autorizada para la oferta pública y listado de sus valores negociables por la CNV y Bolsas y Mercados Argentinos S.A (BYMA), respectivamente, y para la negociación secundaria de sus obligaciones negociables en el Mercado Abierto Electrónico (MAE). En nota 13 se incluye información referida al Programa Global de Obligaciones Negociables vigente.

Estos estados financieros intermedios condensados individuales han sido aprobados por acta de Directorio N° 2431 de fecha 10 de mayo de 2024. Estos estados financieros intermedios condensados individuales han sido revisados, no auditados.

### 1.2 Datos de la sociedad controlante

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

Grupo Arcor S.A., es una entidad organizada bajo las leyes de la República Argentina (Ley N° 19.550 y sus modificatorias) con domicilio legal en Maipú N° 1210, piso 8º, Oficina 817, C1006ACT Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

## NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

### 2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros intermedios condensados individuales de la Sociedad por el período de tres meses finalizado al 31 de marzo de 2024 han sido preparados de acuerdo a las Normas de Contabilidad NIIF, emitidas por el IASB (sobre la base de lo dispuesto por la RT N° 26 y sus modificatorias), en particular de conformidad con la NIC 34 “Información Financiera Intermedia”. Los mismos deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2023, los cuales han sido preparados de acuerdo a las Normas de Contabilidad NIIF.

Las cifras incluidas en los estados financieros intermedios condensados individuales se exponen en miles de pesos al igual que las notas, excepto la utilidad por acción, la evolución del capital social y ciertas cifras correspondientes a la información financiera de la asociada Mastellone Hermanos S.A. expuestas en nota 7. Ciertas cifras en moneda extranjera y en UVAs también se exponen expresadas en miles (excepto que se indique expresamente lo contrario). Asimismo, conforme se expone en nota 2.7, las políticas y estimaciones contables críticas utilizadas son las expuestas en los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2023. Dichas políticas están basadas en las Normas de Contabilidad NIIF emitidas por el IASB y las interpretaciones emitidas por el IFRIC aplicables a la fecha.

La preparación de estos estados financieros intermedios condensados individuales requiere que se realicen estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados, y de los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios condensados individuales, como así también los ingresos y egresos registrados.

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

Victor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3  
Cr. Guillermo M. Bosio  
Contador Público (UNC)  
Matrícula 10.17540.4  
C.P.C.E. Córdoba



## NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

### 2.1 Bases de preparación

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

Las cifras al 31 de diciembre de 2023 y al 31 de marzo de 2023, que se exponen en estos estados financieros intermedios condensados individuales a efectos comparativos, surgen de ajustar por inflación los importes de los estados financieros a dichas fechas, conforme a lo descrito en nota 2.4 de los presentes estados financieros intermedios condensados individuales.

### 2.2 Cambios en políticas contables. Nuevas normas contables

Las políticas contables utilizadas en la preparación de los presentes estados financieros intermedios condensados individuales son consistentes con las utilizadas en la preparación de los estados financieros individuales por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023, excepto por las descriptas a continuación:

#### (a) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones que han entrado en vigor a partir del ejercicio iniciado el 1 de enero de 2024:

**Modificaciones a la NIIF 16, “Transacción de venta con arrendamiento posterior”:** esta modificación incluye requisitos para las transacciones de venta con arrendamiento posterior en la NIIF 16 para explicar cómo una entidad contabiliza una venta con arrendamiento posterior después de la fecha de la transacción. En general, se ven afectadas por esta modificación las transacciones de venta con arrendamiento posterior en las que algunos o todos los pagos del arrendamiento son pagos variables que no dependen de un índice o tasa. La aplicación de esta modificación no generó impactos significativos en los presentes estados financieros intermedios condensados individuales.

**Modificaciones a la NIC 1, “Pasivos no corrientes con condiciones”:** esta modificación aclara cómo las condiciones que una entidad debe cumplir en los doce meses siguientes al ejercicio sobre el que se informa afectan a la clasificación de un pasivo. La aplicación de esta modificación no generó impactos significativos en los presentes estados financieros intermedios condensados individuales.

**Modificaciones a la NIC 7 y NIIF 7, “Sobre acuerdos de financiación de proveedores”:** esta modificación exige divulgaciones para mejorar la transparencia de los acuerdos financieros de los proveedores y sus efectos sobre los pasivos, los flujos de efectivo y la exposición al riesgo de liquidez de una empresa. Los requisitos de divulgación son la respuesta del IASB a las preocupaciones de los inversionistas de que los acuerdos de financiación de proveedores de algunas empresas no son lo suficientemente visibles, lo que dificulta el análisis de los inversionistas. La aplicación de esta modificación no generó impactos significativos en los presentes estados financieros intermedios condensados individuales.

#### (b) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que no han entrado en vigor para ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2024 y no han sido adoptadas anticipadamente:

**Modificaciones a la NIC 21, “Falta de intercambiabilidad de monedas”:** esta modificación, ha sido publicada para dar respuestas a las preocupaciones sobre la diversidad en la práctica a la hora de contabilizar la falta de intercambiabilidad entre monedas. La modificación ayudará a las empresas y a los inversores al abordar una cuestión que anteriormente no estaba cubierta en los requisitos contables para los efectos de las variaciones en los tipos de cambio. La modificación requiere que las empresas apliquen un enfoque consistente al evaluar si una moneda puede cambiarse por otra moneda y, cuando no sea posible, al determinar el tipo de cambio a utilizar y la información a revelar que deben proporcionar. Esta modificación fue publicada en agosto de 2023 y entrará en vigor para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2025, permitiendo su aplicación de forma anticipada.

**NIIF 18, “Presentación y exposición en estados financieros”:** esta norma fue emitida en abril de 2024 y reemplaza a la NIC 1 “Presentación de los estados financieros”, estableciendo requisitos de presentación de información en los estados financieros entre las que cabe destacar la introducción de categorías para las partidas del estado de resultados y la posibilidad de incorporar medidas propias de rendimiento en el mismo. Esta norma entrará en vigor para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2027, permitiendo su aplicación de forma anticipada.

La CNV a través de la RG 972/2023 modificó su Texto Ordenado (TO), estableciendo que no son admisibles las aplicaciones anticipadas de las NIIFs y/o sus modificaciones, excepto que en oportunidad de adoptarse se admita específicamente.

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

Víctor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3  
Cr. Guillermo M. Bosio  
Contador Público (UNC)  
Matrícula 10.17540.4  
C.P.C.E. Córdoba



## NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

### 2.3 Estacionalidad de las operaciones

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

### 2.4 Información financiera en economías de alta inflación

La NIC 29 “Información financiera en economías hiperinflacionarias” requiere que los estados financieros de una entidad, cuya moneda funcional sea la de una economía de alta inflación, sean expresados en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del ejercicio / período sobre el que se informa, independientemente de si están basados en el método del costo histórico o en el método del costo corriente. Para ello, en términos generales, se debe computar en las partidas no monetarias la inflación producida desde la fecha de adquisición o desde la fecha de revaluación según corresponda. Dichos requerimientos también comprenden a la información comparativa de los estados financieros.

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

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

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

Todos los componentes del estado de resultados deben exponerse en términos de la unidad de medida actualizada a la fecha de los estados financieros, aplicando el cambio en el índice general de precios que se haya producido desde la fecha en que los ingresos y gastos fueron reconocidos originalmente en los estados financieros. Adicionalmente, tal como se expone en nota 2.9 a los estados financieros individuales anuales al 31 de diciembre de 2023, como parte de los procedimientos de ajuste por inflación previstos por la NIC 29, los resultados financieros (expuestos en el estado de resultados intermedio condensado individual) y las diferencias de conversión (expuestas en el estado de otros resultados integrales intermedio condensado individual) se exponen en términos reales, eliminando las respectivas coberturas inflacionarias.

El ajuste por inflación se calculó considerando los índices establecidos por la FACPCE con base en los índices de precios publicados por el INDEC. La variación del índice utilizado para la reexpresión de los presentes estados financieros intermedios condensados individuales fue estimada en 53,60% en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024 y del 20,97% en el mismo período finalizado el 31 de marzo de 2023 (considerando lo previsto por el Memorando C-72 de la Secretaría Técnica de la FACPCE). La variación del IPC según lo posteriormente publicado por el INDEC para los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2024 y 31 de marzo de 2023 fue de 51,62% y 21,73%, respectivamente.

Los principales procedimientos para el ajuste por inflación mencionado anteriormente, surgen de lo descrito en la nota 2.9 de los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2023.

Víctor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3  
Cr. Guillermo M. Bosio  
Contador Público (UNC)  
Matrícula 10.17540.4  
C.P.C.E. Córdoba



## NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

### 2.5 Impuesto a las ganancias

#### - Alicuota en el impuesto a las ganancias

En junio 2021, en Argentina se promulgó la Ley N° 27.630, modificando la Ley N° 27.430 de Impuesto a las Ganancias (reforma tributaria de 2017), que estableció una nueva estructura de alícuotas escalonadas para el impuesto a las ganancias con tres segmentos, en relación al nivel de ganancia neta imponible acumulada, y sin incorporar modificaciones sobre las alícuotas de “impuesto adicional” a los dividendos o utilidades que se distribuyan a personas humanas, sucesiones indivisas o beneficiarios del exterior.

Las alícuotas establecidas al momento de la promulgación de Ley N° 27.630 eran las siguientes:

- 25% para las ganancias netas imponibles acumuladas de hasta 5 millones;
- 30% para el segundo tramo, que alcanzaron ganancias netas imponibles acumuladas de hasta 50 millones;
- 35% para ganancias netas imponibles acumuladas superiores a los 50 millones.

Para los ejercicios fiscales 2024 y 2023, de acuerdo con la actualización prevista para los tres segmentos, las escalas de alícuotas establecidas son las siguientes:

- 25% para las ganancias netas imponibles acumuladas de hasta 34,7 millones y 14,3 millones, respectivamente;
- 30% para el segundo tramo, que alcanzará ganancias netas imponibles acumuladas de hasta 347,0 millones y 143,0 millones, respectivamente;
- 35% para ganancias netas imponibles acumuladas superiores a los 347,0 millones y 143,0 millones, respectivamente.

#### - Impuesto a las ganancias corriente

La Sociedad determina el cargo por impuesto a las ganancias mediante la aplicación de la tasa de dicho impuesto sobre el resultado impositivo, determinado de acuerdo a la ley de impuesto a las ganancias. La tasa utilizada para el período finalizado al 31 de marzo de 2024 es la correspondiente a la tasa tributaria que ha sido promulgada a la fecha de los estados financieros intermedios condensados individuales y que se espera será aplicable al 31 de diciembre de 2024, fecha de cierre del presente ejercicio. La Sociedad, computó la tasa efectiva anual, considerando la alícuota descripta precedentemente. Asimismo, se consideró en la estimación de la mencionada tasa efectiva, los efectos de la aplicación del ajuste por inflación impositivo.

#### - Impuesto a las ganancias - Método diferido

La Sociedad aplicó el método del impuesto diferido para la registración del impuesto a las ganancias. Esta metodología contempla el reconocimiento contable del efecto impositivo futuro, generado por las diferencias temporarias entre la valuación contable y la impositiva de los activos y pasivos. Así mismo, considera el efecto del aprovechamiento futuro de los quebrantos impositivos acumulados, en base a su probabilidad de utilización. A efectos de determinar los activos y pasivos diferidos se ha aplicado sobre las diferencias temporarias identificadas y los quebrantos impositivos si correspondiese, la tasa impositiva que se espera esté en vigencia al momento de su reversión o utilización, considerando las normas legales sancionadas a la fecha de los presentes estados financieros intermedios condensados individuales. El impuesto a las ganancias se reconoce sobre la base de la estimación de la Sociedad sobre la tasa efectiva anual del impuesto a las ganancias esperada para el año fiscal completo.

Víctor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3  
Cr. Guillermo M. Bosio  
Contador Público (UNC)  
Matrícula 10.17540.4  
C.P.C.E. Córdoba



## **NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN**

### **2.6 Contexto económico**

La Sociedad opera en un contexto económico complejo, dónde las principales variables han tenido en los últimos años una fuerte volatilidad como consecuencia de acontecimientos políticos y económicos, tanto a nivel nacional como internacional.

En el ámbito internacional, se destaca la continuidad de la recuperación económica mundial posterior a la pandemia de COVID-19 y la invasión rusa a Ucrania. Durante 2023, la inflación mundial disminuyó más rápido de lo previsto después de alcanzar su punto máximo en 2022, gracias al endurecimiento de las políticas por parte de los bancos centrales, que mantuvieron ancladas las expectativas de inflación. No obstante, durante los primeros meses de 2024 los niveles de inflación en las principales economías persisten por encima de los niveles esperados por las autoridades monetarias.

En el ámbito local, la economía argentina ya se encontraba en los últimos años en un proceso de caída de actividad y de alta inflación que, sumado a la irrupción de la pandemia, ocasionó que se complejizara el contexto. Asimismo, la sequía que afectó la región durante los años 2022 y 2023, generó fuertes caídas en la producción agrícola, menores exportaciones y consecuentes reducciones del ingreso de divisas.

El 10 de diciembre de 2023 asumió un nuevo gobierno en Argentina, que ha planteado entre sus objetivos llevar adelante una amplia reforma de leyes y regulaciones para avanzar con una profunda desregulación de la economía.

Entre sus primeras medidas, el nuevo gobierno publicó un Decreto de Necesidad y Urgencia (DNU) donde se anulan y/o modifican unas 300 leyes, introduciéndose reformas en el mercado de trabajo, el código aduanero y en el status de las empresas públicas, entre otras. El DNU debe ser tratado y ratificado por al menos una de las cámaras del Congreso de la Nación o bien, rechazado por ambas cámaras. Hasta entonces, sus disposiciones se encuentran parcialmente vigentes desde el 29 de diciembre de 2023, considerando una serie de acciones judiciales que han concedido la suspensión de ciertas modificaciones.

Las principales medidas que afectan a nuestro negocio y que ya se encuentran vigentes, son las siguientes:

- Se mantienen las restricciones de acceso al mercado de cambios oficial.
- Se mantiene el régimen de retenciones a la exportación e impuestos a las importaciones. No obstante, se permitió a los exportadores liquidar un 20% de las divisas a través de operaciones de compraventa con valores negociables adquiridos con liquidación en moneda extranjera y vendidos con liquidación en moneda local.
- Aumento de alícuotas de importación de ciertos bienes y servicios al 17,5%, mediante el Decreto 29/2023 – Impuesto PAIS.

