

# ***RESEÑA INFORMATIVA***

***Consolidada  
al 31 de diciembre de 2024***

# ARCOR SOCIEDAD ANONIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL

## RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA



POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024, PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA  
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)

### I. COMENTARIO SOBRE LAS ACTIVIDADES DEL GRUPO ARCOR

#### CONSIDERACIONES PREVIAS

En Grupo Arcor, cerramos el ejercicio económico N°64, comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2024, con ventas consolidadas por ARS 3.939.656. En comparación con el año anterior, las ventas disminuyeron un 5,5% en pesos. Las ventas a clientes domiciliados en la Argentina representaron el 67,4% del total, mientras que las ventas a clientes domiciliados en el exterior, que incluyen las exportaciones a terceros desde la Argentina, representaron el 32,6% de las ventas consolidadas.

El año 2024 se caracterizó por su complejidad, especialmente en la Argentina, principal escenario para el desarrollo de nuestros negocios. Desde fines del año 2023, se produjo una aceleración de los niveles de inflación y un cambio en los precios relativos de la economía, que afectaron el poder adquisitivo de la población, ocasionando una caída de los volúmenes de venta de los productos de consumo masivo e insumos industriales, especialmente durante el primer semestre del año.

A partir del segundo semestre, se comenzó a observar una leve y paulatina recuperación de las ventas. En este contexto, se destaca la performance de aquellas categorías impulsadas a través del lanzamiento de nuevos productos y campañas publicitarias asociadas que, apoyadas en la solidez de nuestras marcas, permitieron alcanzar buenos resultados.

En general, los negocios de Argentina sufrieron el incremento de gastos, la suba de alícuotas del impuesto PAIS durante los primeros meses del año y el aumento de costos, especialmente de algunos insumos como el cacao.

Las categorías de impulso, dentro del Negocio de Consumo Masivo, tuvieron caídas de ventas más relevantes. En contraposición, los productos de consumo planificado cerraron el año con incrementos de volúmenes de ventas.

Los negocios industriales también tuvieron una disminución en sus volúmenes debido a la caída del nivel de actividad, sobre todo durante el primer semestre. En cuanto a las ventas de Packaging, en todos los segmentos, la contracción sufrida fue menor a la evidenciada en el mercado y en las industrias que consumen nuestros productos.

Con respecto a la performance del resto de los Negocios de Consumo Masivo de Latinoamérica, también se observaron impactos en nuestras ventas debido a la combinación de algunos factores macroeconómicos y al aumento internacional del precio del cacao, que produjo un incremento en los costos de chocolates. Aunque también hubo otros casos como Paraguay, Uruguay y Perú, que mostraron un crecimiento y mejoras de rentabilidad respecto del año anterior. A pesar del contexto complejo en la región, la versatilidad del porfolio de marcas *core*, la mejora del abastecimiento desde Argentina y la realización de lanzamientos estratégicos, permitieron tener muy buenos resultados en diversas categorías.

Más allá de estos desafíos, logramos mitigar los efectos adversos gracias al modelo de integración vertical del negocio, a una gestión eficiente de costos, al control riguroso de los gastos estructurales y a una adecuada administración del capital de trabajo. Además, nuestra sólida posición de mercado, la diversificación geográfica y de productos nos permitieron mantener la rentabilidad operativa en términos relativos, en línea con los últimos años. En este contexto, alcanzamos un resultado operativo consolidado de ARS 209.251 millones, frente a los ARS 235.559 millones del año anterior, lo que representó un 5,3 % y un 5,6 % sobre ventas, respectivamente.

El resultado final del año se incrementó de manera significativa, en especial, a nivel de los resultados financieros debido, principalmente, a que la inflación en Argentina fue muy superior a la devaluación del peso argentino con respecto al dólar, produciendo un resultado positivo relevante por la apreciación en términos reales de la moneda. Como consecuencia de lo mencionado, al cierre del ejercicio, se obtuvo una ganancia neta de ARS 308.945.

