

# ***RESEÑA INFORMATIVA***

***Consolidada  
al 30 de septiembre de 2019***



# ARCOR SOCIEDAD ANONIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL

## RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA

POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019. PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA

(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

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

#### CONSIDERACIONES PREVIAS

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

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

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

#### INVERSIONES Y REALIZACIONES

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

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

Gabriel Horacio Grosso  
Vicepresidente  
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe del  
8 de noviembre de 2019  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)

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



# ARCOR SOCIEDAD ANONIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL

## RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA

POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019. PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA

(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

### II. ESTRUCTURA PATRIMONIAL CONSOLIDADA COMPARATIVA

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

### III. ESTRUCTURA DE RESULTADOS CONSOLIDADA COMPARATIVA

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

Gabriel Horacio Grosso  
Vicepresidente  
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe del  
8 de noviembre de 2019  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)

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

**ARCOR SOCIEDAD ANONIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL**
**RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA**

POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019. PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA

(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

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

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

**V. DATOS ESTADÍSTICOS COMPARATIVOS CON IGUALES PERÍODOS DE LOS CUATRO AÑOS INMEDIATOS ANTERIORES.**
**a) DIVISIONES DE CONSUMO**

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

**b) DIVISIONES INDUSTRIALES**

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

 Gabriel Horacio Grosso  
 Vicepresidente  
 Comisión Fiscalizadora

 Luis Alejandro Pagani  
 Presidente

 Véase nuestro informe del  
 8 de noviembre de 2019  
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

# ARCOR SOCIEDAD ANONIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL

## RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA

POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019. PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA

(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

### VI. PRINCIPALES ÍNDICES CONSOLIDADOS

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

<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
• Cobertura de intereses	(Resultado operativo + Depreciaciones + Amortización de activos intangibles) / Intereses financieros consolidados (1)

- (1) Incluye los costos por intereses bancarios y financieros consolidados de los últimos cuatro trimestres a la fecha de los estados financieros intermedios condensados consolidados, neto de los ingresos financieros consolidados generados por los intereses sobre el efectivo y equivalentes de efectivo y los cambios en el valor razonable de los activos financieros.

Gabriel Horacio Grosso  
Vicepresidente  
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe del  
8 de noviembre de 2019  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)

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



# ARCOR SOCIEDAD ANONIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL

## RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA

POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019. PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA  
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

### VII. PERSPECTIVAS FUTURAS

Según las proyecciones del FMI incluidas en las “*Perspectivas de la Economía Mundial*” publicada en el mes de octubre de 2019, se espera que para el año 2019 continúe el debilitamiento de la expansión mundial y que la actividad económica crezca el 3,0%. Los pronósticos de crecimiento económico mundial tuvieron una baja con relación a las proyecciones de fines del año 2018. La atenuación del crecimiento se debe, entre otros factores, a las mayores barreras comerciales; la incertidumbre en torno al comercio internacional y a la situación geopolítica; y a las tensiones macroeconómicas en varias economías de mercados emergentes.

Para Estados Unidos, se prevé un crecimiento en torno de 2,4% en 2019 y posteriormente de 2,1% en 2020. El crecimiento en las economías emergentes y en desarrollo de Asia se mantendría en 5,9% para el año 2019. La economía de China se desacelerará, a pesar del estímulo fiscal que aplicará en procura de neutralizar en parte el impacto de la subida de los aranceles de Estados Unidos, y llegaría a un crecimiento anual del 6,1%.

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

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

Atento a las perspectivas de la economía internacional, regional y nacional, el Directorio ratifica los pilares que conforman la misión de Grupo Arcor: ser (i) una empresa líder en alimentos y golosinas en Latinoamérica, (ii) reconocida en el mercado internacional, y (iii) destacada por la utilización de prácticas sustentables y la capacidad de ingresar en nuevos negocios. En este sentido, se continuará con la estrategia de focalización en los negocios principales (Consumo Masivo, Packaging y Agronegocios) y el desarrollo de proyectos de asociación estratégica, priorizando la liquidez, el control presupuestario y una sana estructura de financiamiento con el objetivo de asegurar el cumplimiento de sus obligaciones y compromisos, como también la obtención de los fondos requeridos para llevar a cabo sus operaciones y proyectos de inversión.

Gabriel Horacio Grosso  
Vicepresidente  
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe del  
8 de noviembre de 2019  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)

---

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