El contexto de volatilidad e incertidumbre continúa a la fecha de emisión de los presentes estados financieros. En este sentido, la Sociedad monitorea permanentemente la evolución de las variables que afectan los negocios, para definir las posibles acciones a adoptar e identificar los eventuales impactos sobre su situación patrimonial y financiera. Por lo tanto, los presentes estados financieros deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.

### **2.7. Políticas y estimaciones contables críticas**

Las políticas y estimaciones contables críticas utilizadas en la preparación de los presentes estados financieros intermedios condensados individuales son consistentes con aquellas utilizadas en los estados financieros auditados correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023, considerando lo expuesto en nota 2.5 precedente en relación al esquema de estimación del cargo por impuesto a las ganancias sobre la base de tasas efectivas anuales.

Víctor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3  
Cr. Guillermo M. Bosio  
Contador Público (UNC)  
Matrícula 10.17540.4  
C.P.C.E. Córdoba

**ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES**  
**POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2024 Y 2023**  
(Valores expresados en miles de pesos argentinos)



**NOTA 3. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS**

En el siguiente cuadro, se detalla la composición y evolución del rubro:

	Terrenos	Construcciones	Plantas productoras	Máquinas e instalaciones	Muebles, herramientas, vehículos y otros equipos	Obras en construcción y equipos en tránsito	Total
<b>Costo</b>							
Valor de origen al inicio del ejercicio	11.907.017	196.465.594	4.502.163	353.851.625	57.098.099	18.839.139	642.663.637
Altas (1)	-	41.204	-	60.557	685.283	3.353.718	4.140.762
Transferencias	-	886.407	-	890.646	7.252	(1.784.305)	-
Bajas (2)	-	(4.698)	(901.836)	(388.957)	(213.640)	-	(1.509.131)
<b>Valor de origen al cierre del período</b>	<b>11.907.017</b>	<b>197.388.507</b>	<b>3.600.327</b>	<b>354.413.871</b>	<b>57.576.994</b>	<b>20.408.552</b>	<b>645.295.268</b>
<b>Depreciación</b>							
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	-	(139.174.762)	(2.453.747)	(283.753.042)	(50.543.298)	-	(475.924.849)
Bajas (2)	-	1.603	644.199	388.217	206.942	-	1.240.961
Depreciación del período (3)	-	(1.243.228)	(146.139)	(2.220.330)	(621.065)	-	(4.230.762)
<b>Depreciación acumulada al cierre del período</b>	<b>-</b>	<b>(140.416.387)</b>	<b>(1.955.687)</b>	<b>(285.585.155)</b>	<b>(50.957.421)</b>	<b>-</b>	<b>(478.914.650)</b>
<b>Previsión por desvalorización de elementos de propiedad, planta y equipo</b>							
Saldo al inicio del ejercicio	(39.967)	(607.992)	-	(3.840.485)	(92.259)	(469.915)	(5.050.618)
Aumentos (3)	-	-	-	-	(1.102)	(48.338)	(49.440)
Consumos (4)	-	14.174	-	120.080	13.435	-	147.689
<b>Saldo al cierre del período</b>	<b>(39.967)</b>	<b>(593.818)</b>	<b>-</b>	<b>(3.720.405)</b>	<b>(79.926)</b>	<b>(518.253)</b>	<b>(4.952.369)</b>
<b>TOTAL AL 31.03.2024</b>	<b>11.867.050</b>	<b>56.378.302</b>	<b>1.644.640</b>	<b>65.108.311</b>	<b>6.539.647</b>	<b>19.890.299</b>	<b>161.428.249</b>

(1) Las altas incluyen importes capitalizados expuestos en nota 21.

(2) El destino contable de las bajas del período se informa en el rubro "Otros ingresos / (egresos) – neto" del estado de resultados intermedio condensado individual, a excepción de "Plantas productoras" que se informa en el rubro "Resultados generados por activos biológicos" del estado de resultados intermedio condensado individual.

(3) El destino contable se informa en nota 20.

(4) El cargo a resultados del período se informa en el rubro "Otros ingresos / (egresos) – neto" del estado de resultados intermedio condensado individual.

Víctor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3  
Cr. Guillermo M. Bosio  
Contador Público (UNC)  
Matrícula 10.17540.4  
C.P.C.E. Córdoba

**ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES**  
**POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2024 Y 2023**  
(Valores expresados en miles de pesos argentinos)



**NOTA 3. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS**

En el siguiente cuadro, se detalla la composición y evolución del rubro:

	Terrenos	Construcciones	Plantas productoras	Máquinas e instalaciones	Muebles, herramientas, vehículos y otros equipos	Obras en construcción y equipos en tránsito	Total
<b>Costo</b>							
<b>Valor de origen al inicio del ejercicio</b>	<b>11.907.017</b>	<b>193.004.359</b>	<b>4.849.136</b>	<b>339.490.397</b>	<b>55.649.462</b>	<b>14.506.049</b>	<b>619.406.420</b>
Altas (1)	-	-	-	30.150	508.321	6.282.598	6.821.069
Transferencias	-	73.229	-	1.062.062	74.848	(1.210.139)	-
Bajas (2)	-	-	(1.138.043)	(292.995)	(331.152)	-	(1.762.190)
<b>Valor de origen al cierre del período</b>	<b>11.907.017</b>	<b>193.077.588</b>	<b>3.711.093</b>	<b>340.289.614</b>	<b>55.901.479</b>	<b>19.578.508</b>	<b>624.465.299</b>
<b>Depreciación</b>							
<b>Depreciación acumulada al inicio del ejercicio</b>	-	<b>(134.347.345)</b>	<b>(2.340.649)</b>	<b>(275.352.710)</b>	<b>(48.355.638)</b>	-	<b>(460.396.342)</b>
Bajas (2)	-	-	640.639	293.386	239.993	-	1.174.018
Depreciación del período (3)	-	(1.244.888)	(148.889)	(2.056.445)	(682.237)	-	(4.132.459)
<b>Depreciación acumulada al cierre del período</b>	-	<b>(135.592.233)</b>	<b>(1.848.899)</b>	<b>(277.115.769)</b>	<b>(48.797.882)</b>	-	<b>(463.354.783)</b>
<b>Previsión por desvalorización de elementos de propiedad, planta y equipo</b>							
<b>Saldo al inicio del ejercicio</b>	<b>(39.967)</b>	<b>(670.788)</b>	-	<b>(4.295.141)</b>	<b>(139.771)</b>	<b>(272.148)</b>	<b>(5.417.815)</b>
Aumentos (4)	-	-	-	-	(4.381)	(123.267)	(127.648)
Consumos (3)	-	19.039	-	127.905	16.864	-	163.808
<b>Saldo al cierre del período</b>	<b>(39.967)</b>	<b>(651.749)</b>	-	<b>(4.167.236)</b>	<b>(127.288)</b>	<b>(395.415)</b>	<b>(5.381.655)</b>
<b>TOTAL AL 31.03.2023</b>	<b>11.867.050</b>	<b>56.833.606</b>	<b>1.862.194</b>	<b>59.006.609</b>	<b>6.976.309</b>	<b>19.183.093</b>	<b>155.728.861</b>

(1) Las altas incluyen importes capitalizados expuestos en nota 21.

(2) El destino contable de las bajas del período se informa en el rubro "Otros ingresos / (egresos) – neto" del estado de resultados intermedio condensado individual, a excepción de "Plantas productoras" que se informa en el rubro "Resultados generados por activos biológicos" del estado de resultados intermedio condensado individual.

(3) El destino contable se informa en nota 20.

(4) El cargo a resultados del período se informa en el rubro "Otros ingresos / (egresos) – neto" del estado de resultados intermedio condensado individual.

Víctor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3  
Cr. Guillermo M. Bosio  
Contador Público (UNC)  
Matrícula 10.17540.4  
C.P.C.E. Córdoba



**NOTA 3. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS**

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

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

**NOTA 4. ACTIVOS POR DERECHOS DE USO**

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

	Terrenos	Inmuebles e instalaciones	Máquinas y vehículos	Total
<b>Costo</b>				
<b>Valor de origen al inicio del ejercicio</b>	<b>12.063.277</b>	<b>13.160.702</b>	<b>6.306.342</b>	<b>31.530.321</b>
Actualización de arrendamientos variables	(2.429.787)	(403.673)	(486.817)	(3.320.277)
Bajas (1)	(1.594.027)	(675.369)	(390.142)	(2.659.538)
<b>Valor de origen al cierre del período</b>	<b>8.039.463</b>	<b>12.081.660</b>	<b>5.429.383</b>	<b>25.550.506</b>
<b>Depreciación</b>				
<b>Depreciación acumulada al inicio del ejercicio</b>	<b>(6.414.900)</b>	<b>(8.448.587)</b>	<b>(2.529.153)</b>	<b>(17.392.640)</b>
Bajas (1)	1.594.027	675.369	390.142	2.659.538
Depreciación del período (2)	(443.666)	(894.471)	(323.603)	(1.661.740)
<b>Depreciación acumulada al cierre del período</b>	<b>(5.264.539)</b>	<b>(8.667.689)</b>	<b>(2.462.614)</b>	<b>(16.394.842)</b>
<b>TOTAL AL 31.03.2024</b>	<b>2.774.924</b>	<b>3.413.971</b>	<b>2.966.769</b>	<b>9.155.664</b>

	Terrenos	Inmuebles e instalaciones	Máquinas y vehículos	Total
<b>Costo</b>				
<b>Valor de origen al inicio del ejercicio</b>	<b>7.268.790</b>	<b>9.463.772</b>	<b>4.273.231</b>	<b>21.005.793</b>
Altas	-	3.062.424	-	3.062.424
Actualización de arrendamientos variables	2.336.905	881.249	(105.509)	3.112.645
Bajas (1)	(63.417)	(603.426)	-	(666.843)
<b>Valor de origen al cierre del período</b>	<b>9.542.278</b>	<b>12.804.019</b>	<b>4.167.722</b>	<b>26.514.019</b>
<b>Depreciación</b>				
<b>Depreciación acumulada al inicio del ejercicio</b>	<b>(3.865.586)</b>	<b>(4.892.711)</b>	<b>(1.417.154)</b>	<b>(10.175.451)</b>
Bajas (1)	63.417	603.426	-	666.843
Depreciación del período (2)	(559.895)	(917.761)	(276.031)	(1.753.687)
<b>Depreciación acumulada al cierre del período</b>	<b>(4.362.064)</b>	<b>(5.207.046)</b>	<b>(1.693.185)</b>	<b>(11.262.295)</b>
<b>TOTAL AL 31.03.2023</b>	<b>5.180.214</b>	<b>7.596.973</b>	<b>2.474.537</b>	<b>15.251.724</b>

(1) El destino contable de las bajas del período, se informa en el rubro “Otros ingresos / (egresos) – neto” del estado de resultados intermedio condensado individual.  
(2) El destino contable de las depreciaciones del período se informa en nota 20.

Víctor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3  
Cr. Guillermo M. Bosio  
Contador Público (UNC)  
Matrícula 10.17540.4  
C.P.C.E. Córdoba



**NOTA 5. PROPIEDADES DE INVERSIÓN**

En el siguiente cuadro, se detalla la composición y evolución del rubro:

	31.03.2024	31.03.2023
	<b>Terrenos y construcciones</b>	
<b>Costo</b>		
Valor de origen al inicio del ejercicio	4.521.349	4.451.444
Altas	-	69.905
Valor de origen al cierre del período	4.521.349	4.521.349
<b>Depreciación</b>		
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	(2.499.839)	(2.499.839)
Depreciación acumulada al cierre del período	(2.499.839)	(2.499.839)
<b>TOTAL</b>	<b>2.021.510</b>	<b>2.021.510</b>

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

**NOTA 6. ACTIVOS INTANGIBLES**

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

	Marcas	Valor llave	Software y licencias relacionadas	Total
<b>Costo</b>				
Valor de origen al inicio del ejercicio	586.772	39.383.801	11.158.336	51.128.909
Altas	-	-	274.634	274.634
Valor de origen al cierre del período	586.772	39.383.801	11.432.970	51.403.543
<b>Amortización</b>				
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	-	-	(8.486.161)	(8.486.161)
Amortización del período <sup>(1)</sup>	-	-	(205.377)	(205.377)
Amortización acumulada al cierre del período	-	-	(8.691.538)	(8.691.538)
<b>TOTAL AL 31.03.2024</b>	<b>586.772</b>	<b>39.383.801</b>	<b>2.741.432</b>	<b>42.712.005</b>

	Marcas	Valor llave	Software y licencias relacionadas	Total
<b>Costo</b>				
Valor de origen al inicio del ejercicio	586.772	39.383.801	10.678.715	50.649.288
Altas	-	-	115.584	115.584
Valor de origen al cierre del período	586.772	39.383.801	10.794.299	50.764.872
<b>Amortización</b>				
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	-	-	(7.618.166)	(7.618.166)
Amortización del período <sup>(1)</sup>	-	-	(232.777)	(232.777)
Amortización acumulada al cierre del período	-	-	(7.850.943)	(7.850.943)
<b>TOTAL AL 31.03.2023</b>	<b>586.772</b>	<b>39.383.801</b>	<b>2.943.356</b>	<b>42.913.929</b>

(1) El destino contable de la amortización del período se informa en nota 20.

Víctor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3  
Cr. Guillermo M. Bosio  
Contador Público (UNC)  
Matrícula 10.17540.4  
C.P.C.E. Córdoba



**NOTA 6. ACTIVOS INTANGIBLES**

Los valores llave y las marcas no se amortizan.

Los costos incurridos en el desarrollo, adquisición o implementación de software, reconocidos como activos intangibles, se amortizan aplicando el método de la línea recta durante sus vidas útiles estimadas, en un plazo que no excede de cinco (5) 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 (5) años.