El resultado integral incluye, fundamentalmente, la diferencia de conversión a pesos argentinos de las distintas monedas locales de nuestras tenencias accionarias en subsidiarias del exterior. Dicho resultado no afecta nuestra generación flujos de efectivo. En este ejercicio, esta cifra alcanza una pérdida integral de ARS 50.794 debido a la apreciación en términos reales de la moneda y la devaluación de las monedas locales respecto del dólar en los principales países donde se desempeñan nuestras sociedades.

Víctor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani  
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha  
11 de marzo de 2025  
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 ANONIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL

## RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA



POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024, PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA  
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)

### INVERSIONES Y REALIZACIONES

Los montos de las principales inversiones en elementos de propiedad, planta y equipos realizadas en el ejercicio fueron los siguientes:

• Máquinas e instalaciones	3.170
• Muebles, herramientas, vehículos y otros equipos	22.522
• Terrenos y construcciones	1.993
• Obras en construcción y equipos en tránsito	103.285

<b>TOTAL DE INVERSIONES EN PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS</b>	<b>130.970</b>
--	----------------

### II. ESTRUCTURA PATRIMONIAL CONSOLIDADA COMPARATIVA

	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Activo no corriente	1.260.571	1.516.862	1.320.470	1.407.841	1.444.124
Activo corriente	1.827.215	2.171.224	1.749.549	1.739.587	1.560.820
<b>Total del Activo</b>	<b>3.087.786</b>	<b>3.688.086</b>	<b>3.070.019</b>	<b>3.147.428</b>	<b>3.004.944</b>
Pasivo no corriente	471.224	912.299	632.649	1.063.714	1.130.274
Pasivo corriente	1.471.899	1.549.727	1.371.759	1.121.328	1.003.215
<b>Total del Pasivo</b>	<b>1.943.123</b>	<b>2.462.026</b>	<b>2.004.408</b>	<b>2.185.042</b>	<b>2.133.489</b>
Patrimonio atribuible a los Accionistas de la Sociedad	708.705	733.323	656.270	565.164	557.812
Interés no controlante	435.958	492.737	409.341	397.222	313.643
<b>Total del Patrimonio</b>	<b>1.144.663</b>	<b>1.226.060</b>	<b>1.065.611</b>	<b>962.386</b>	<b>871.455</b>
<b>Total del Pasivo y el Patrimonio</b>	<b>3.087.786</b>	<b>3.688.086</b>	<b>3.070.019</b>	<b>3.147.428</b>	<b>3.004.944</b>

### III. ESTRUCTURA DE RESULTADOS CONSOLIDADA COMPARATIVA

	Ganancia / (pérdida)				
	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Resultado operativo	209.251	235.559	287.722	291.236	362.119
Resultados financieros, netos	373.021	(63.907)	112.443	174.873	(129.467)
Resultado de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	(37.829)	(18.832)	(16.943)	(12.095)	(17.176)
<b>Resultado neto antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>544.443</b>	<b>152.820</b>	<b>383.222</b>	<b>454.014</b>	<b>215.476</b>
Impuesto a las ganancias	(235.498)	(96.088)	(143.296)	(190.901)	(106.973)
<b>Ganancia neta del ejercicio</b>	<b>308.945</b>	<b>56.732</b>	<b>239.926</b>	<b>263.113</b>	<b>108.503</b>
Otros resultados integrales del ejercicio	(359.739)	233.342	(53.965)	(166.751)	(4.020)
<b>(Pérdida) / ganancia integral total del ejercicio</b>	<b>(50.794)</b>	<b>290.074</b>	<b>185.961</b>	<b>96.362</b>	<b>104.483</b>
<b>(Pérdida) / ganancia integral total del ejercicio atribuible a:</b>					
Accionistas de la Sociedad	(3.793)	198.772	170.771	98.086	81.017
Interés no controlante	(47.001)	91.302	15.190	(1.724)	23.466
<b>Total</b>	<b>(50.794)</b>	<b>290.074</b>	<b>185.961</b>	<b>96.362</b>	<b>104.483</b>

Víctor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani  
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha  
11 de marzo de 2025  
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 ANONIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL**  
**RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA**



**POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024, PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA**  
 (Valores expresados en millones de pesos argentinos)