**NOTA 7. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS**

En los siguientes cuadros, se detallan la evolución del rubro:

	Participación en subsidiarias y asociadas (1)	Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	Total al 31.03.2024
<b>Saldo al inicio del ejercicio</b>	<b>996.217.775</b>	<b>(153.322)</b>	<b>996.064.453</b>
Aportes de capital	446.157	-	446.157
Dividendos	(49.998.413)	-	(49.998.413)
Resultado de inversiones en sociedades	(3.788.900)	(729)	(3.789.629)
Variación reserva de conversión	(153.102.924)	-	(153.102.924)
Participación en otros resultados integrales por coberturas de flujos de efectivo	2.659	-	2.659
<b>SALDO AL CIERRE DEL PERÍODO</b>	<b>789.776.354</b>	<b>(154.051)</b>	<b>789.622.303</b>

	Participación en subsidiarias y asociadas (1)	Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	Total al 31.03.2023
<b>Saldo al inicio del ejercicio</b>	<b>894.146.948</b>	<b>(32.982)</b>	<b>894.113.966</b>
Aportes de capital	783.166	-	783.166
Resultado de inversiones en sociedades	13.962.432	30.562	13.992.994
Variación reserva de conversión	8.403.306	-	8.403.306
<b>SALDO AL CIERRE DEL PERÍODO</b>	<b>917.295.852</b>	<b>(2.420)</b>	<b>917.293.432</b>

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

A continuación, puede observarse la composición del rubro “Resultados de inversiones en sociedades” del estado de resultados intermedio condensado individual:

	31.03.2024	31.03.2023
Resultado de inversiones en subsidiarias y asociadas	21.425.836	14.566.393
Variación de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables - Mastellone Hermanos S.A.	(396.636)	(105.607)
Desvalorización inversión en Mastellone Hermanos S.A.	(24.314.861)	-
Variación de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables - Grupo Zucamor	(503.968)	(467.792)
<b>TOTAL</b>	<b>(3.789.629)</b>	<b>13.992.994</b>

Víctor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3  
Cr. Guillermo M. Bosio  
Contador Público (UNC)  
Matrícula 10.17540.4  
C.P.C.E. Córdoba

**ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES**  
**POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2024 Y 2023**  
(Valores expresados en miles de pesos argentinos)



**NOTA 7. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS**

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

Sociedades	Valor Nominal	Cantidad de acciones	Fecha	Patrimonio Neto	Capital Social ARS	Diferencia de conversión	Reserva por cobertura de flujo de fondo	Resultado	Impacto en NIC 29	Diferencia de conversión ajustada (****)	Resultado ajustado (****)	% de Participación	Valor de libros al 31.03.2024 (*)	Valor de libros al 31.12.2023 (*)		
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal	(1) (**)	1,00	228.614	31.03.2024	(a)	198.224.153	(1.879.749)	4.245.783	-	3.854.482	(102.302.981)	(98.057.198)	4.246.847	100,00000	189.295.171	284.313.873
Arcor do Brasil Ltda.		1,00	2.449	31.03.2024	(b)	35.295.661	1.704.817	947.450	-	2.195.622	(17.346.917)	(16.399.467)	2.308.040	0,00046	163	229
Bagley Argentina S.A.	(2)	1,00	9.279	31.03.2024		321.646.869	231.115	(10.664.235)	-	(33.260.159)	-	(10.664.235)	(33.260.159)	0,00401	2.132.985	2.163.676
Bagley Latinoamérica S.A.	(3) (**)	1,00	49.700.611	31.03.2024	(a)	396.556.771	385.934	(31.192.896)	-	(30.870.225)	-	(31.192.896)	(30.870.225)	51,00000	198.867.736	231.728.278
Cartocor Chile S.A.	(4)	-	6.356.394	31.03.2024	(c)	53.177.071	173.044	(2.540.250)	-	2.243.834	(28.991.267)	(31.531.517)	2.572.127	28,07196	14.927.844	23.057.310
Cartocor S.A.	(5)	1,00	13.684.528	31.03.2024		234.282.596	13.685	(22.729.702)	-	22.789.407	-	(22.729.702)	22.789.407	99,99678	230.238.151	281.385.187
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.		0,01	2.261.096.154	31.03.2024		(154.053)	18.339	-	-	(722)	-	(722)	99,99780	(154.051)	(153.322)	
GAP Inversora S.A.		1,00	40.073	31.12.2023		5.211	2.377	1.478	-	(6.651)	-	1.478	(6.651)	1,60000	89	127
Ingrear Holding S.A.	(6)	1,00	4.080.000.000	31.03.2024		162.901.922	8.000.000	(7.162.177)	5.214	3.712.000	-	(7.162.177)	3.712.000	51,00000	79.740.547	81.478.695
Mastellone Hermanos S.A.	(7) (***)	1,00	159.165.436	31.03.2024		273.816	654	(15.071)	-	45.031	-	(15.071)	45.031	24,33837	43.877.774	35.943.558
<b>SUBTOTAL</b>															<b>758.926.409</b>	<b>939.917.611</b>
Valor llave de Van Dam S.A.															601.699	837.182
Mayor valor de activos netos por compras de participaciones en Mastellone Hermanos S.A.															18.605.158	19.001.794
Valor llave por compras de participaciones en Mastellone Hermanos S.A.															11.785.777	11.785.777
Desvalorización inversión en Mastellone Hermanos S.A.															(36.762.156)	(12.447.295)
Mayor valor de activos netos por compras de participaciones en Grupo Zucamor															31.509.503	32.013.471
Valor llave por compras de participaciones en Grupo Zucamor															4.955.913	4.955.913
<b>SUBTOTAL</b>															<b>789.622.303</b>	<b>996.064.453</b>
Saldo expuesto en cuentas por pagar comerciales y otras deudas															154.051	153.322
<b>TOTAL</b>															<b>789.776.354</b>	<b>996.217.775</b>

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

(\*\*) Para los casos de Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal y Bagley Latinoamérica S.A., la información financiera bajo NIIF es elaborada al sólo efecto de ser utilizada por la Sociedad para la valuación de su inversión en subsidiarias y asociadas.

(\*\*\*) Patrimonio y resultados atribuibles a los accionistas de la asociada.

(\*\*\*\*) Ver nota 2.10 inc. c) de los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2023.

(1) Valúa sus inversiones en Arcor Alimentos Bolivia S.A., Arcor Trading (Shanghai) Co., Ltd., Arcor do Brasil Ltda, Arcor U.S.A., Inc., Arcorpar S.A., GAP Regional Services S.A., Industria de Alimentos Dos en Uno S.A., Tucor DMCC, Unidal México S.A. de C.V. y Van Dam S.A. por el método de la participación.

(2) Valúa sus inversiones en Bagley Chile S.A. y Mastellone Hermanos S.A. por el método de participación.

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

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

(5) Valúa sus inversiones en Cartocor Chile S.A., Cartocor de Perú S.A. y Papel Misionero S.A.I.F.C. por el método de la participación.

(6) Valúa sus inversiones en Ardion S.A., Ingredion Chile S.A., Ingredion Uruguay S.A. e Ingrecor S.A. por el método de la participación.

(7) Valúa sus inversiones en Con-Ser S.A., Leitesol Industria y Comercio S.A., Marca 4 S.A., Marca 5 Asesores en Seguros S.A., Mastellone de Paraguay S.A., Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda. y Mastellone San Luis S.A. por el método de la participación. No incluye los ajustes registrados para medir los activos y pasivos identificables de la asociada a la fecha de la aplicación inicial del método de la participación. Las cifras obtenidas de los últimos estados financieros emitidos están expresadas en millones de pesos argentinos.

Moneda funcional: (a) EUR, (b) BRL, (c) CLP.

Víctor Jorge Aramburu

Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani

Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3  
Cr. Guillermo M. Bosio  
Contador Público (UNC)  
Matrícula 10.17540.4  
C.P.C.E. Córdoba

**ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES**  
**POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2024 Y 2023**  
(Valores expresados en miles de pesos argentinos)



**NOTA 7. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS**

Sociedades	País	Actividad principal
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal	España	Sociedad de inversiones y prestación de servicios
Arcor do Brasil Ltda.	Brasil	Fábrica de chocolates y golosinas
Bagley Argentina S.A.	Argentina	Fábrica de galletas
Bagley Latinoamérica S.A.	España	Sociedad de inversiones
Cartocor Chile S.A.	Chile	Fábrica y comercialización de envases de cartón corrugado
Cartocor S.A.	Argentina	Fábrica de cartón corrugado
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Argentina	Servicios de hotelería y operaciones inmobiliarias, agropecuarias y de inversión
GAP Inversora S.A.	Argentina	Sociedad de inversiones
Ingrear Holding S.A.	Argentina	Realización de operaciones financieras y de inversión
Mastellone Hermanos S.A.	Argentina	Industrialización y comercialización de productos, subproductos y derivados de la leche

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

	Patrimonio	Resultados	Otros resultados integrales
	Deudor / (acreedor)	Ganancia / (pérdida)	
<b>Cifras atribuibles a Accionistas de Mastellone Hermanos S.A.</b>	<b>273.815.923</b>	<b>45.031.327</b>	<b>(15.071.494)</b>
Participación accionaria de Arcor S.A.I.C.		24,3384%	
<b>Cifras de Mastellone Hermanos S.A. atribuibles a Arcor S.A.I.C.</b>	<b>66.642.342</b>	<b>10.959.893</b>	<b>(3.668.158)</b>
<u>Partidas conciliatorias a la participación de Arcor S.A.I.C.</u>			
Diferencia de valuación de elementos de propiedad, planta y equipos, otros activos, propiedades de inversión y activos intangibles (1)	(34.827.613)	976.964	-
Efecto impositivo de las diferencias de medición	12.189.664	(334.483)	-
Baja de valores llave registrados por Mastellone Hermanos S.A.	(126.619)	-	-
<b>Subtotal - Participación en Patrimonio y Resultados de Mastellone Hermanos S.A. a valores de libros con criterios de medición de Arcor S.A.I.C.</b>	<b>43.877.774</b>	<b>11.602.374</b>	<b>(3.668.158)</b>
Incorporación de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables por asignación del precio pagado (2)(3)	18.605.158	(396.636)	-
Desvalorización inversión en Mastellone Hermanos S.A.	(36.762.156)	(24.314.861)	-
Incorporación de valor llave (2)	11.785.777	-	-
<b>Cifras correspondientes a Arcor S.A.I.C. según sus estados financieros</b>	<b>37.506.553</b>	<b>(13.109.123)</b>	<b>(3.668.158)</b>

- (1) Mastellone Hermanos S.A. aplica el "modelo de revaluación" previsto en la NIC 16 para la valuación de sus principales elementos de "Propiedad, planta y equipos". La Sociedad aplica el "modelo de costo" previsto en dicha norma. Por consiguiente, la Sociedad elimina los efectos patrimoniales de las revaluaciones registradas por la asociada con el consecuente efecto en el cargo por depreciaciones del periodo.
- (2) Incluye la totalidad de las participaciones adquiridas al 31 de marzo de 2024.
- (3) Comprende el saldo al cierre y la evolución durante el periodo de los mayores y menores valores de activos y pasivos identificables, conforme lo expuesto en nota 41 a los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2023. Principalmente, incluye el reconocimiento, a la fecha de cada participación adquirida, de las marcas comerciales de la asociada.

Víctor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3  
Cr. Guillermo M. Bosio  
Contador Público (UNC)  
Matrícula 10.17540.4  
C.P.C.E. Córdoba



**NOTA 7. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS**

**Información relevante incluida en los estados financieros de Mastellone Hermanos S.A.**

En el siguiente cuadro, se expone información consolidada resumida correspondiente al resultado de los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2024 y 2023 de Mastellone Hermanos S.A., tal y como surge de los estados financieros intermedios condensados consolidados (cuyas cifras están expresadas en millones de pesos), emitidos por la asociada y aprobados por su Directorio.

	En millones de ARS	
	31.03.2024	31.03.2023
Ingresos	251.938	236.373
Costo de ventas	(181.983)	(177.925)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>69.955</b>	<b>58.448</b>
Gastos de comercialización	(60.649)	(60.398)
Gastos de administración	(8.787)	(8.311)
Otras ganancias y pérdidas	3.485	(581)
Ingresos / (egresos) por inversiones	(784)	356
Costos financieros	(5.738)	(4.948)
Diferencias de cambio	48.608	4.089
Otros resultados financieros	(3.301)	273
Resultado por la posición monetaria neta	13.956	7.970
<b>Ganancia / (pérdida) antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>56.745</b>	<b>(3.102)</b>
Impuesto a las ganancias	(11.714)	1.301
<b>GANANCIA / (PÉRDIDA) NETA DEL PERÍODO</b>	<b>45.031</b>	<b>(1.801)</b>
<b>Ganancia / (Pérdida) neta atribuible a:</b>		
Accionistas de Mastellone Hermanos S.A.	45.031	(1.801)
Interés no controlante	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>45.031</b>	<b>(1.801)</b>

Asimismo, a continuación se expone la deuda financiera neta de Mastellone Hermanos S.A. al 31 de marzo de 2024 y al 31 de diciembre de 2023, según surge de los mencionados estados financieros intermedios condensados consolidados (cuyas cifras están expresadas en millones de ARS), emitidos por la asociada y aprobados por su Directorio:

	En millones de ARS	
	31.03.2024	31.12.2023
Efectivo y equivalentes de efectivo	40.359	36.979
Préstamos corrientes	(33.701)	(39.121)
Pasivos por arrendamientos corrientes	(1.178)	(1.679)
Préstamos no corrientes	(128.269)	(174.784)
Pasivos por arrendamientos no corrientes	(5.525)	(8.437)
<b>Total deuda financiera neta</b>	<b>(128.314)</b>	<b>(187.042)</b>

Víctor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3  
Cr. Guillermo M. Bosio  
Contador Público (UNC)  
Matrícula 10.17540.4  
C.P.C.E. Córdoba



**NOTA 7. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS**

**Información relevante incluida en los estados financieros de Mastellone Hermanos S.A.**

Al 31 de marzo de 2024, los principales préstamos de la asociada son los siguientes:

- Obligaciones Negociables clase “G” por ARS 90.108 millones (capital de USD 110,9 millones), emitidas el 30 de junio de 2021, con pago de capital íntegro al vencimiento que opera el 30 de junio de 2026, pagos trimestrales de intereses y una tasa de interés nominal anual fija del 10,95%. Estas obligaciones negociables están denominadas en USD, poseen ciertas garantías hipotecarias y prendarias y los vencimientos respectivos deben ser cancelados en USD.
- Obligaciones Negociables clase “I” por ARS 30.185 millones (capital de UVA 39.534.916 equivalentes a USD 33,1 millones), emitidas el 25 de junio de 2021, con pago de capital íntegro al vencimiento que opera el 25 de junio de 2024, pagos trimestrales de intereses y una tasa de interés nominal anual fija del 4,39%. Estas obligaciones negociables están denominadas en UVA, no poseen garantías y los vencimientos respectivos deben ser cancelados en ARS al valor del UVA aplicable a la fecha respectiva.
- Préstamo otorgado por Coöperatieve Rabobank U.A. por USD 50 millones, obtenido el 30 de junio de 2021, con pago de capital en 17 cuotas trimestrales que operan desde el 30 de junio de 2022, pagos trimestrales de intereses y una tasa de interés nominal anual fija del 7,5%. Esta deuda posee ciertas garantías hipotecarias y prendarias y los vencimientos respectivos deben ser cancelados en USD. Además, el préstamo establece ciertas condiciones y compromisos a ser cumplidos por la asociada, entre los que se encuentra el cumplimiento de índices financieros específicos. Al 31 de marzo de 2024 y 2023, la asociada no registra incumplimientos de los mencionados índices financieros. Con fecha 12 de septiembre de 2022, la asociada celebró una modificación al contrato mencionado anteriormente, con fecha efectiva al 26 de septiembre de 2022, donde se modificaron, entre otras, las siguientes cláusulas: la tasa de interés se modificó de una tasa fija a una tasa variable a partir del 26 de septiembre de 2023 y hasta el vencimiento final (tasa SOFR, “Secured overnight financing rate”, más un margen del 6,55% anual) y el capital pendiente de USD 44,1 millones comenzaba a amortizar a partir del 26 de marzo de 2024 en quince cuotas trimestrales equivalentes del total del capital a: cuotas 1 a 3: 5,10%, cuotas 4 a 6: 5,67%, cuotas 7 a 9: 6,24%, cuotas 10 a 12: 7,37% y cuotas 13 a 15: 8,96%. Adicionalmente, con fecha 26 de marzo de 2024, la asociada celebró otra modificación en las fechas de vencimiento, en virtud de la cual el capital pendiente de USD 44,1 millones comienza a amortizar a partir del 26 de septiembre de 2025 en quince cuotas trimestrales equivalentes del total del capital a: cuotas 1 a 3: 5%, cuotas 4 a 6: 5,75%, cuotas 7 a 9: 6,5%, cuotas 10 y 11: 7,5%, cuotas 12 y 13: 8%, cuota 14: 8,5% y cuota 15: 8,75%

**Prueba de recuperabilidad de la inversión en asociadas**

Conforme a los criterios expuestos en nota 41 a los estados financieros individuales anuales, la Sociedad monitoreó durante el período finalizado el 31 de marzo de 2024 las pruebas de recuperabilidad de su inversión en Mastellone Hermanos S.A. Como resultado de las estimaciones efectuadas por la Sociedad, y conforme a la política contable utilizada por la Sociedad, se incrementó la desvalorización en ARS 24.314.861. Al 31 de marzo de 2024, el saldo acumulado de desvalorización asciende a ARS 36.762.156.

De acuerdo a lo requerido por la NIC 36 “Deterioro del valor de los activos”, los siguientes cambios en ciertas variables clave de la mencionada estimación de valor recuperable al 31 de marzo de 2024 y 2023, manteniendo el resto de las variables constantes, ocasionarían que dicho valor recuperable estimado, en el escenario base considerado, sea igual al valor de libros de la inversión calculado por el método de la participación e implicaría, en consecuencia, la reversión de la desvalorización citada anteriormente:

	<b>Cambios en variables claves de la estimación al 31 de marzo de 2024</b>	<b>Cambios en variables claves de la estimación al 31 de marzo de 2023</b>
Disminución de la tasa de descuento	De 14,45% anual a 11,37% anual: 308 puntos básicos	De 13,75% anual a 12,64% anual: 111 puntos básicos
Incremento de la tasa de crecimiento	De 3,50% anual a 8,88% anual: 538 puntos básicos	De 3,50% anual a 5,88% anual: 238 puntos
Incremento en las proyecciones de flujos de fondos netos	53,7%	11,0%

Asimismo, al 31 de diciembre de 2023, la previsión por desvalorización de la inversión del Grupo en Mastellone ascendía a ARS 12.447.295. Los siguientes cambios en ciertas variables clave de la mencionada estimación de valor recuperable al 31 de diciembre de 2023, manteniendo el resto de las variables constantes, ocasionarían que dicho valor recuperable estimado, sea igual al valor de libros de la inversión calculado por el método de la participación e implicaría, en consecuencia, la reversión de la desvalorización citada anteriormente:

	<b>Efecto sobre el valor recuperable al 31 de diciembre de 2023</b>
Disminución de la tasa de descuento	De 14,45% anual a 13,52% anual: 93 puntos básicos
Incremento de la tasa de crecimiento	De 3,50% anual a 5,52% anual: 202 puntos básicos
Incremento en las proyecciones de flujos de fondos netos	12,6%

Víctor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3  
Cr. Guillermo M. Bosio  
Contador Público (UNC)  
Matrícula 10.17540.4  
C.P.C.E. Córdoba



**NOTA 7. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS**

En cuadro a continuación, se observa la evolución de la inversión de la Sociedad en Mastellone Hermanos S.A. en el período cerrado al 31 de marzo de 2024:

	Saldo al inicio del ejercicio	Ganancia / (pérdida)		Saldo al cierre del período
		Resultado del período	Otros resultados integrales del período	
<b>Inversiones realizadas durante ejercicio 2016</b>				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	16.959.494	5.762.586	(1.819.518)	20.902.562
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables (1)	10.291.145	(200.612)	-	10.090.533
Valor llave	677.693	-	-	677.693
<b>Subtotal - Participación del 12,0726% en Mastellone Hermanos S.A.</b>	<b>27.928.332</b>	<b>5.561.974</b>	<b>(1.819.518)</b>	<b>31.670.788</b>
<b>Inversiones realizadas durante ejercicio 2017</b>				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	9.866.227	3.430.705	(1.073.598)	12.223.334
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables (1)	5.127.497	(118.046)	-	5.009.451
Valor llave	8.580.112	-	-	8.580.112
<b>Subtotal - Participación del 7,1234% en Mastellone Hermanos S.A.</b>	<b>23.573.836</b>	<b>3.312.659</b>	<b>(1.073.598)</b>	<b>25.812.897</b>
<b>Inversiones realizadas durante ejercicio 2018</b>				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	2.997.589	1.015.088	(320.626)	3.692.051
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables (1)	1.748.468	(35.237)	-	1.713.231
Valor llave	1.218.426	-	-	1.218.426
<b>Subtotal - Participación del 2,1274% en Mastellone Hermanos S.A.</b>	<b>5.964.483</b>	<b>979.851</b>	<b>(320.626)</b>	<b>6.623.708</b>
<b>Inversiones realizadas durante ejercicio 2019</b>				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	4.797.077	1.094.896	(356.807)	5.535.166
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables (1)	1.473.987	(35.901)	-	1.438.086
Valor llave	1.112.872	-	-	1.112.872
<b>Subtotal - Participación del 2,3674% en Mastellone Hermanos S.A.</b>	<b>7.383.936</b>	<b>1.058.995</b>	<b>(356.807)</b>	<b>8.086.124</b>
<b>Inversiones realizadas durante ejercicio 2020</b>				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	1.323.171	299.099	(97.609)	1.524.661
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables (1)	360.697	(6.840)	-	353.857
Valor llave	196.674	-	-	196.674
<b>Subtotal - Participación del 0,6476% en Mastellone Hermanos S.A.</b>	<b>1.880.542</b>	<b>292.259</b>	<b>(97.609)</b>	<b>2.075.192</b>
<b>SUBTOTAL – INVERSIONES EN ASOCIADAS</b>	<b>66.731.129</b>	<b>11.205.738</b>	<b>(3.668.158)</b>	<b>74.268.709</b>
Desvalorización inversión en Mastellone Hermanos S.A.	(12.447.295)	(24.314.861)	-	(36.762.156)
<b>TOTAL – INVERSIONES EN ASOCIADAS</b>	<b>54.283.834</b>	<b>(13.109.123)</b>	<b>(3.668.158)</b>	<b>37.506.553</b>

(1) Incluye el reconocimiento de ciertos activos y pasivos que Mastellone Hermanos S.A. no tiene registrados en sus estados financieros (principalmente, marcas desarrolladas por la asociada) y ciertos ajustes realizados por la Sociedad para medir los activos y pasivos identificables de la asociada a valor razonable a la fecha de cada adquisición o empleando criterios y políticas contables del Grupo Arcor.

Víctor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3  
Cr. Guillermo M. Bosio  
Contador Público (UNC)  
Matrícula 10.17540.4  
C.P.C.E. Córdoba



**NOTA 8. OTRAS INVERSIONES**

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

	<b>31.03.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
<b>No corriente</b>		
Cuotas sociales	257	395
<b>TOTAL NO CORRIENTE</b>	<b>257</b>	<b>395</b>
<b>Corriente</b>		
Títulos públicos	(1) 12.163.615	-
<b>TOTAL CORRIENTE</b>	<b>12.163.615</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL</b>	<b>12.163.872</b>	<b>395</b>

(1) Corresponde a la tenencia de Bonos para la Reconstrucción de una Argentina Libre (BOPREAL), Serie 2 suscriptos durante el mes de febrero 2024 por USD 14,2 millones con un costo de suscripción de ARS 11.839.095. Estos instrumentos fueron valuados a costo amortizado a efectos de la preparación de los presentes estados financieros intermedios condensados individuales. La previsión por desvalorización no es significativa.

**NOTA 9. CRÉDITOS POR VENTAS Y OTROS CRÉDITOS**

En el siguiente cuadro, se detalla la composición de los rubros:

**Créditos por ventas**

	<b>31.03.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
<b>Corriente</b>		
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	61.879.476	32.404.387
Créditos documentados	5.724.837	3.530.103
Cuentas por cobrar con partes relacionadas (nota 22)	45.440.734	51.321.663
Créditos morosos y en gestión judicial	24.974	23.584
Menos: Previsión por desvalorización de cuentas por cobrar (nota 15)	(253.299)	(283.110)
<b>TOTAL CORRIENTE</b>	<b>112.816.722</b>	<b>86.996.627</b>
<b>TOTAL CRÉDITOS POR VENTAS</b>	<b>112.816.722</b>	<b>86.996.627</b>

Víctor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)  
C.P.C.E.C N° 21.00004.3  
Cr. Guillermo M. Bosio  
Contador Público (UNC)  
Matrícula 10.17540.4  
C.P.C.E. Córdoba



## NOTA 9. CRÉDITOS POR VENTAS Y OTROS CRÉDITOS

### Otros créditos

	31.03.2024	31.12.2023
<b>No corriente</b>		
Créditos fiscales	686.812	5.325.283
Depósitos en garantía	84.507	138.863
Anticipos a proveedores por compras de elementos de propiedad, planta y equipos	809.601	17.813
Deudores financieros con partes relacionadas (nota 22)	7.008	8.423
Gastos pagados por adelantado	98.489	126.184
Otros créditos a cobrar con partes relacionadas (nota 22)	8.687.590	12.430.788
Menos: Previsión por desvalorización de otros créditos incobrables (nota 15)	(226.785)	(348.345)
<b>TOTAL NO CORRIENTE</b>	<b>10.147.222</b>	<b>17.699.009</b>
<b>Corriente</b>		
Reintegros a percibir	1.571.749	1.966.746
Depósitos en garantía	377.904	636.968
Créditos fiscales	21.446.225	31.176.570
Anticipos a proveedores por compra de existencias y otros bienes y servicios	3.029.295	7.789.896
Deudores financieros con partes relacionadas (nota 22)	172.831	168.319
Gastos pagados por adelantado	2.879.140	3.047.964
Otros créditos a cobrar con partes relacionadas (nota 22)	10.475.678	688.774
Diversos	21.655	88.792
Menos: Previsión por desvalorización de otros créditos incobrables (nota 15)	(18.851)	(28.486)
<b>TOTAL CORRIENTE</b>	<b>39.955.626</b>	<b>45.535.543</b>
<b>TOTAL OTROS CRÉDITOS</b>	<b>50.102.848</b>	<b>63.234.552</b>

## NOTA 10. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO – INFORMACIÓN ADICIONAL

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

	31.03.2024	31.12.2023
Efectivo y depósitos bancarios a la vista	13.667.239	8.626.368
Activos financieros a valor razonable (1)	-	15.706.195
<b>TOTAL</b>	<b>13.667.239</b>	<b>24.332.563</b>

(1) Corresponden a Fondos Comunes de Inversión que, por sus características, califican para ser considerados como parte del rubro “Efectivo y equivalentes de efectivo”.

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

	Actividad	31.03.2024	31.03.2023
Altas de elementos de propiedad, planta y equipos, propiedades de inversión, activos intangibles y otros no canceladas al cierre	Inversión	(1.487.176)	(1.493.892)
Importes capitalizados en activos aptos (nota 21)	Inversión	(59.799)	(67.842)
Altas de activos por derecho de uso y actualización de arrendamientos variables (nota 4)	Inversión	3.320.277	(6.175.069)
Altas de pasivos y actualización de arrendamientos variables (nota 14)	Financiación	(3.320.277)	6.175.069

Víctor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3  
Cr. Guillermo M. Bosio  
Contador Público (UNC)  
Matrícula 10.17540.4  
C.P.C.E. Córdoba



#### NOTA 11. RESTRICCIÓN A LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

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

Asimismo, conforme a lo previsto en el Texto Ordenado de la CNV, cuando el saldo neto de los otros resultados integrales acumulados (Otros componentes del patrimonio) al cierre de un ejercicio sea positivo (cuentas acreedoras), este no podrá ser distribuido, capitalizado, ni destinado a absorber pérdidas acumuladas. Cuando dicho saldo neto sea negativo (cuentas deudoras), existirá una restricción a la distribución de resultados no asignados por el mismo importe.

Tal como lo dispuso la CNV, los resultados no asignados positivos generados por la adopción de las NIIF, que ascendieron a ARS 11.030.862 (ARS 203.257 en valores históricos), se reasignaron a una reserva especial la cual sólo podrá ser desafectada para su capitalización o para absorber eventuales saldos negativos de la cuenta resultados no asignados. Dicha reasignación fue aprobada el 27 de abril de 2013 por la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas que consideró los estados financieros individuales y consolidados correspondientes al ejercicio 2012.

#### NOTA 12. EVOLUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL

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

	31.03.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Capital social al inicio	700.000.000	700.000.000	700.000.000	700.000.000
<b>CAPITAL SOCIAL AL CIERRE</b>	<b>700.000.000</b>	<b>700.000.000</b>	<b>700.000.000</b>	<b>700.000.000</b>

Las cifras expuestas precedentemente se encuentran expresadas en valores históricos. La diferencia entre el capital social en valores históricos y el que resulta de aplicar el procedimiento de reexpresión descripto en nota 2.4 se imputa en el rubro "Ajuste de capital".