**IV. ESTRUCTURA DEL FLUJO DE EFECTIVO COMPARATIVA**

	Generación / (utilización)				
	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Actividades de operación	214.593	478.095	349.268	229.517	432.713
Actividades de inversión	(178.890)	(249.100)	(77.931)	(79.778)	(59.089)
Actividades de financiación	36.907	(202.349)	(321.282)	(127.141)	(356.132)
<b>AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO</b>	<b>72.610</b>	<b>26.646</b>	<b>(49.945)</b>	<b>22.598</b>	<b>17.492</b>

**V. DATOS ESTADÍSTICOS COMPARATIVOS CON IGUALES PERÍODOS DE LOS CUATRO EJERCICIOS ANTERIORES**

**a) DIVISIONES DE CONSUMO**

	Cuarto Trimestre Año 2024	Cuarto Trimestre Año 2023	Cuarto Trimestre Año 2022	Cuarto Trimestre Año 2021	Cuarto Trimestre Año 2020
(en miles de toneladas)					
Volumen de producción	177	171	175	170	168
Volumen de ventas mercado local	163	163	164	166	151
Volumen de ventas exportaciones	8	8	8	8	8

	Acumulado al 31.12.2024	Acumulado al 31.12.2023	Acumulado al 31.12.2022	Acumulado al 31.12.2021	Acumulado al 31.12.2020
(en miles de toneladas)					
Volumen de producción	797	798	806	772	709
Volumen de ventas mercado local	753	771	772	736	686
Volumen de ventas exportaciones	28	29	30	29	23

**b) DIVISIONES INDUSTRIALES**

	Cuarto Trimestre Año 2024	Cuarto Trimestre Año 2023	Cuarto Trimestre Año 2022	Cuarto Trimestre Año 2021	Cuarto Trimestre Año 2020
(en miles de toneladas)					
Volumen de producción	617	646	587	571	327
Volumen de ventas mercado local	444	450	443	432	232
Volumen de ventas exportaciones	42	43	37	52	22

	Acumulado al 31.12.2024	Acumulado al 31.12.2023	Acumulado al 31.12.2022	Acumulado al 31.12.2021	Acumulado al 31.12.2020
(en miles de toneladas)					
Volumen de producción	2.393	2.625	2.494	1.927	1.471
Volumen de ventas mercado local	1.603	1.790	1.752	1.264	952
Volumen de ventas exportaciones	201	145	173	134	77

Víctor Jorge Aramburu  
 Presidente  
 Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani  
 Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha  
 11 de marzo de 2025  
 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 ANONIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL

## RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024, PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA

(Valores expresados en millones de pesos argentinos)

### VI. PRINCIPALES ÍNDICES CONSOLIDADOS

	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
• Liquidez	1,2	1,4	1,3	1,6	1,6
• Solvencia	0,6	0,5	0,5	0,4	0,4
• Inmovilización del capital	0,4	0,4	0,4	0,4	0,5
• Endeudamiento	1,7	2,0	1,9	2,3	2,4
• Rentabilidad	26,1%	5,0%	23,7%	28,7%	12,9%

<b>DEFINICIONES</b>	
• Liquidez	Activo corriente / Pasivo corriente
• Solvencia	Total del patrimonio / Total del pasivo
• Inmovilización del capital	Activo no corriente / Total del activo
• Endeudamiento	Total del pasivo / Total del patrimonio
• Rentabilidad	Resultado neto del ejercicio / Patrimonio total promedio

Víctor Jorge Aramburu  
 Presidente  
 Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani  
 Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha  
 11 de marzo de 2025  
 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 ANONIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL

## RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA



POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024, PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA  
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)

### VII. PERSPECTIVAS FUTURAS

El FMI<sup>1</sup> estima que la economía mundial crecerá un 3,2% anual en 2025. Si bien se trata de un crecimiento menor al promedio histórico, el crecimiento se mantiene firme, aunque el grado de solidez varía considerablemente de un país a otro.

En Estados Unidos, la demanda subyacente sigue siendo sólida, impulsada por los fuertes efectos de riqueza, una política monetaria menos restrictiva y condiciones financieras favorables. Se prevé un crecimiento del 2,7% en 2025.