El capital social al 31 de marzo de 2024, de ARS 700.000.000, está representado por 16.534.656 acciones nominativas no endosables clase A de ARS 0,01 de valor nominal y con derecho a 5 votos por acción, y por 69.983.465.344 acciones ordinarias nominativas no endosables de clase B, de ARS 0,01 de valor nominal cada una con derecho a 1 voto por acción.

#### NOTA 13. PRÉSTAMOS

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

	31.03.2024	31.12.2023
<b>No corriente</b>		
Préstamos bancarios	30.821.295	-
Obligaciones negociables	301.752.300	426.915.119
Préstamos financieros con partes relacionadas (nota 22)	18.047.709	25.639.690
<b>TOTAL NO CORRIENTE</b>	<b>350.621.304</b>	<b>452.554.809</b>
<b>Corriente</b>		
Préstamos bancarios	85.747.305	145.726.935
Obligaciones negociables	77.853.851	110.502.843
Préstamos financieros con partes relacionadas (nota 22)	88.136.036	154.441.482
<b>TOTAL CORRIENTE</b>	<b>251.737.192</b>	<b>410.671.260</b>
<b>TOTAL</b>	<b>602.358.496</b>	<b>863.226.069</b>

Víctor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3  
Cr. Guillermo M. Bosio  
Contador Público (UNC)  
Matrícula 10.17540.4  
C.P.C.E. Córdoba

**ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES**  
**POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2024 Y 2023**  
(Valores expresados en miles de pesos argentinos)



**NOTA 13. PRÉSTAMOS**

En el siguiente cuadro, se detalla la evolución del rubro:

	Movimientos de efectivo	Movimientos que no implican efectivo	Total al 31.03.2024
<b>SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO</b>			<b>863.226.069</b>
Préstamos obtenidos	15.791.141	-	15.791.141
Pagos de préstamos - capital	(13.422.967)	-	(13.422.967)
Pagos de préstamos - intereses	(36.678.521)	-	(36.678.521)
Pagos de gastos por otorgamiento y otros cargos financieros	(638.117)	-	(638.117)
Variación neta de préstamos financieros con sociedades relacionadas	(35.819.707)	-	(35.819.707)
Variación neta de descubiertos entre el inicio y el cierre del período	20.807.611	-	20.807.611
Gastos por otorgamientos y otros cargos financieros devengados	(1)(2) -	(474.488)	(474.488)
Intereses devengados	(1) -	(42.806.134)	(42.806.134)
Diferencias de cambio devengadas	-	(167.626.391)	(167.626.391)
<b>SALDO AL CIERRE DEL PERÍODO</b>			<b>602.358.496</b>

	Movimientos de efectivo	Movimientos que no implican efectivo	Total al 31.03.2023
<b>SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO</b>			<b>695.848.551</b>
Préstamos obtenidos	6.417.505	-	6.417.505
Pagos de préstamos - capital	(7.983.689)	-	(7.983.689)
Pagos de préstamos - intereses	(34.391.044)	-	(34.391.044)
Pagos de gastos por otorgamiento y otros cargos financieros	(551.511)	-	(551.511)
Variación neta de préstamos financieros con sociedades relacionadas	(1.356.087)	-	(1.356.087)
Variación neta de descubiertos entre el inicio y el cierre del período	23.105.031	-	23.105.031
Gastos por otorgamientos y otros cargos financieros devengados	(1)(2) -	(449.421)	(449.421)
Intereses devengados	(1) -	2.652.281	2.652.281
Diferencias de cambio devengadas	-	(10.022.980)	(10.022.980)
<b>SALDO AL CIERRE DEL PERÍODO</b>			<b>673.268.636</b>

(1) En nota 21, forma parte de los gastos financieros expuestos en la línea "Intereses bancarios, obligaciones negociables y gastos de financiación".

(2) Incluye los cargos por actualización de las Obligaciones Negociables en UVAs, expuestos en términos reales.

Víctor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3  
Cr. Guillermo M. Bosio  
Contador Público (UNC)  
Matrícula 10.17540.4  
C.P.C.E. Córdoba



**NOTA 13. PRÉSTAMOS**

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

	31.03.2024		31.12.2023	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Obligaciones negociables	379.606.151	412.471.798	537.417.962	554.292.768

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

**Principales préstamos tomados por la Sociedad - Programas de financiación - Obligaciones Negociables**

**a. Emisión de Obligaciones Negociables**

**a.1. Programa Global de Obligaciones Negociables por hasta USD 1.200 millones**

Con fecha 27 de febrero de 2010, en Asamblea General Ordinaria de la Sociedad, sus accionistas, consideraron y aprobaron la creación de un 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, en Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de la Sociedad, sus accionistas, aprobaron ampliar y prorrogar la vigencia del Programa Global de emisión de Obligaciones Negociables. Con fecha 30 de octubre de 2015, la CNV mediante Resolución N° 17.849, autorizó a la Sociedad la ampliación del monto máximo de emisión del referido programa (pasando de un valor nominal máximo de emisión de USD 500 millones a un valor nominal máximo de emisión de hasta USD 800 millones, o su equivalente en otras monedas) por un nuevo período de cinco (5) años, contados desde el vencimiento del plazo original.

Con fecha 25 de abril de 2020, en Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de la Sociedad, sus accionistas, aprobaron la vigencia del programa por un nuevo período de cinco (5) años. Con fecha 5 de noviembre de 2020, la CNV, mediante Disposición DI-2020-52-APN-GE#CNV, autorizó a la Sociedad una nueva prórroga por cinco (5) años contados desde el vencimiento del plazo prorrogado, el cual finaliza el 30 de octubre de 2025, y la modificación de ciertos términos y condiciones del referido programa, a fin de permitir que los valores se denominen en unidades de valor (Unidades de Valor Adquisitivo – UVAs – actualizables por el Coeficiente de Estabilización de Referencia – CER – Ley N° 25.827 o en Unidades de Vivienda – UVIs – actualizables por el Índice del Costo de la Construcción – ICC – Ley N° 27.271).

Finalmente el 31 de mayo de 2022, en Asamblea General Ordinaria de la Sociedad, sus accionistas, aprobaron ampliar el monto del Programa Global de emisión de Obligaciones Negociables. Con fecha 13 de junio de 2022, la CNV, mediante Disposición DI-2022-31-APN-GE#CNV, autorizó a la Sociedad la ampliación del monto máximo de emisión del referido programa (pasando de un valor nominal máximo de emisión de USD 800 millones a un valor nominal máximo de emisión de hasta USD 1.200 millones, o su equivalente en otras monedas o unidades de valor).

Víctor Jorge Aramburu  
 Presidente  
 Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani  
 Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
 10 de mayo de 2024  
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3  
 Cr. Guillermo M. Bosio  
 Contador Público (UNC)  
 Matrícula 10.17540.4  
 C.P.C.E. Córdoba

**ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES**  
**POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2024 Y 2023**



(Valores expresados en miles de pesos argentinos)

**NOTA 13. PRÉSTAMOS**

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

	Obligaciones Negociables Clase 9 (1)	Obligaciones Negociables Adicionales Clase 9 (1)	Obligaciones Negociables Clase 16 (2)	Obligaciones Negociables Clase 17
Monto original de la emisión	USD 350.000 (2)	USD 150.000	ARS 1.500.000	27.864 UVA (equivalentes a ARS 2.500.000 considerando el valor del UVA a la fecha de la emisión)
Fecha de emisión	6 de julio de 2016	19 de junio de 2017	20 de octubre de 2021	
Precio de emisión	100% del valor nominal	106,625% del valor nominal	100% del valor nominal	
Moneda	USD		ARS	UVA/ARS
Tasa de interés	Tasa fija del 6% nominal anual.	Tasa fija del 6% nominal anual.	Tasa variable nominal anual equivalente al promedio de la tasa BADLAR del periodo más un margen aplicable.	Tasa fija nominal anual equivalente a 0,98 %.
Margen aplicable	No posee.		2,97% nominal anual.	No posee.
Fecha de amortización y vencimiento	6 de julio de 2023 (84 meses de la fecha de emisión).	6 de julio de 2023 (73 meses de la fecha de emisión).	En tres pagos consecutivos, siendo el primero el 20 de octubre de 2022 (12 meses desde la fecha de emisión) por el 33% del Valor Nominal; el segundo, el 20 de enero de 2023 (15 meses desde la fecha de emisión) por el 33% del Valor Nominal; y, al vencimiento, el 20 de abril de 2023 (18 meses desde la fecha de emisión) por el 34% del Valor Nominal.	20 de octubre de 2025 (48 meses de la fecha de emisión).
Fecha de autorización Subgerencia de Emisoras de la CNV	21 de junio de 2016	9 de junio de 2017	13 de octubre de 2021	
Fecha de pago de intereses	Semestralmente, por período vencido, el 6 de enero y 6 de julio de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 6 de enero de 2017.	Semestralmente, por período vencido, el 6 de enero y 6 de julio de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 6 de julio de 2017.	Trimestralmente, por período vencido, desde el 20 de enero de 2022 hasta el 20 de abril de 2023.	Trimestralmente, por período vencido, desde el 20 de enero de 2022 hasta el 20 de octubre de 2025.

(1) Se cancelaron en su totalidad en virtud del canje y rescate de Obligaciones Negociables Clase 9 descrito en el inciso c. y d. de la nota 20 de los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2023. Al 31 de marzo de 2024 no existen saldos adeudados por estas Obligaciones Negociables.

(2) Cancelada en su totalidad en los respectivos vencimientos de capital.

Víctor Jorge Aramburu  
 Presidente  
 Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani  
 Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
 10 de mayo de 2024  
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3  
 Cr. Guillermo M. Bosio  
 Contador Público (UNC)  
 Matrícula 10.17540.4  
 C.P.C.E. Córdoba



**NOTA 13. PRÉSTAMOS**

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

	Obligaciones Negociables Clase 18	Obligaciones Negociables Clase 19	Obligaciones Negociables Clase 20	Obligaciones Negociables Clase 21	Obligaciones Negociables Clase 22
Monto original de la emisión	USD 265.428	ARS 8.459.677	ARS 13.540.323	USD 77.000	ARS 17.000.000
Fecha de emisión	9 de noviembre de 2022	12 de mayo de 2023		22 de mayo de 2023	6 de octubre de 2023
Precio de emisión	100% del valor nominal				
Moneda	USD	ARS		USD	ARS
Tasa de interés	Tasa fija del 8,25% nominal anual.	Tasa variable nominal anual equivalente a la tasa BADLAR al promedio del periodo más un margen aplicable.		Tasa fija del 3,5% nominal anual.	Tasa variable nominal anual equivalente a la suma de la tasa BADLAR más un margen aplicable.
Margen aplicable	No posee.	0,99% nominal anual.	3,95% nominal anual.	No posee.	3,49% nominal anual.
Fecha de amortización y vencimiento	En siete cuotas semestrales, con vencimientos el 9 de octubre de 2024, el 9 de abril de 2025, el 9 de octubre de 2025, el 9 de abril de 2026, el 9 de octubre de 2026, el 9 de abril de 2027 y 9 de octubre de 2027. Las primeras seis amortizaciones precitadas son representativas del 14,285% del capital cada una, siendo la última del 14,290% del mismo.	12 de mayo de 2024 (12 meses de la fecha de emisión).	12 de mayo de 2025 (24 meses de la fecha de emisión).	22 de noviembre de 2025 (30 meses de la fecha de emisión).	6 de octubre de 2024 (12 meses de la fecha de emisión)
Fecha de autorización Subgerencia de Emisoras de la CNV	4 de octubre de 2022	8 de mayo de 2023		10 de mayo de 2023	29 de septiembre de 2023
Fecha de pago de intereses	Semestralmente, por período vencido, el 9 de abril y el 9 de octubre de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 9 de abril de 2023.	Trimestralmente, por período vencido, desde el 12 de agosto de 2023 hasta el 12 de mayo de 2024.	Trimestralmente, por período vencido, desde el 12 de agosto de 2023 hasta el 12 de mayo de 2025.	Semestralmente, por período vencido, el 22 de noviembre y el 22 de mayo de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 22 de noviembre de 2023.	Trimestralmente, por período vencido, el 6 de enero de 2024, el 6 de abril de 2024, el 6 de julio de 2024 y el 6 de octubre de 2024

Víctor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3  
Cr. Guillermo M. Bosio  
Contador Público (UNC)  
Matrícula 10.17540.4  
C.P.C.E. Córdoba



**NOTA 13. PRÉSTAMOS**

**b. Compromisos y limitaciones incluidos en las Obligaciones Negociables**

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

- Sólo podrá constituir o permitir que sus subsidiarias constituyan cualquier gravamen sobre sus bienes con el objeto de garantizar el pago de cualquier endeudamiento en la medida que las obligaciones negociables queden garantizadas en forma equivalente y proporcional. Esta limitación no es aplicable a ciertos gravámenes permitidos y no comienza a operar en la medida que los gravámenes constituidos por la Sociedad o por cualquiera de sus subsidiarias garanticen deudas cuyo capital (considerando como tal, a dichos efectos, a los mencionados gravámenes) no exceda el 10% de sus “Activos Totales Consolidados” (definido en los términos del Suplemento de Precio correspondiente a la Clase 18 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 la mencionada Clase 18 del Programa Global.
- Sólo podrá incurrir o permitir que sus subsidiarias incurran en cualquier endeudamiento adicional siempre que el ratio “Coeficiente de Cobertura de Cargos Fijos” (definido en los términos del Suplemento de Precio correspondiente a la Clase 18 del Programa Global) para los últimos cuatro trimestres haya sido de al menos 2,00 a 1,00. Esta limitación no es aplicable a ciertos endeudamientos permitidos especificados en el mencionado Suplemento. En el cuadro a continuación se observa el mencionado “Coeficiente de Cobertura de Cargos Fijos” por el período finalizado el 31 de marzo de 2024, elaborado en base a información de los estados financieros consolidados de la Sociedad:

	<b>Obligaciones Negociables Clase 18</b>	
	<b>31.03.2024</b>	<b>31.03.2023</b>
EBITDA Ajustado Consolidado (1)	271.027.078	274.914.711
Cargos Fijos Consolidados (2)	13.610.389	57.643.847
Coeficiente de Cobertura de Cargos Fijos (3)	19,91	4,77

- (1) Resultado operativo + Depreciaciones de propiedad planta y equipos y propiedades de inversión + Amortización de activos intangibles + Componentes financieros implícitos y explícitos consolidados de ingresos y gastos (sin eliminar las coberturas inflacionarias incluidas en dichos componentes); correspondiente a últimos cuatro trimestres.
- (2) Intereses bancarios, obligaciones negociables y gastos de financiación + Intereses de pasivos por arrendamientos financieros (capital leasing), (-) Intereses de equivalentes de efectivo, (-) Cambios en el valor razonable de activos financieros; correspondiente a últimos cuatro trimestres.
- (3) Cociente que surge del “EBITDA Ajustado Consolidado” con relación a los “Cargos Fijos Consolidados”. Ambas definiciones surgen de los términos del Suplemento de Precio.