En cuanto a China, el FMI prevé un crecimiento del 4,6% para el año 2025 debido, entre otros factores, a la profunda recesión que afecta al sector inmobiliario y a las altas tasas de desempleo juvenil, lo que genera incertidumbre y menores niveles de consumo.

En Europa se espera una mejora del crecimiento, pero a un ritmo más gradual, dado que las tensiones geopolíticas siguen afectando la actitud del mercado. Según el FMI, la economía de la región crecería al 1,0% en 2025.

Las perspectivas siguen afectadas por factores adversos. La incertidumbre en torno a las políticas económicas, especialmente las expectativas de que los gobiernos recientemente electos en 2024 reorienten las políticas, ha influido en los precios de los mercados financieros en los últimos meses. Una intensificación de las políticas proteccionistas, por ejemplo, mediante una nueva ola de aranceles anunciada por Estados Unidos, podría exacerbar las tensiones comerciales, reducir la inversión, disminuir la eficiencia del mercado, distorsionar los flujos comerciales y alterar, una vez más, las cadenas de suministro.

Además de los riesgos asociados a los cambios en la política económica, las tensiones geopolíticas podrían intensificarse, provocando nuevas escaladas de los precios de los productos básicos.

En América Latina, la CEPAL<sup>2</sup> publicó en su balance preliminar que proyecta un crecimiento promedio del PBI del 2,4% en 2025, manteniendo la dinámica de bajo crecimiento y desaceleración en la generación de empleo de los últimos años. En el mencionado informe, para las principales economías de la región, Brasil y México, se prevé un crecimiento de su PBI del 1,2% y 2,3%, respectivamente. En el caso de Chile, se espera un crecimiento de su PBI del 2,2%.

En el ámbito local, el *Relevamiento de Expectativas del Mercado* (REM), publicado por el Banco Central de la República Argentina a principios de febrero de 2025, proyecta una inflación general del 23,2% anual. Asimismo, con relación a otras variables macroeconómicas relevantes para nuestros negocios, quienes participan del relevamiento proyectan una devaluación de la moneda del 16% y un crecimiento del Producto Bruto Interno del 4,6%.

El FMI también prevé una reactivación de la economía argentina con un crecimiento proyectado del 5% para los años 2025 y 2026. Este crecimiento debería generar un aumento en el consumo privado, a medida que la disminución de la inflación impacte en los salarios y las jubilaciones en términos reales lo que ocasionaría un impacto positivo en nuestro volumen de ventas.

Atento a estas perspectivas, nuestras acciones están focalizadas en nuestra visión: ser una empresa de alimentos y golosinas líder en Latinoamérica y reconocida en el mercado internacional, destacándonos por nuestras prácticas sustentables y por nuestra capacidad de generar nuevos negocios y proyectos de asociación estratégica. Adicionalmente, seguiremos profundizando nuestra visión digital para potenciar los negocios y propiciar el desarrollo de las capacidades que los apalancan, tanto en tecnología como en talento digital.

Continuaremos con la estrategia de los últimos años, enfocándonos en nuestros principales negocios: Packaging, Agronegocios y Alimentos de Consumo Masivo, lo que nos ha permitido superar diversas crisis en Argentina, gracias a la fortaleza y posicionamiento de nuestras marcas, junto con la continua optimización de nuestra estructura de costos fijos y mejora de la eficiencia operativa.

Asimismo, mantendremos nuestra política de priorizar la liquidez y una estructura de financiamiento adecuada, a efectos de asegurar el cumplimiento de nuestras obligaciones y la gestión óptima del capital de trabajo, junto con la búsqueda de los fondos necesarios para el crecimiento de nuestras operaciones actuales y la realización de nuevos proyectos de inversión.

<sup>1</sup> Fuente: Fondo Monetario Internacional, *Actualización de Perspectivas de la economía mundial*, enero de 2025.

<sup>2</sup> Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), *Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe, 2024* (LC/PUB.2024/27-P), Santiago, 2024.

Víctor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani  
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha  
11 de marzo de 2025  
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