Estos compromisos y limitaciones se cumplieron en su totalidad al 31 de marzo de 2024.

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

En el cuadro a continuación, se incluye información relevante de los préstamos de largo plazo:

<b>Capital original (en millones)</b>	<b>Tasa</b>	<b>Fecha de obtención</b>	<b>Fecha de vencimiento</b>	<b>Amortización de capital</b>	<b>Pago de intereses</b>	<b>Capital adeudado ARS (en millones)</b>	
						<b>31.03.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
USD 25 (1)	3,0% Anual	06.07.2022	08.01.2024	Al vencimiento	Trimestral	-	31.044
USD 25 (1)	4,5% Anual	08.01.2024	08.07.2025	Al vencimiento	Trimestral	21.450	-

- (1) El 8 de enero de 2024 la Sociedad acordó la renovación del capital con las condiciones expuestas en el cuadro.

Víctor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto de 2023  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3  
Cr. Guillermo M. Bosio  
Contador Público (UNC)  
Matrícula 10.17540.4  
C.P.C.E. Córdoba

**ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES**  
**POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2024 Y 2023**  
(Valores expresados en miles de pesos argentinos)



**NOTA 13. PRÉSTAMOS**

**d. Línea de crédito con banco Coöperatieve Rabobank U.A.**

El 25 de enero de 2024, la Sociedad junto con sus subsidiarias Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal y Cartocor S.A. concretaron un acuerdo de financiamiento con el banco Coöperatieve Rabobank U.A. en el cual se establece la puesta a disposición de una línea de crédito por un monto máximo de capital de USD 40 millones, pudiendo ser utilizado por cualquiera de dichas sociedades, siendo las mismas codeudoras entre sí. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la Sociedad ha recibido desembolsos de fondos por USD 11 millones:

Sociedad Deudora	Capital original (en millones)	Tasa	Fecha de obtención	Fecha de vencimiento	Amortización de capital	Pago de intereses	Capital adeudado ARS (en millones) 31.03.2024
Arcor S.A.I.C.	USD 6,0	SOFR + 4,75% Anual (1)	30.01.2024	26.01.2026	Al vencimiento	Semestral	5.148
Arcor S.A.I.C.	USD 5,0	SOFR + 4,75% Anual (1)	06.02.2024	26.01.2026	Al vencimiento	Semestral	4.290

(1) Tasa SOFR, "Secured overnight financing rate".

**NOTA 14. PASIVOS POR ARRENDAMIENTOS**

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

	31.03.2024	31.12.2023
No corriente	5.373.106	8.521.730
Corriente	4.100.262	7.362.779
<b>TOTAL</b>	<b>9.473.368</b>	<b>15.884.509</b>

	31.03.2024	31.03.2023
<b>Saldo al inicio del ejercicio</b>	<b>15.884.509</b>	<b>11.335.590</b>
Altas	-	3.062.424
Actualización de arrendamientos variables	(3.320.277)	3.112.645
Cargo por intereses y diferencias de cambio devengadas	(972.289)	(56.157)
Pagos realizados en el período	(2.118.575)	(1.665.823)
<b>SALDO AL CIERRE DEL PERÍODO</b>	<b>9.473.368</b>	<b>15.788.679</b>

**NOTA 15. PROVISIONES DEDUCIDAS DEL ACTIVO E INCLUIDAS EN EL PASIVO**

En los siguientes cuadros, se detalla la composición y evolución de las provisiones deducidas del activo:

**Deducidas del activo**

	Créditos por ventas		Otros créditos		Existencias	
	31.03.2024	31.12.2023	31.03.2024	31.12.2023	31.03.2024	31.12.2023
No corriente	-	-	226.785	348.345	-	-
Corriente	253.299	283.110	18.851	28.486	10.028.588	8.785.995
<b>TOTAL</b>	<b>253.299</b>	<b>283.110</b>	<b>245.636</b>	<b>376.831</b>	<b>10.028.588</b>	<b>8.785.995</b>

Víctor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto de 2023  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3  
Cr. Guillermo M. Bosio  
Contador Público (UNC)  
Matrícula 10.17540.4  
C.P.C.E. Córdoba



**NOTA 15. PROVISIONES DEDUCIDAS DEL ACTIVO E INCLUIDAS EN EL PASIVO**

**Deducidas del activo**

	Créditos por ventas (1)		Otros créditos (2)		Existencias (3)	
	31.03.2024	31.03.2023	31.03.2024	31.03.2023	31.03.2024	31.03.2023
<b>Saldo al inicio del ejercicio</b>	<b>283.110</b>	<b>454.264</b>	<b>376.831</b>	<b>1.167.699</b>	<b>8.785.995</b>	<b>8.458.331</b>
Aumentos	95.860	24.350	306	3.009	1.256.214	580.579
Disminuciones	(29.018)	(36.829)	-	-	(7.604)	(10.332)
Utilizaciones	-	-	-	-	(6.017)	(21.375)
Efecto reexpresión	(96.653)	(58.814)	(131.501)	(202.409)	-	-
<b>SALDO AL CIERRE DEL PERÍODO</b>	<b>253.299</b>	<b>382.971</b>	<b>245.636</b>	<b>968.299</b>	<b>10.028.588</b>	<b>9.007.203</b>

(1) El destino contable de los aumentos y disminuciones se informa en nota 20.

(2) El destino contable de los aumentos / disminuciones se informa en nota 19 (reintegros de exportación), nota 20 (quebranto por otros créditos) y en el rubro "Impuestos a las Ganancias" del estado de resultados intermedio condensado individual.

(3) El destino contable de los aumentos y disminuciones se expone en el rubro "Otros gastos generales varios" de nota 20.

La evolución de la previsión por desvalorización de elementos de propiedad, planta y equipos, se expone nota 3 a los presentes estados financieros intermedios condensados individuales.

**Incluidas en el pasivo**

	Juicios laborales, civiles y comerciales		Otras provisiones	
	31.03.2024	31.12.2023	31.03.2024	31.12.2023
No corriente	654.581	747.548	131.140	221.628
Corriente	252.141	320.377	56.203	94.983
<b>TOTAL</b>	<b>906.722</b>	<b>1.067.925</b>	<b>187.343</b>	<b>316.611</b>

	Juicios laborales, civiles y comerciales (1)		Otras provisiones (2)	
	31.03.2024	31.03.2023	31.03.2024	31.03.2023
<b>Saldo al inicio del ejercicio</b>	<b>1.067.925</b>	<b>2.163.338</b>	<b>316.611</b>	<b>538.717</b>
Aumentos	256.560	246.490	46.950	66.580
Disminuciones	(389.241)	(421.495)	(64.927)	(20.631)
Pagos	(28.522)	(92.804)	-	-
Efecto reexpresión	-	-	(111.291)	(97.339)
<b>SALDO AL CIERRE DEL PERÍODO</b>	<b>906.722</b>	<b>1.895.529</b>	<b>187.343</b>	<b>487.327</b>

(1) El destino contable de los aumentos y disminuciones se informa en nota 20 y en el rubro "Resultados financieros, neto" del estado de resultados intermedio condensado individual.

(2) El destino contable de los aumentos y disminuciones se informa en nota 20.

Víctor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto de 2023  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3  
Cr. Guillermo M. Bosio  
Contador Público (UNC)  
Matrícula 10.17540.4  
C.P.C.E. Córdoba



**NOTA 16. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS DEUDAS**

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

	<b>31.03.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
<b>No corriente</b>		
Cuentas por pagar comerciales		
- Terceros	609.084	884.478
Remuneraciones, cargas sociales y beneficios al personal	15.440.328	15.289.045
Otras deudas		
- Terceros	19.446	-
- Partes relacionadas	180.371	153.322
<b>TOTAL NO CORRIENTE</b>	<b>16.249.229</b>	<b>16.326.845</b>
<b>Corriente</b>		
Cuentas por pagar comerciales		
- Terceros	145.675.416	129.984.555
- Partes relacionadas (nota 22)	21.968.264	18.928.557
- Documentadas	9.602.726	7.330.784
Cargas fiscales	6.918.208	5.963.159
Remuneraciones, cargas sociales y beneficios al personal	34.937.803	33.256.150
Otras deudas		
- Terceros	9.179	14.098
- Partes relacionadas (nota 22)	1.467.767	2.256.986
<b>TOTAL CORRIENTE</b>	<b>220.579.363</b>	<b>197.734.289</b>
<b>TOTAL</b>	<b>236.828.592</b>	<b>214.061.134</b>

Víctor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto de 2023  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3  
Cr. Guillermo M. Bosio  
Contador Público (UNC)  
Matrícula 10.17540.4  
C.P.C.E. Córdoba



**NOTA 17. COMPROMISOS Y GARANTÍAS OTORGADAS**

*(a) Compromisos de gastos*

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

	31.03.2024	31.03.2023
Servicios informáticos	111.972	1.022.735
Servicios de logística	569.111	5.172.961
<b>TOTAL</b>	<b>681.083</b>	<b>6.195.696</b>

*(b) Garantías otorgadas por préstamos en subsidiarias*

Al 31 de marzo de 2024, la Sociedad no posee avales por préstamos otorgados a subsidiarias.

*(c) Otras garantías otorgadas*

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

*(d) Compromisos eventuales*

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

En virtud de ello, existen equipos de Bagley Argentina S.A. ubicados en plantas de la Sociedad que, al 31 de marzo de 2024, poseen un valor residual de ARS 99.543. La Sociedad se obliga a la custodia de estos y mantener los seguros correspondientes. Al 31 de diciembre de 2023 dicho valor de libros ascendía a ARS 108.463.

En virtud de contratos de maquila realizados con terceros, al 31 de marzo de 2024, la Sociedad posee en sus depósitos existencias de azúcar de terceros por un monto a precio promedio de compras a terceros del último mes de ARS 12.987.876. Al 31 de diciembre de 2023 dicha existencia ascendía a ARS 35.589.841.

Asimismo, al 31 de marzo de 2024, la Sociedad posee en sus depósitos existencias de productos terminados de propiedad de terceros para su comercialización por un valor de ARS 1.343.049 (no incluye existencias de otras sociedades relacionadas). Por este mismo concepto, al 31 de diciembre de 2023 las existencias ascendían a ARS 482.332.

*(e) Bienes de disponibilidad restringida*

La Sociedad otorgó a su subsidiaria Ingrecor S.A., el derecho real de usufructo sobre ciertos bienes inmuebles, conservando el derecho real de nuda propiedad sobre los mismos. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios condensados individuales, el valor en libros de dicho derecho asciende a ARS 4.476.

Víctor Jorge Aramburu  
 Presidente  
 Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani  
 Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
 10 de mayo de 2024  
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3  
 Cr. Guillermo M. Bosio  
 Contador Público (UNC)  
 Matrícula 10.17540.4  
 C.P.C.E. Córdoba

**ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES**  
**POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2024 Y 2023**  
(Valores expresados en miles de pesos argentinos)



**NOTA 18. SALDOS DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA**

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

RUBROS	MONTO EN MONEDA EXTRANJERA	CLASE DE MONEDA EXTRANJERA	CAMBIO VIGENTE	MONTO EN MONEDA LOCAL AL		
				31.03.2024	31.12.2023	
<b>ACTIVO</b>						
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>						
Otros créditos	10.161	USD	855,0000	8.687.591	<b>8.687.591</b>	<b>12.430.788</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE</b>					<b>8.687.591</b>	<b>12.430.788</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>						
Otros créditos	2.793	USD	855,0000	2.387.879	<b>2.387.879</b>	<b>3.062.741</b>
Créditos por ventas	30.704	USD	855,0000	26.252.262		
	249	EUR	924,1695	230.415	<b>26.482.677</b>	<b>41.455.025</b>
Otras inversiones a costo amortizado	14.226	USD	855,0000	12.163.615	<b>12.163.615</b>	-
Efectivo y equivalentes de efectivo	10.391	USD	855,0000	8.883.924		
	154	EUR	924,1695	142.724	<b>9.026.648</b>	<b>7.437.677</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE</b>					<b>50.060.819</b>	<b>51.955.443</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>					<b>58.748.410</b>	<b>64.386.231</b>
<b>PASIVO</b>						
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>						
Préstamos	367.311	USD	858,0000	315.152.893	<b>315.152.893</b>	<b>412.046.776</b>
Pasivos por arrendamientos	1.179	USD	858,0000	1.011.269	<b>1.011.269</b>	<b>1.695.462</b>
Cuentas por pagar comerc. y otras deudas	600	USD	858,0000	514.800		
	101	EUR	929,5572	94.284	<b>609.084</b>	<b>884.471</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE</b>					<b>316.773.246</b>	<b>414.626.709</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>						
Préstamos	72.205	USD	858,0000	61.951.928		
	501	EUR	929,5572	465.572	<b>62.417.500</b>	<b>125.214.932</b>
Pasivos por arrendamientos	931	USD	858,0000	798.643	<b>798.643</b>	<b>1.293.176</b>
Cuentas por pagar comerc. y otras deudas	92.305	USD	858,0000	79.197.999		
	7.315	EUR	929,5572	6.799.694		
	254	CHF	948,0388	240.426		
	79	SEK	81,3444	6.442		
	8.910	RMB	121,0129	1.078.260	<b>87.322.821</b>	<b>93.612.424</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE</b>					<b>150.538.964</b>	<b>220.120.532</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>					<b>467.312.210</b>	<b>634.747.241</b>

**NOTA 19. COSTO DE VENTAS DE BIENES Y SERVICIOS PRESTADOS**

En el siguiente cuadro, se detalla la evolución del rubro:

	31.03.2024	31.03.2023
Existencia al inicio del ejercicio	230.418.146	205.836.514
Compras del período y transferencias de productos biológicos desde la actividad agropecuaria	135.928.916	112.284.238
Gastos de producción y prestación de servicios	69.471.853	62.757.689
Venta de subproductos	(238.611)	(68.988)
Reintegros de exportación	(1) <sup>(1)</sup> (907.788)	(522.272)
Existencia al cierre del período	(248.841.563)	(200.403.568)
<b>SALDO AL CIERRE DEL PERÍODO</b>	<b>185.830.953</b>	<b>179.883.613</b>

(1) Neto del efecto de (quebrantos) / recuperos de provisiones para reintegros de exportación.

Víctor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3  
Cr. Guillermo M. Bosio  
Contador Público (UNC)  
Matrícula 10.17540.4  
C.P.C.E. Córdoba

**ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES**  
**POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2024 Y 2023**  
(Valores expresados en miles de pesos argentinos)



**NOTA 20. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA**

	Gastos de producción	Gastos de producción de activos biológicos	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Gastos de mantenimiento de propiedades de inversión	Total al 31.03.2024	Total al 31.03.2023
<b>Gasto / (ingreso)</b>							
Amortización de activos intangibles (nota 6)	119.294	-	38.540	47.543	-	205.377	232.777
Arrendamientos operativos	565.003	3.797	821.775	38.221	28	1.428.824	1.683.399
Calidad y medio ambiente	843.370	11.177	-	-	-	854.547	669.180
Combustibles y lubricantes	375.220	98.547	80.852	17.449	-	572.068	571.999
Conservación de prop., planta y equipos	8.445.580	464.952	494.080	43.363	8.042	9.456.017	6.515.778
Dep. de prop., planta y equipos (nota 3)	(1)(2) 3.546.518	72.664	236.068	98.965	-	3.954.215	3.833.921
Depreciación de activos por derecho de uso (nota 4)	(1) 359.254	89.400	738.207	108.892	-	1.295.753	1.371.884
Derechos a la exportación	-	-	1.350.846	-	-	1.350.846	851.399
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	8.052.040	118.452	263.062	191.819	433	8.625.806	7.117.180
Fletes y acarreo	2.660.094	72.322	7.448.364	-	-	10.180.780	10.171.703
Gastos de exportación e importación	-	-	1.104.859	-	-	1.104.859	681.679
Gastos de viaje, movilidad y estadía	204.151	8.107	547.850	241.663	-	1.001.771	1.054.804
Honorarios y retribuciones por servicios	345.481	15.328	808.986	448.795	2.742	1.621.332	1.764.538
Impuestos directos	-	-	5.809.491	-	-	5.809.491	6.072.854
Impuestos, tasas y contribuciones	205.608	33.260	131.818	31.756	22.736	425.178	871.118
Publicidad y propaganda	-	-	2.855.575	-	-	2.855.575	1.937.544
Retribución de administradores, directores y síndicos	-	-	-	1.351.603	-	1.351.603	2.863.368
Seguros	562.416	3.876	131.580	59.603	-	757.475	719.085
Servicios bancarios	-	-	-	252.068	-	252.068	360.227
Servicios de terceros	2.314.119	55.150	4.330.989	293.658	95.967	7.089.883	7.704.715
Sistemas y software de aplicación	171.520	9.043	1.882.702	1.326.474	-	3.389.739	3.106.619
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios	39.604.005	977.802	12.444.114	12.655.999	-	65.681.920	72.316.701
Quebranto / (recupero) por deudores incorrables	-	-	66.842	-	-	66.842	(12.479)
Quebranto por juicios laborales y otros	20.704	10	59.526	23.820	-	104.060	71.871
(Recupero) / quebranto por otras provisiones diversas	1.498	-	2.427	(21.902)	-	(17.977)	45.949
Otros gastos generales varios	1.075.978	44.629	4.276.024	413.178	68	5.809.877	4.470.908
<b>TOTAL AL 31.03.2024</b>	<b>69.471.853</b>	<b>2.078.516</b>	<b>45.924.577</b>	<b>17.622.967</b>	<b>130.016</b>	<b>135.227.929</b>	
<b>TOTAL AL 31.03.2023</b>	<b>62.757.689</b>	<b>3.543.552</b>	<b>43.813.031</b>	<b>26.706.099</b>	<b>228.350</b>		<b>137.048.721</b>

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

(2) Al 31 de marzo del 2024, incluye el consumo de la previsión por desvalorización de propiedad, planta y equipos por ARS 147.689 y al 31 de marzo de 2023 por ARS 163.808 (nota 3).

Víctor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3  
Cr. Guillermo M. Bosio  
Contador Público (UNC)  
Matrícula 10.17540.4  
C.P.C.E. Córdoba

**ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES**  
**POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2024 Y 2023**  
(Valores expresados en miles de pesos argentinos)



**NOTA 21. RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS**

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

	31.03.2024	31.03.2023
<b>Ingresos financieros</b>		
Intereses:		
- Equivalentes de efectivo	13.396	384
- Explícitos e implícitos comunes	(16.407.752)	(5.586.826)
- Financieros con partes relacionadas (nota 22)	68.367	85.255
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros		
- Opciones Mastellone Hermanos S.A.	-	255.647
- Otros instrumentos financieros	-	253.603
Diferencia de cambio	177.555.994	8.990.786
<b>Subtotal ingresos financieros</b>	<b>161.230.005</b>	<b>3.998.849</b>
<b>Gastos financieros</b>		
Intereses:		
- Bancarios, obligaciones negociables y gastos de financiación	(1) 16.347.885	(8.066.294)
- Pasivos por arrendamientos	70.620	(50.842)
- Explícitos e implícitos	12.480.029	4.103.851
- Financieros con partes relacionadas (nota 22)	26.932.737	5.863.434
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros		
- Opciones Mastellone Hermanos S.A.	(13.072.424)	-
- Otros instrumentos financieros	(6.156.742)	-
<b>Subtotal</b>	<b>36.602.105</b>	<b>1.850.149</b>
Importes capitalizados en activos aptos	59.799	67.842
<b>Subtotal gastos financieros</b>	<b>36.661.904</b>	<b>1.917.991</b>
<b>Resultado por posición monetaria neta</b>	<b>22.236.009</b>	<b>16.830.051</b>
<b>TOTAL</b>	<b>220.127.918</b>	<b>22.746.891</b>

(1) Incluye los cargos por la actualización de las obligaciones negociables en UVAs, expuestos en términos reales.

Tal como se expone en nota 2.9 a los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2023, como parte de los procedimientos de ajuste por inflación previstos por la NIC 29, los resultados financieros se exponen en términos reales, eliminando las respectivas coberturas inflacionarias.

Víctor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3  
Cr. Guillermo M. Bosio  
Contador Público (UNC)  
Matrícula 10.17540.4  
C.P.C.E. Córdoba

**ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES**  
**POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2024 Y 2023**  
(Valores expresados en miles de pesos argentinos)



**NOTA 22. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS**

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

(a) *Ventas de bienes, servicios, otros ingresos y recupero de gastos*

Venta de bienes y servicios

	Tipo de relación	Venta de Bienes		Venta de Servicios	
		31.03.2024	31.03.2023	31.03.2024	31.03.2023
Arcor Alimentos Bolivia S.A.	Subsidiaria	3.285.937	2.719.957	-	-
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal	Subsidiaria	234.391	173.805	-	-
Arcor de Perú S.A.	Subsidiaria	844.383	529.365	-	-
Arcor do Brasil Ltda.	Subsidiaria	756.219	251.049	15.255	15.873
Arcor U.S.A., Inc.	Subsidiaria	4.927.442	1.842.882	-	-
Arcorpar S.A.	Subsidiaria	4.034.145	3.173.602	-	-
Ardion S.A.	Subsidiaria	573.532	16.556	1.801.055	1.993.827
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	8.011.135	5.729.420	16.235.087	15.095.047
Bagley Chile S.A.	Subsidiaria	77.545	-	-	-
Cartocor S.A.	Subsidiaria	875.956	1.165.880	2.648.585	2.435.695
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	-	-	729	925
Dulcería Nacional, LDA.	Negocio conjunto	596.256	607.341	-	-
Grupo Arcor S.A.	Controlante	-	-	547	830
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Subsidiaria	3.734.781	2.256.458	10.170	10.581
Ingrecor S.A.	Subsidiaria	1.919.490	2.524.996	1.369.496	1.561.951
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	4.970	-	132.637	110.364
Mundo Dulce S.A. de C.V.	Subsidiaria	-	-	7.628	7.936
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Subsidiaria	334	4.168	429.354	405.494
Unidal Ecuador S.A.	Subsidiaria	496.584	421.718	-	-
Unidal México S.A. de C.V.	Subsidiaria	53.062	-	14.838	15.437
Van Dam S.A.	Subsidiaria	3.864.646	2.055.366	-	-
<b>TOTAL</b>		<b>34.290.808</b>	<b>23.472.563</b>	<b>22.665.381</b>	<b>21.653.960</b>

Otros ingresos

	Tipo de relación	31.03.2024	31.03.2023
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	1.352	1.649
<b>TOTAL</b>		<b>1.352</b>	<b>1.649</b>

Recupero de gastos

	Tipo de relación	31.03.2024	31.03.2023
Arcor Alimentos Bolivia S.A.	Subsidiaria	7.605	42.313
Arcorpar S.A.	Subsidiaria	-	5.959
Cartocor S.A.	Subsidiaria	54.478	53.132
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	229	-
Ingrecor S.A.	Subsidiaria	1.123.820	879.422
Van Dam S.A.	Subsidiaria	10.310	12.234
<b>TOTAL</b>		<b>1.196.442</b>	<b>993.060</b>

Víctor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3  
Cr. Guillermo M. Bosio  
Contador Público (UNC)  
Matrícula 10.17540.4  
C.P.C.E. Córdoba



**NOTA 22. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS**

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

Compras de bienes

	Tipo de relación	31.03.2024	31.03.2023
Arcor do Brasil Ltda.	Subsidiaria	424.372	451.512
Ardion S.A.	Subsidiaria	133.486	175.667
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	257.869	223.200
Cartocor S.A.	Subsidiaria	16.797.297	13.378.994
Ingrecor S.A.	Subsidiaria	7.491.180	5.345.121
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	166.236	369.309
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Subsidiaria	96.025	51.016
<b>TOTAL</b>		<b>25.366.465</b>	<b>19.994.819</b>

Compras de servicios

	Tipo de relación	31.03.2024	31.03.2023
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal	Subsidiaria	361.230	283.358
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	287.726	276.288
Cartocor S.A.	Subsidiaria	26.785	8.102
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	50.542	23.934
GAP Regional Services S.A.	Subsidiaria	495.939	189.190
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	1.106	3.440
Van Dam S.A.	Subsidiaria	49.611	53.065
<b>TOTAL</b>		<b>1.272.939</b>	<b>837.377</b>

Otros egresos

	Tipo de relación	31.03.2024	31.03.2023
Arcor U.S.A., Inc.	Subsidiaria	201.747	6.611
Aportes a Fundación Arcor	Otras	74.258	85.386
<b>TOTAL</b>		<b>276.005</b>	<b>91.997</b>

*(c) Intereses financieros (nota 21)*

Intereses ganados

	Tipo de relación	31.03.2024	31.03.2023
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal	Subsidiaria	105.572	92.511
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	(32.872)	(7.390)
GAP Inversora S.A.	Asociada	(2.107)	(621)
Ingrecor S.A.	Subsidiaria	-	1.740
Otras partes relacionadas	Otras	(2.226)	(985)
<b>TOTAL</b>		<b>68.367</b>	<b>85.255</b>

Víctor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3  
Cr. Guillermo M. Bosio  
Contador Público (UNC)  
Matrícula 10.17540.4  
C.P.C.E. Córdoba

**ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES**  
**POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2024 Y 2023**  
(Valores expresados en miles de pesos argentinos)



**NOTA 22. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS**

*(c) Intereses financieros (nota 21)*

Intereses perdidos

	Tipo de relación	31.03.2024	31.03.2023
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal	Subsidiaria	491.971	56.995
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	(8.524.949)	(2.630.101)
Cartocor S.A.	Subsidiaria	(15.689.482)	(2.414.560)
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Subsidiaria	(3.210.277)	(875.768)
<b>TOTAL</b>		<b>(26.932.737)</b>	<b>(5.863.434)</b>

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

Cuentas por cobrar

	Tipo de relación	31.03.2024	31.12.2023
Arcor Alimentos Bolivia S.A.	Subsidiaria	136.517	206.996
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal	Subsidiaria	201.093	490.240
Arcor de Perú S.A.	Subsidiaria	1.074.546	959.991
Arcor do Brasil Ltda.	Subsidiaria	2.495.810	3.451.712
Arcor U.S.A., Inc.	Subsidiaria	4.437.432	8.415.555
Arcorpar S.A.	Subsidiaria	1.948.315	2.814.529
Ardion S.A.	Subsidiaria	1.465.230	2.735.543
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	18.896.174	13.510.857
Bagley Chile S.A.	Subsidiaria	91.815	126.313
Cartocor S.A.	Subsidiaria	2.045.659	2.473.925
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	8.337	14.268
Dulcería Nacional, LDA.	Negocio conjunto	4.122.358	5.457.269
Grupo Arcor S.A.	Controlante	-	413
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Subsidiaria	2.359.033	2.675.139
Ingrecor S.A.	Subsidiaria	3.430.457	4.537.161
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	142.582	237.575
Mundo Dulce S.A. de C.V.	Subsidiaria	7.700	11.136
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Subsidiaria	154.489	234.448
Unidal Ecuador S.A.	Subsidiaria	824.412	1.381.334
Unidal México S.A. de C.V.	Subsidiaria	66.649	91.530
Van Dam S.A.	Subsidiaria	1.532.126	1.495.729
<b>TOTAL</b>		<b>45.440.734</b>	<b>51.321.663</b>

Víctor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3  
Cr. Guillermo M. Bosio  
Contador Público (UNC)  
Matrícula 10.17540.4  
C.P.C.E. Córdoba



**NOTA 22. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS**

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

Cuentas por pagar comerciales y otras deudas

	Tipo de relación	31.03.2024	31.12.2023
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal	Subsidiaria	3.586.691	4.653.494
Arcor de Perú S.A.	Subsidiaria	317.434	525.060
Arcor do Brasil Ltda.	Subsidiaria	1.168.177	1.296.536
Arcor U.S.A., Inc.	Subsidiaria	428.786	347.894
Arcorpar S.A.	Subsidiaria	20.802	27.369
Ardion S.A.	Subsidiaria	61.595	116.443
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	1.133.471	1.717.594
Bagley do Brasil Alimentos Ltda.	Subsidiaria	14.764	21.368
Bagley Chile S.A.	Subsidiaria	381	-
Cartocor S.A.	Subsidiaria	6.281.066	2.463.442
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	17.075	19.176
Dulcería Nacional, LDA.	Negocio conjunto	-	48.589
GAP Regional Services S.A.	Subsidiaria	2.652.190	3.182.985
Grupo Arcor S.A. (1)	Controlante	1.444.579	2.218.905
Ingrecor S.A.	Subsidiaria	4.073.647	2.640.084
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	176.132	127.230
Retribuciones de directores a pagar por servicios	Otras	38.745	19.085
Otras partes relacionadas	Otras	10.763	18.996
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Subsidiaria	125.931	66.379
Van Dam S.A.	Subsidiaria	321.947	400.268
<b>TOTAL</b>		<b>21.874.176</b>	<b>19.910.897</b>

(1) Corresponde a dividendos distribuidos, según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 13 de septiembre de 2023, pendientes de pagar al cierre.

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

*(e) Otros créditos*

	Tipo de relación	31.03.2024	31.12.2023
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal (1)	Subsidiaria	8.687.591	12.430.788
Cartocor S.A.	Subsidiaria	9.999.678	-
Dulcería Nacional, LDA.	Negocio conjunto	475.999	688.774
<b>TOTAL</b>		<b>19.163.268</b>	<b>13.119.562</b>

(1) Expuesto en el rubro "Otros créditos" no corriente.

*(f) Otros Pasivos*

	Tipo de relación	31.03.2024	31.12.2023
Arcor Alimentos Bolivia S.A.	Subsidiaria	848.818	1.274.646
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal	Subsidiaria	705.786	-
Dulcería Nacional, LDA.	Negocio conjunto	33.571	-
<b>TOTAL</b>		<b>1.588.175</b>	<b>1.274.646</b>

Víctor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3  
Cr. Guillermo M. Bosio  
Contador Público (UNC)  
Matrícula 10.17540.4  
C.P.C.E. Córdoba



**NOTA 22. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS**

*(g) Préstamos otorgados*

	Tipo de relación	31.03.2024	31.12.2023
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	165.932	159.415
GAP Inversora S.A.	Asociada	7.008	8.423
Otras partes relacionadas	Otras	6.899	8.904
<b>TOTAL</b>		<b>179.839</b>	<b>176.742</b>

*(h) Préstamos recibidos*

	Tipo de relación	31.03.2024	31.12.2023
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal	Subsidiaria	25.542.274	35.937.868
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	31.468.145	49.795.888
Cartocor S.A.	Subsidiaria	38.055.919	77.705.349
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Subsidiaria	11.117.407	16.642.067
<b>TOTAL</b>		<b>106.183.745</b>	<b>180.081.172</b>

*(i) Beneficios sociales*

La retribución y demás beneficios al Directorio y al Personal clave de la gerencia, devengados al 31 de marzo de 2024 y 2023 ascendieron a ARS 2.791.896 y ARS 11.708.787, respectivamente.

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

**NOTA 23. GUARDA DE DOCUMENTACIÓN**

Con fecha 14 de agosto de 2014, la Comisión Nacional de Valores emitió la RG N° 629, mediante la cual se establece para las sociedades emisoras la obligación de informar a la CNV el lugar donde se encuentra alojada la documentación dada en guarda a terceros.

En tal sentido, se informa que la Sociedad ha encomendado para su guarda papeles de trabajo e información relacionada con la gestión de la Sociedad a Box Custodia de Archivos S.A., con domicilio en ruta Nacional 19, Km 3,5 de la ciudad de Córdoba. Se encuentra a disposición en la sede inscripta, el detalle de la documentación dada en guarda a terceros.

Víctor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3  
Cr. Guillermo M. Bosio  
Contador Público (UNC)  
Matrícula 10.17540.4  
C.P.C.E. Córdoba



**NOTA 24. INFORMACIÓN SOBRE INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

**Instrumentos financieros medidos a valor razonable – Jerarquías del valor razonable**

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

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

- Al 31 de marzo de 2024:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>Activos</b>				
Activos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	-	-	6.628.490	6.628.490
Efectivo y equivalentes de efectivo	13.667.239	-	-	13.667.239
<b>Total activos</b>	<b>13.667.239</b>	<b>-</b>	<b>6.628.490</b>	<b>20.295.729</b>
<b>Pasivos</b>				
Pasivos financieros a valor razonable				
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (1)	-	199.117	-	199.117
<b>Total pasivos</b>	<b>-</b>	<b>199.117</b>	<b>-</b>	<b>199.117</b>

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

- Al 31 de diciembre de 2023:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>Activos</b>				
Activos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	-	-	19.700.914	19.700.914
Efectivo y equivalentes de efectivo	24.332.563	-	-	24.332.563
<b>Total activos</b>	<b>24.332.563</b>	<b>-</b>	<b>19.700.914</b>	<b>44.033.477</b>
<b>Pasivos</b>				
Pasivos financieros a valor razonable				
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (1)	-	2.115.059	-	2.115.059
<b>Total pasivos</b>	<b>-</b>	<b>2.115.059</b>	<b>-</b>	<b>2.115.059</b>

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

Las consideraciones respecto de los criterios empleados para la medición de los valores razonables expuestos precedentemente, pueden observarse en nota 37 a los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2023.

Víctor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3  
Cr. Guillermo M. Bosio  
Contador Público (UNC)  
Matrícula 10.17540.4  
C.P.C.E. Córdoba



**NOTA 24. INFORMACIÓN SOBRE INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

**Vencimientos contractuales de pasivos financieros**

Los siguientes cuadros exponen los pasivos financieros del Grupo por grupos de vencimiento comunes, considerando el tiempo que resta para su vencimiento desde el 31 de marzo de 2024 y 31 de diciembre 2023, respectivamente. Los montos presentados son los flujos de efectivo contractuales no descontados. Para su determinación se consideraron las variables observables, cotización, tipo de cambio y tasa de interés vigentes al 31 de marzo de 2024 y al 31 de diciembre de 2023, respectivamente.

	Valor de libros	Vencimientos contractuales				Total
		Menos de un año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	
Préstamos	602.358.496	302.605.295	240.917.618	143.839.612	-	687.362.525
Pasivos por arrendamientos	9.473.368	4.638.014	3.262.848	2.279.935	-	10.180.797
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	(1) 229.730.013	216.829.263	16.105.847	-	-	232.935.110
<b>TOTAL AL 31.03.2024</b>	<b>841.561.877</b>	<b>524.072.572</b>	<b>260.286.313</b>	<b>146.119.547</b>	<b>-</b>	<b>930.478.432</b>

	Valor de libros	Vencimientos contractuales				Total
		Menos de un año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	
Préstamos	863.226.069	538.116.989	298.122.577	208.614.588	-	1.044.854.154
Pasivos por arrendamientos	15.884.509	7.518.111	5.103.417	4.112.566	-	16.734.094
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	(1) 207.944.653	195.625.811	16.179.436	-	-	211.805.247
<b>TOTAL AL 31.12.2023</b>	<b>1.087.055.231</b>	<b>741.260.911</b>	<b>319.405.430</b>	<b>212.727.154</b>	<b>-</b>	<b>1.273.393.495</b>

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

No se incluyen opciones de compra y de venta de acciones de Mastellone Hermanos S.A. Los flujos de efectivo que podrían derivarse del ejercicio de dichas opciones están descritos en la nota 41 a los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2023.

**Contratos de compra a futuro de moneda de Arcor S.A.I.C.**

Durante el primer trimestre de 2024, la Sociedad no efectuó operaciones relacionadas a compra/venta de contratos de futuro de moneda.

A continuación, se detallan las operaciones efectuada por la Sociedad durante el primer trimestre de 2023:

Sociedad	Tipo de operación	Moneda	Cant. de contratos	Posiciones abiertas al cierre del período			Cifras al 31.03.2023			Pérdida en estado de resultado integral (**)
				Importe total en moneda de la operación	Precio promedio ponderado (*)	Activo financiero	Pasivo financiero	Activo neto		
Arcor S.A.I.C.	Compra (1)	USD	3	70.000	236,47	8.592.125	-	8.592.125	(2.012.266)	
<b>TOTAL AL 31.03.2023</b>						<b>8.592.125</b>	<b>-</b>	<b>8.592.125</b>	<b>(2.012.266)</b>	

(\*) Unidades de ARS por cada USD.

(\*\*) Imputado en el rubro "Resultados financieros, netos" del estado de resultados intermedio condensado individual. Corresponde al resultado por las operaciones abiertas y otras operaciones cerradas durante el período.

(1) Con vencimiento en los meses de abril, mayo y junio de 2023.

Víctor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3  
Cr. Guillermo M. Bosio  
Contador Público (UNC)  
Matrícula 10.17540.4  
C.P.C.E. Córdoba



**NOTA 25. HECHOS POSTERIORES**

**Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas**

Con fecha 29 de abril de 2024, los Accionistas de la Sociedad, reunidos en Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria, han considerado y aprobado entre otros puntos del orden del día, el siguiente destino para los Resultados no asignados al 31 de diciembre de 2023:

- a. No constituir Reserva Legal por haberse completado el porcentaje requerido por la Ley General de Sociedades;
- b. Aprobar la suma de ARS 14.500.000 para la distribución de dividendos en efectivo, el cual proviene de la desafectación parcial de la Reserva Facultativa para Futuras Inversiones por la suma de ARS 12.113.740, y de los Resultados No Asignados en la suma de ARS 2.386.260, con puesta a disposición a partir del 8 de mayo de 2024.

Adicionalmente a lo ya expuesto, no existen otros hechos posteriores significativos que requieran ser revelados.

Víctor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)  
C.P.C.E.C N° 21.00004.3  
Cr. Guillermo M. Bosio  
Contador Público (UNC)  
Matrícula 10.17540.4  
C.P.C.E. Córdoba



## **INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES**

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

### **Informe sobre los estados financieros intermedios condensados individuales**

#### **Introducción**

Hemos revisado los estados financieros intermedios condensados individuales adjuntos de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera intermedio condensado individual al 31 de marzo de 2024, los estados de resultados intermedio condensado individual y de otros resultados integrales intermedio condensado individual por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024 y los estados intermedios condensados individuales de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

#### **Responsabilidad de la Dirección**

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

#### **Alcance de nuestra revisión**

Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios condensados individuales basados en la revisión que hemos efectuado, la cual fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 “Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad”, adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés). Una revisión de estados financieros intermedios condensados individuales consiste en realizar indagaciones principalmente al personal responsable de los aspectos financieros y contables y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión.

Una revisión tiene un alcance sustancialmente menor que una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y, en consecuencia, no nos permite tener la seguridad de identificar todos los asuntos significativos que podrían ser notados en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

### Conclusión

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

### Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

- a) Los estados financieros intermedios condensados individuales de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) Los estados financieros intermedios condensados individuales de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) los importes totales correspondientes al estado de situación financiera intermedio condensado individual y a los estados de resultados intermedio condensado individual y de otros resultados integrales intermedio condensado individual se detallan a continuación:
  - c. 1) Estados de situación financiera intermedio condensado individual al 31 de marzo de 2024 y de situación financiera individual al 31 de diciembre de 2023:

	Miles de ARS	
	31.03.24	31.12.23
Activo	1.461.544.896	1.653.699.236
Pasivo	964.081.437	1.136.438.738
Patrimonio neto	497.463.459	517.260.498

- c. 2) Estados de resultados y de otros resultados integrales intermedios condensados individuales por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024 y 2023, los cuales arrojan una (pérdida) / ganancia integral total de ARS (19.797.039) y de ARS 50.568.284 (ambas cifras expresadas en miles de ARS), respectivamente;



**Arcor Sociedad Anónima, Industrial y Comercial**  
10 de mayo de 2024

- d) al 31 de marzo de 2024 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 3.429.880.614,88 no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad de Córdoba, 10 de mayo de 2024.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3  
Cr. Guillermo M. Bosio  
Contador Público (UNC)  
Matrícula 10.17540.4  
C.P.C.E. Córdoba

# INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

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

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

## 1. DOCUMENTOS OBJETO DE LA REVISIÓN.

### a) Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados:

- Estado de situación financiera intermedio condensado consolidado al 31 de marzo de 2024.
- Estado de resultados y de otros resultados integrales intermedio condensado consolidado por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024.
- Estado de cambios en el patrimonio intermedio condensado consolidado por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024.
- Estado de flujos de efectivo intermedio condensado consolidado por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024.
- Notas explicativas seleccionadas, correspondientes a los estados financieros intermedios condensados consolidados por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024.

### b) Estados Financieros Intermedios Condensados Individuales:

- Estado de situación financiera intermedio condensado individual al 31 de marzo de 2024.
- Estado de resultados y de otros resultados integrales intermedio condensado individual por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024.
- Estado de cambios en el patrimonio intermedio condensado individual por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024.
- Estado de flujos de efectivo intermedio condensado individual por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024.
- Notas explicativas seleccionadas correspondientes a los estados financieros intermedios condensados individuales por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024.

### c) Reseña informativa consolidada, por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024.

- d) Información adicional a las notas a los estados financieros intermedios condensados individuales por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024, requerida por el artículo 12 del Capítulo III, Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2023 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y otra información del período intermedio actual.

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

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

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

## **3. RESPONSABILIDAD DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA.**

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

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

quienes han efectuado dicha revisión de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en lo referido a encargos de revisión de estados financieros de períodos intermedios.

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

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

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

En relación con la reseña informativa consolidada y la Información adicional a las notas a los estados financieros requerida por el artículo 12 del Capítulo III, Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (N.T. 2013) por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024, mencionadas en los apartados c) y d), respectivamente, del capítulo I, hemos constatado que la información adicional contenga la información requerida y, en lo que respecta a los datos numéricos contables incluidos en ambos documentos citados, en lo que sea materia de nuestra competencia, hemos constatado que tales datos concuerden con los registros contables de la Sociedad y otra documentación pertinente.

#### **4. CONCLUSIÓN.**

En base a nuestra revisión, estamos en condiciones de manifestar que no se nos han presentado circunstancias que nos hicieran pensar que los estados financieros intermedios consolidados e individuales condensados adjuntos de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

#### **5. INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS.**

- a) Las cifras de los estados financieros intermedios condensados consolidados mencionados en el apartado a) del capítulo I de este informe surgen de aplicar los procedimientos de

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

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

Ciudad de Córdoba, Provincia de Córdoba, 10 de mayo de 2024.

Cr. Victor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora