

**Cartocor S.A.**  
**Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados**  
Por el período finalizado el 30 de septiembre de 2019

# **CARTOCOR S.A.**

## **ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019**

### **CONTENIDO**

- Glosario de términos
- Introducción
- Estado de situación financiera intermedio condensado consolidado
- Estado de resultados intermedio condensado consolidado
- Estado de otros resultados integrales intermedio condensado consolidado
- Estado de cambios en el patrimonio 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 Propósito de los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados
    - 2.2 Bases de preparación
    - 2.3 Cambios en políticas contables. Nuevas normas contables
    - 2.4 Estacionalidad de las operaciones
    - 2.5 Información financiera en economías de alta inflación
  - 3 Políticas y estimaciones contables críticas
  - 4 Propiedad, planta y equipos
  - 5 Propiedades de inversión
  - 6 Activos intangibles
  - 7 Restricción a la distribución de utilidades
  - 8 Evolución del capital social
  - 9 Préstamos
  - 10 Provisiones deducidas del activo e incluidas en el pasivo
  - 11 Costo de ventas de bienes y servicios
  - 12 Información sobre gastos por función y naturaleza
  - 13 Compromisos y garantías otorgadas
  - 14 Transacciones y saldos con partes relacionadas
  - 15 Hechos posteriores

### **Información incluida en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV, en virtud de ser controlada por Arcor S.A.I.C. (nota 1.2)**

- Anexo A: Nota 4
- Anexo B: Nota 6
- Anexo D: Nota 5
- Anexo E: Nota 10
- Anexo F: Nota 11
- Anexo H: Nota 12

# CARTOCOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019

## GLOSARIO DE TÉRMINOS

Término	Definición
ARG PCGA	RT emitidas por la FACPCE con excepción de la RT N° 26 (y modificatorias) que adopta las NIIF. Estas RT contienen las normas generales y particulares de valuación y exposición vigentes en Argentina, para las sociedades que no están obligadas o no optaron por adoptar las NIIF.
ARS	Peso argentino.
CINIIF	Comité de Interpretación de las Normas Internacionales de Información Financiera.
CNV	Comisión Nacional de Valores de la República Argentina.
FACPCE	Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.
Grupo Arcor	Grupo económico formado por Arcor S.A.I.C. y sus subsidiarias.
IASB	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.
IFRIC	International Financial Reporting Interpretations Committee.
IFRS	International Financial Reporting Standards (ver NIIF).
INDEC	Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.
IPC	Índice de precios al consumidor.
La Sociedad / Cartocor S.A.	Indistintamente, Cartocor Sociedad Anónima.
LGS	Ley General de Sociedades de la República Argentina (Ley N° 19.550 y sus modificaciones).
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad.
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera.
PEN	Poder Ejecutivo Nacional.
RG / CNV	Resoluciones Generales emitidas por la CNV.
RT / FACPCE	Resoluciones Técnicas emitidas por la FACPCE.
Subsidiarias	Sociedades sobre las cuales la Sociedad está expuesta o tiene derecho a rendimientos variables y tiene la capacidad de influir en dichos rendimientos a través de su poder sobre las mismas, conforme a lo dispuesto por la NIIF 10.
TO / CNV	Texto Ordenado de la CNV.
VPP	Valor Patrimonial Proporcional o Método de la Participación.

## INTRODUCCIÓN

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, los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados 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.

Véase nuestro informe de fecha 6 de noviembre de 2019  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

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

Alcides Marcelo F. Testa  
Vicepresidente  
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani  
Vicepresidente

**CARTOCOR S.A.**  
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONDENSADO CONSOLIDADO**  
**AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019**  
(Valores expresados en Pesos Argentinos)

<b>ACTIVO</b>	<b>Notas</b>	<b>30.09.2019</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
Propiedad, planta y equipos	4	3.716.474.784
Propiedades de inversión	5	36.511.703
Activos intangibles	6	11.791.303
Activos por impuesto diferido		1.644.845
Otros créditos		39.540.903
<b>TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>3.805.963.538</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
Existencias		3.528.457.857
Otros créditos		464.894.685
Créditos por ventas		4.550.135.717
Otras inversiones a costo amortizado		8.285
Efectivo y equivalentes de efectivo		406.661.556
<b>TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>8.950.158.100</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>		<b>12.756.121.638</b>

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

Véase nuestro informe de fecha 6 de noviembre de 2019  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

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

**Alcides Marcelo F. Testa**  
Vicepresidente  
Comisión Fiscalizadora

**Luis Alejandro Pagani**  
Vicepresidente

**CARTOCOR S.A.**  
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONDENSADO CONSOLIDADO**  
**AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019**  
(Valores expresados en Pesos Argentinos)

<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>Notas</b>	<b>30.09.2019</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		
<b>Capital y reservas</b>		
Capital social	8	7.729.328
Prima de emisión de acciones		118.021.527
Ajuste integral del capital social		281.431.576
Reserva legal		50.146.381
Otras reservas		2.384.840
Resultados no asignados		3.921.890.053
Otros componentes del patrimonio		397.795.351
<b>SUBTOTAL</b>		<b>4.779.399.056</b>
Interés no controlante		759.604.647
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>		<b>5.539.003.703</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Obligaciones por beneficios de retiro del personal		85.066.331
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido		25.623.614
Provisiones	10	23.269.080
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas		9.182.542
<b>TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>143.141.567</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Préstamos	9	1.884.759.163
Impuesto a las ganancias por pagar		184.064.863
Obligaciones por beneficios de retiro del personal		23.813.753
Provisiones	10	12.576.995
Anticipo de clientes		41.843.960
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas		4.926.917.634
<b>TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE</b>		<b>7.073.976.368</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>		<b>7.217.117.935</b>
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>12.756.121.638</b>

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

Véase nuestro informe de fecha 6 de noviembre de 2019  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

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

Alcides Marcelo F. Testa  
Vicepresidente  
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani  
Vicepresidente

**CARTOCOR S.A.****ESTADO DE RESULTADOS INTERMEDIO CONDENSADO CONSOLIDADO  
POR EL PERÍODO DE NUEVE Y TRES MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019**

(Valores expresados en Pesos Argentinos)

	Notas	Período de nueve meses finalizado el	Período de tres meses finalizado el
		30.09.2019	30.09.2019
Ventas de bienes y servicios		15.356.490.795	4.768.469.145
Costo de ventas de bienes y servicios	11	(12.561.240.226)	(3.873.777.190)
<b>GANANCIA BRUTA</b>		<b>2.795.250.569</b>	<b>894.691.955</b>
Gastos de comercialización	12	(1.129.522.195)	(344.784.383)
Gastos de administración	12	(497.641.717)	(166.344.134)
Otros ingresos / (egresos) – neto		(79.558.098)	(7.362.000)
<b>RESULTADO OPERATIVO</b>		<b>1.088.528.559</b>	<b>376.201.438</b>
Ingresos financieros		(13.020.841)	(198.486.080)
Gastos financieros		(492.692.938)	(232.271.316)
Resultado por posición monetaria neta		(34.561.124)	(13.466.894)
<b>RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS</b>		<b>(540.274.903)</b>	<b>(444.224.290)</b>
<b>RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS</b>		<b>548.253.656</b>	<b>(68.022.852)</b>
Impuesto a las ganancias		(207.662.179)	19.916.492
<b>GANANCIA / (PÉRDIDA) NETA DEL PERÍODO</b>		<b>340.591.477</b>	<b>(48.106.360)</b>
<b>Ganancia atribuible a:</b>			
Accionistas de la Sociedad		291.777.364	(60.674.159)
Interés no controlante		48.814.113	12.567.799
<b>TOTAL</b>		<b>340.591.477</b>	<b>(48.106.360)</b>

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

Véase nuestro informe de fecha 6 de noviembre de 2019  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3  
Dr. Andrés Suarez  
Contador Público (UBA)  
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.Alcides Marcelo F. Testa  
Vicepresidente  
Comisión FiscalizadoraLuis Alejandro Pagani  
Vicepresidente

**CARTOCOR S.A.****ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES INTERMEDIO CONDENSADO CONSOLIDADO  
POR EL PERÍODO DE NUEVE Y TRES MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019**

(Valores expresados en Pesos Argentinos)

	Período de nueve meses finalizado el	Período de tres meses finalizado el
	30.09.2019	30.09.2019
<b>GANANCIA / (PÉRDIDA) NETA DEL PERÍODO</b>	<b>340.591.477</b>	<b>(48.106.360)</b>
<b>OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL PERÍODO</b>		
<b>Partidas que posteriormente pueden ser reclasificadas a resultado</b>		
Diferencias de conversión de sociedades	152.962.570	299.463.646
<b>OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL PERÍODO</b>	<b>152.962.570</b>	<b>299.463.646</b>
<b>GANANCIA INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO</b>	<b>493.554.047</b>	<b>251.357.286</b>
<b>Otros resultados integrales del período atribuibles a:</b>		
Accionistas de la Sociedad	112.417.212	217.793.440
Interés no controlante	40.545.358	81.670.206
<b>TOTAL</b>	<b>152.962.570</b>	<b>299.463.646</b>
<b>Ganancia integral total del período atribuible a:</b>		
Accionistas de la Sociedad	404.194.576	157.119.281
Interés no controlante	89.359.471	94.238.005
<b>TOTAL</b>	<b>493.554.047</b>	<b>251.357.286</b>

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

Véase nuestro informe de fecha 6 de noviembre de 2019  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

---

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

Alcides Marcelo F. Testa  
Vicepresidente  
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani  
Vicepresidente

**CARTOCOR S.A.****ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INTERMEDIO CONDENSADO CONSOLIDADO  
POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019**

(Valores expresados en Pesos Argentinos)

RUBROS	APORTES DE LOS PROPIETARIOS			RESULTADOS ACUMULADOS			OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO	SUBTOTAL	INTERÉS NO CONTROLANTE	TOTAL DEL PATRIMONIO
	CAPITAL SOCIAL	AJUSTE INTEGRAL DEL CAPITAL SOCIAL	PRIMA DE EMISIÓN DE ACCIONES	RESERVA LEGAL	OTRAS RESERVAS	RESULTADOS NO ASIGNADOS	RESERVA DE CONVERSIÓN			
<b>Saldos al 1 de enero de 2019</b>	<b>7.729.328</b>	<b>281.431.576</b>	<b>118.021.527</b>	<b>26.758.774</b>	<b>2.384.840</b>	<b>3.706.758.799</b>	<b>285.378.139</b>	<b>4.428.462.983</b>	<b>670.245.176</b>	<b>5.098.708.159</b>
Ganancia neta del período	-	-	-	-	-	291.777.364	-	291.777.364	48.814.113	340.591.477
Otros resultados integrales del período	-	-	-	-	-	-	112.417.212	112.417.212	40.545.358	152.962.570
<b>Ganancia integral total del período</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>291.777.364</b>	<b>112.417.212</b>	<b>404.194.576</b>	<b>89.359.471</b>	<b>493.554.047</b>
Dividendos en efectivo (1)	-	-	-	-	-	(53.258.503)	-	(53.258.503)	-	(53.258.503)
Reserva legal (1)	-	-	-	23.387.607	-	(23.387.607)	-	-	-	-
<b>Saldos al 30 de septiembre de 2019</b>	<b>7.729.328</b>	<b>281.431.576</b>	<b>118.021.527</b>	<b>50.146.381</b>	<b>2.384.840</b>	<b>3.921.890.053</b>	<b>397.795.351</b>	<b>4.779.399.056</b>	<b>759.604.647</b>	<b>5.539.003.703</b>

(1) Según Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de fecha 5 de abril de 2019.

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

Véase nuestro informe de fecha 6 de noviembre de 2019  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

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

Alcides Marcelo F. Testa  
Vicepresidente  
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani  
Vicepresidente



# **CARTOCOR S.A.**

## **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019**

(Valores expresados en Pesos Argentinos)

### **NOTA 1. INFORMACIÓN GENERAL**

#### **1.1 Antecedentes de la Sociedad**

Cartocor S.A. es una entidad organizada bajo las leyes de la República Argentina (Ley 19.550 y sus modificatorias). El domicilio legal es Av. Marcelino Bernardi 24, Arroyito, Córdoba.

La Sociedad integra el Grupo Arcor, el cual constituye una corporación multinacional, que produce una amplia gama de productos de consumo masivo (golosinas, chocolates, galletas, etc.) e industriales (cartón corrugado, papel virgen y reciclado, impresión de films flexibles, etc.), en Argentina, Brasil, Chile, México y Perú y comercializa los mismos en una amplia cantidad de países del mundo.

El objeto principal de la Sociedad es la industrialización y comercialización de cartón corrugado, materiales plásticos, metálicos y envases flexibles.

El estatuto de la Sociedad fue inscripto en el Registro Público de Comercio con fecha 31 de diciembre de 1980, siendo la última modificación realizada el 29 de marzo de 2016 inscripta en el Registro Público de Comercio con fecha 6 de diciembre de 2016. La fecha de finalización del plazo de duración de la Sociedad es el 31 de diciembre de 2079.

Estos estados financieros intermedios condensados consolidados, han sido aprobados para su emisión por acta de Directorio, de fecha 6 de noviembre de 2019.

#### **1.2 Datos de la sociedad controlante**

La Sociedad es controlada por Arcor S.A.I.C., quién posee el 99,9968% de participación en el capital y en los votos, siendo la actividad principal de la sociedad controlante la fabricación de golosinas.

Arcor S.A.I.C., es una entidad organizada bajo las leyes de la República Argentina (Ley 19.550 y sus modificatorias) con domicilio legal en Av. Fulvio Salvador Pagani N° 487, Arroyito, provincia de Córdoba.

Arcor S.A.I.C. 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 su actividad principal la realización de operaciones financieras y de inversión.

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

#### **2.1 Propósito de los presentes estados financieros intermedios condensados**

Los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados, que se exponen en pesos argentinos, han sido preparados al solo efecto de ser utilizados por Arcor S.A.I.C. para acompañar a sus estados financieros intermedios condensados consolidados al 30 de septiembre de 2019, de acuerdo a los requisitos emitidos por la CNV.

Debido al mencionado propósito específico y a las circunstancias expuestas en nota 2.5, en los presentes estados financieros no se ha incluido el estado de flujos de efectivo y la información comparativa, lo cual es requerido por las normas internacionales de información financiera.

#### **2.2 Bases de preparación**

Los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados han sido preparados 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 2018, los cuales han sido preparados de acuerdo a las NIIF. Las cifras incluidas en los estados financieros intermedios condensados consolidados se exponen en pesos sin centavos, al igual que las notas.

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

Véase nuestro informe de fecha 6 de noviembre de 2019  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

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

Alcides Marcelo F. Testa  
Vicepresidente  
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani  
Vicepresidente

## CARTOCOR S.A.

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019

(Valores expresados en Pesos Argentinos)

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

##### 2.2 Bases de preparación

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

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 la Sociedad siga operando normalmente como empresa en marcha.

##### 2.3 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 2018, 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 2019:

**Modificaciones a la NIIF 9 “Instrumentos financieros”, aplicables a instrumentos con característica de pago de reconocimiento negativo:** estas modificaciones permiten a las compañías medir a costo amortizado, bajo ciertas condiciones, ciertos activos financieros en los cuales los términos del contrato permiten al emisor del instrumento precancelarlo con anterioridad a su vencimiento por un importe menor al capital e intereses impagos. La aplicación de esta norma no generó impactos significativos en los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados.

**NIIF 16 “Arrendamientos”:** elimina, para los casos de arrendatarios, la distinción entre los contratos de “arrendamiento financiero” que se registran en el estado de situación financiera y los “arrendamientos operativos” para los que no se exige el reconocimiento de las cuotas de arrendamiento futuras. En su lugar, se desarrolla un modelo único que es similar al de arrendamiento financiero de la NIC 17. La aplicación de esta norma no generó impactos significativos en los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados.

**CINIIF 23 “Incertidumbre sobre el tratamiento del impuesto a las ganancias”:** esta norma clarifica como el reconocimiento y las exigencias de medición de la NIC 12 “Impuesto a las ganancias”, son aplicados cuando hay incertidumbre sobre el tratamiento de impuesto a las ganancias. Esta norma fue publicada en junio 2017. La aplicación de esta norma no generó impactos significativos en los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados.

**Modificaciones a la NIC 19 “Beneficios al personal”:** esta modificación requiere que una entidad utilice premisas actualizadas para determinar el costo corriente operativo y financiero para el resto del período después de una modificación, reducción o liquidación del plan y reconocer el efecto en el resultado del ejercicio como parte del costo de servicios pasados, o como ganancia o pérdida en la liquidación. 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 todavía no han entrado en vigor para ejercicios que comiencen a partir de 1 de enero de 2019 y no han sido adoptadas anticipadamente:

**Modificaciones a la NIIF 3 “Combinación de negocios”:** esta modificación revisa la definición de negocio. Según devoluciones recibidas por el IASB, la aplicación de la guía actual es percibida como demasiado compleja, y como resultado, demasiadas transacciones son calificadas como combinaciones de negocios. Esta modificación fue publicada en octubre del 2018, y entrará en vigencia para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2020.

**Modificaciones a la NIC 1 y a la NIC 8 en la definición de materialidad:** estas modificaciones a la NIC 1, “Presentación de estados financieros”, y la NIC 8, “Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores”, y consecuentes modificaciones a otras NIIF, esclarece el uso de una definición coherente de materialidad a través de las NIIF y el Marco Conceptual para Informes Financieros; aclara la definición de lo que se considera material; e incorpora algunas de las orientaciones de la NIC 1 sobre información no relevante. Esta modificación fue publicada en octubre del 2018, y entrará en vigencia para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2020.

**Modificaciones a la NIIF 9, NIC 39 y NIIF 7 – Reforma de la Tasa de interés de referencia:** estas modificaciones proporcionan una alternativa temporal para la aplicación de requisitos específicos de contabilidad de coberturas a las relaciones de cobertura directamente afectadas por la reforma de la tasa de interés de referencia como el LIBOR y otros tipos interbancarios. Estas modificaciones fueron publicadas en septiembre de 2019 y deben aplicarse a los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2020. Se permite la aplicación anticipada.

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

Véase nuestro informe de fecha 6 de noviembre de 2019  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

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

Alcides Marcelo F. Testa  
Vicepresidente  
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani  
Vicepresidente

## **CARTOCOR S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019**

(Valores expresados en Pesos Argentinos)

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

##### **2.4 Estacionalidad de las operaciones**

La Sociedad comercializa sus productos básicamente en dos segmentos de negocios: 1) Papel y Cartón, donde a su vez se pueden abrir dos subsegmentos, el industrial y el hortofrutícola. Mientras que el segmento industrial no muestra ciclos pronunciados durante el año, el negocio hortofrutícola presenta un comportamiento estacional asociado a las temporadas de cada una de las frutas cosechadas por aquellos productores a los cuales la Sociedad los provee de cajas. 2) Flexibles, donde los resultados generados por los productos que comercializa la Sociedad (packaging), muestran un comportamiento estacional dependiendo fundamentalmente de la demanda que enfrenten sus clientes, por lo que depende de diversos factores, tales como condiciones climáticas (mayor demanda en épocas caracterizadas por temperaturas altas o bajas), las temporadas de fiestas (mayor demanda en épocas de pascuas, navidad, etc.) los ciclos escolares (mayores en ventas durante los ciclos lectivos), entre otros.

##### **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 o 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.

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

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

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 indicarse en términos de la unidad de medida actualizada a la fecha de los estados financieros, aplicando el cambio en el índice general de precios que se haya producido desde la fecha en que los ingresos y gastos fueron reconocidos originalmente en los estados financieros.

El ajuste por inflación en los saldos iniciales se calculó considerando los índices establecidos por la Federación Argentina de Consejos Profesionales en Ciencias Económicas (FACPCE) con base en los índices de precios publicados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC).

La variación del índice utilizado para la reexpresión de los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados fue estimada en 37,58% en el período finalizado el 30 de septiembre de 2019 (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 dicho período fue de 37,70%.

Véase nuestro informe de fecha 6 de noviembre de 2019  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

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

Alcides Marcelo F. Testa  
Vicepresidente  
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani  
Vicepresidente

## **CARTOCOR S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019**

(Valores expresados en Pesos Argentinos)

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

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

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

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

En la aplicación inicial del ajuste por inflación, las cuentas del patrimonio fueron reexpresadas de la siguiente manera:

- El capital fue reexpresado desde la fecha de suscripción o desde la fecha del último ajuste por inflación contable, lo que haya sucedido después. El monto resultante fue incorporado en la cuenta "Ajuste de capital".
- Las reservas de conversión y por cobertura de flujos de efectivo fueron expresadas en términos reales, segregando el efecto inflacionario.
- Las otras reservas de resultados no fueron reexpresadas en la aplicación inicial (1 de enero de 2017) y se reexpresaron, siguiendo la metodología descripta precedentemente, a partir de dicha fecha.

Como se expuso anteriormente, la CNV dispuso presentar los estados financieros en moneda homogénea a partir del 31 de diciembre de 2018 inclusive. Por dicha razón y dado el propósito específico por el cual se emiten los presentes estados financieros intermedios condensados (nota 2.1), los mismos se emiten sin la información comparativa requerida por las NIIF.

#### **NOTA 3. POLÍTICAS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS**

##### **- Impuesto a las ganancias corriente**

La Sociedad determina el cargo por impuesto a las ganancias mediante la aplicación de la tasa de dicho impuesto sobre el resultado impositivo, determinado de acuerdo a la ley de impuesto a las ganancias. La tasa utilizada para el período de nueve meses finalizados al 30 de septiembre de 2019 es del 30% y corresponde a la tasa tributaria que ha sido promulgada a la fecha de los estados financieros intermedios condensados y que se espera será aplicable al 31 de diciembre de 2019, fecha de cierre del presente ejercicio.

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

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

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

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

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.

Véase nuestro informe de fecha 6 de noviembre de 2019  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

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

Alcides Marcelo F. Testa  
Vicepresidente  
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani  
Vicepresidente

## CARTOCOR S.A.

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019

(Valores expresados en Pesos Argentinos)

#### NOTA 3. POLÍTICAS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS

##### - Ajuste por inflación impositivo

Conforme a lo previsto en la Ley 27.430, el ajuste por inflación impositivo establecido en los artículos 95 a 98 de la Ley de Impuesto a las Ganancias, resulta de aplicación para los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2018 en la medida que se cumpla un parámetro de inflación acumulada del 100% trianual a computar desde dicha fecha. No obstante, la ley 27.468 modificó el régimen de transición establecido por la citada Ley 27.430 estableciendo que, para el primer, segundo y tercer ejercicio a partir de su vigencia, el procedimiento de ajuste será aplicable en caso que la variación del IPC, calculada desde el inicio y hasta el cierre de cada uno de esos ejercicios, supere un cincuenta y cinco por ciento (55%), un treinta por ciento (30%) y en un quince por ciento (15%), respectivamente. El ajuste por inflación correspondiente al ejercicio que se liquide incidirá como un ajuste positivo o negativo, según corresponda, y deberá imputarse un tercio en ese período fiscal y los dos tercios restantes, en partes iguales, en los dos períodos fiscales inmediatos siguientes.

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados, la Sociedad ha evaluado y considerado que los parámetros que establece la Ley de Impuesto a las Ganancias para la aplicación del ajuste por inflación impositivo se cumplirán, al cierre de su ejercicio fiscal, y en consecuencia, consideró el mismo en la determinación del resultado por impuesto a las ganancias (corriente y diferido) del período intermedio.

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

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

	Terrenos	Construcciones	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	107.216.320	2.511.620.323	5.437.425.618	812.169.676	501.593.828	9.370.025.765
Efecto conversión	2.079.785	36.973.830	84.774.431	5.824.396	(771.221)	128.881.221
Altas	-	2.649.192	7.650.932	31.873.663	284.891.218	327.065.005
Bajas	-	(3.786.557)	(73.985.427)	(6.025.496)	(382.345)	(84.179.825)
Transferencias	-	81.170.161	290.331.013	5.018.363	(376.519.537)	-
<b>Valor de origen al cierre del período</b>	<b>109.296.105</b>	<b>2.628.626.949</b>	<b>5.746.196.567</b>	<b>848.860.602</b>	<b>408.811.943</b>	<b>9.741.792.166</b>
<b>Depreciación</b>						
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	-	(987.650.881)	(4.211.163.427)	(530.005.202)	-	(5.728.819.510)
Efecto conversión	-	(8.210.025)	(59.562.794)	(3.231.026)	-	(71.003.845)
Bajas	-	3.786.557	69.876.789	1.172.285	-	74.835.631
Depreciación del período (1)	-	(65.259.270)	(194.214.529)	(40.855.859)	-	(300.329.658)
<b>Depreciación acumulada al cierre del período</b>	<b>-</b>	<b>(1.057.333.619)</b>	<b>(4.395.063.961)</b>	<b>(572.919.802)</b>	<b>-</b>	<b>(6.025.317.382)</b>
<b>Saldo al 30.09.2019</b>	<b>109.296.105</b>	<b>1.571.293.330</b>	<b>1.351.132.606</b>	<b>275.940.800</b>	<b>408.811.943</b>	<b>3.716.474.784</b>

(1) El destino contable de las depreciaciones del período, se informa en nota 12.

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha 6 de noviembre de 2019  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

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

Alcides Marcelo F. Testa  
Vicepresidente  
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani  
Vicepresidente

## CARTOCOR S.A.

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 (Valores expresados en Pesos Argentinos)

#### NOTA 5. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

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

	<b>Terrenos</b>	<b>30.09.2019</b>
<b>Costo</b>		
Valor de origen al inicio del ejercicio		34.711.177
Efecto conversión		1.800.526
<b>Valor de origen al cierre del período</b>		<b>36.511.703</b>
<b>TOTAL</b>		<b>36.511.703</b>

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

Los terrenos incluidos en propiedades de inversión no se deprecian.

#### NOTA 6. ACTIVOS INTANGIBLES

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

	<b>Software y licencias relacionadas</b>
<b>Costo</b>	
Valor de origen al inicio del ejercicio	33.843.985
Altas	12.478.385
Bajas	(26.299.156)
Efecto conversión	462.215
<b>Valor de origen al cierre del período</b>	<b>20.485.429</b>
<b>Amortización</b>	
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	(28.737.264)
Bajas	26.299.156
Amortización del período <sup>(1)</sup>	(5.804.400)
Efecto conversión	(451.618)
<b>Amortización acumulada al cierre del período</b>	<b>(8.694.126)</b>
<b>SALDO AL 30.09.2019</b>	<b>11.791.303</b>

(1) El destino contable del cargo por amortización del período, se informa en nota 12.

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

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

#### NOTA 7. RESTRICCIÓN A LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

De acuerdo con la LGS y al estatuto social debe transferirse a la reserva legal el 5% de las ganancias del ejercicio más / (menos) los ajustes de resultados de ejercicios anteriores, hasta que la Reserva alcance el 20% del capital ajustado.

Véase nuestro informe de fecha 6 de noviembre de 2019  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

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

Alcides Marcelo F. Testa  
Vicepresidente  
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani  
Vicepresidente

## CARTOCOR S.A.

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 (Valores expresados en Pesos Argentinos)

#### NOTA 8. EVOLUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL

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

	30.09.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Capital social al inicio	7.729.328	7.729.328	7.729.328	7.400.000
Aumento de capital	-	-	-	329.328
<b>CAPITAL SOCIAL AL CIERRE</b>	<b>7.729.328</b>	<b>7.729.328</b>	<b>7.729.328</b>	<b>7.729.328</b>

Al 30 de septiembre de 2019 el capital social asciende a ARS 7.729.328, representado por 7.729.328 acciones ordinarias nominativas no endosables de ARS 1 de valor nominal y con derecho a 1 voto por acción.

#### NOTA 9. PRÉSTAMOS

La composición del rubro préstamos se expone a continuación:

	30.09.2019
<b>Corriente</b>	
Préstamos bancarios	1.817.499.135
Factoring	3.131.811
Préstamos financieros con relacionadas	64.128.217
<b>TOTAL</b>	<b>1.884.759.163</b>

En el cuadro a continuación se presenta la evolución del rubro:

	30.09.2019
	Acreeador/(Deudor)
Saldo al inicio	2.664.246.489
Variación neta de préstamos	(470.035.580)
Pago de intereses	(791.383.398)
Intereses perdidos y diferencias de cambio devengadas	476.346.416
Efecto conversión	5.585.236
<b>TOTALES AL CIERRE DEL PERÍODO</b>	<b>1.884.759.163</b>

Véase nuestro informe de fecha 6 de noviembre de 2019  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

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

Alcides Marcelo F. Testa  
Vicepresidente  
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani  
Vicepresidente

**CARTOCOR S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS  
POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019**

(Valores expresados en Pesos Argentinos)

**NOTA 10. PROVISIONES DEDUCIDAS DEL ACTIVO E INCLUIDAS EN EL PASIVO****Deducidas del activo**

	<b>Créditos por ventas <sup>(1)</sup></b>	<b>Otros créditos <sup>(2)</sup></b>	<b>Existencias <sup>(1)</sup></b>
	<b>30.09.2019</b>	<b>30.09.2019</b>	<b>30.09.2019</b>
Saldos al inicio del ejercicio	85.863.117	3.073.546	95.546.732
Aumentos	39.862.987	336.056	58.616.112
Disminuciones	(9.153.889)	-	(48.505.884)
Aplicaciones	(49.365)	(1.725.265)	(11.808.185)
Efecto conversión y reexpresión	(10.311.401)	(477.646)	770.383
<b>TOTALES</b>	<b>106.211.449</b>	<b>1.206.691</b>	<b>94.619.158</b>

**Incluidas en el pasivo**

	<b>Juicios laborales, civiles y comerciales <sup>(3)</sup></b>	<b>Otras contingencias <sup>(1)</sup></b>
	<b>30.09.2019</b>	<b>30.09.2019</b>
Saldos al inicio del ejercicio	28.648.665	24.477.936
Aumentos	3.078.850	1.169.964
Disminuciones	(13.444.132)	(1.472.693)
Efecto conversión y reexpresión	2.435.701	(9.048.216)
<b>TOTALES</b>	<b>20.719.084</b>	<b>15.126.991</b>

(1) El destino contable de los aumentos y disminuciones se informa en la nota 12.

(2) El destino contable de los aumentos y disminuciones se informa en la nota 11 (reintegros de exportación).

(3) El destino contable de los aumentos y disminuciones se informa en la nota 12 y en el rubro "Gastos financieros" del estado de resultados intermedio condensado consolidado.

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

**NOTA 11. COSTO DE VENTAS DE BIENES Y SERVICIOS**

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

	<b>30.09.2019</b>
Existencia al inicio del ejercicio	3.653.774.491
Compras del período	8.966.918.524
Gastos de producción (nota 12)	3.440.871.142
Venta de subproductos	(229.732.364)
Reintegros de exportación	(30.117.778)
Efecto conversión	287.984.068
Existencia al cierre del período	(3.528.457.857)
<b>TOTALES</b>	<b>12.561.240.226</b>

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

Véase nuestro informe de fecha 6 de noviembre de 2019  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3  
Dr. Andrés Suarez  
Contador Público (UBA)  
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.Alcides Marcelo F. Testa  
Vicepresidente  
Comisión FiscalizadoraLuis Alejandro Pagani  
Vicepresidente



**CARTOCOR S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS  
POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019**

(Valores expresados en Pesos Argentinos)

**NOTA 12. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA (Art. 64 inc. b) Ley 19.550)**

	<b>Gastos de Producción</b>	<b>Gastos de Comercialización</b>	<b>Gastos de Administración</b>	<b>Total al 30.09.2019</b>
	<b>Pérdida/(Ganancia)</b>			
Retribución de administradores, directores y síndicos	-	-	31.083.703	31.083.703
Honorarios y retribuciones por servicios	30.764.259	14.353.187	18.051.333	63.168.779
Sueldos, jornales y cargas sociales y otros beneficios	1.704.163.808	123.954.213	201.751.537	2.029.869.558
Impuestos, tasas y contribuciones	20.056.083	624.568	910.305	21.590.956
Impuestos directos	-	192.973.583	-	192.973.583
Conservación de propiedad, planta y equipos, y propiedades de inversión	512.929.855	4.853.959	1.666.110	519.449.924
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 4)	293.192.799	4.913.314	2.223.545	300.329.658
Amortización de activos intangibles (nota 6)	-	1.209.474	4.594.926	5.804.400
Fletes y acarreos	50.083.100	569.520.278	-	619.603.378
Combustibles y lubricantes	59.060.693	3.356.084	42.620	62.459.397
Gastos de exportación e importación	5.435.165	106.982.665	9.359	112.427.189
Servicios de terceros	167.422.824	7.708.918	124.391.485	299.523.227
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	355.558.367	1.143.341	14.266.765	370.968.473
Gastos de viaje, movilidad y estadía	46.586.367	8.938.621	12.555.284	68.080.272
Servicios bancarios	4.871	5.609	29.928.828	29.939.308
Calidad y medio ambiente	30.048.261	-	-	30.048.261
Derecho de exportación	-	47.004.002	-	47.004.002
Publicidad y propaganda	331.864	435.857	36.955	804.676
Arrendamientos / alquileres operativos	27.718.819	2.080.481	379.791	30.179.091
Seguros	67.787.688	1.832.985	12.723.965	82.344.638
Sistemas y software de aplicación	7.374.849	204.271	35.054.562	42.633.682
Quebranto por deudores incobrables	-	30.709.098	-	30.709.098
(Recupero) por juicios laborales y otros	(2.729.182)	-	(238.362)	(2.967.544)
(Recupero) por otras provisiones diversas	-	-	(302.729)	(302.729)
Otros gastos generales varios	65.080.652	6.717.687	8.511.735	80.310.074
<b>TOTAL AL 30.09.2019</b>	<b>3.440.871.142</b>	<b>1.129.522.195</b>	<b>497.641.717</b>	<b>5.068.035.054</b>

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

Véase nuestro informe de fecha 6 de noviembre de 2019  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3  
Dr. Andrés Suarez  
Contador Público (UBA)  
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.Alcides Marcelo F. Testa  
Vicepresidente  
Comisión FiscalizadoraLuis Alejandro Pagani  
Vicepresidente

**CARTOCOR S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS  
POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019**

(Valores expresados en Pesos Argentinos)

**NOTA 13. COMPROMISOS Y GARANTÍAS OTORGADAS***(a) Otras garantías otorgadas y bienes de disponibilidad restringida*

Acreeedor / Beneficiario	Moneda original	Tipo de garantía	Garantía	Valor de libros de la garantía otorgada al 30.09.2019
Banco Nación Argentina	ARS	Aval	Operación de descuento de documentos	3.131.811

*(b) Compromisos de Gastos*

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

	30.09.2019
Servicios informáticos	48.595.432
<b>TOTALES</b>	<b>48.595.432</b>

**NOTA 14. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS**

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

*(a) Ventas de bienes y servicios (1)*

	Tipo de relación	Venta de bienes	Venta de servicios
		30.09.2019	30.09.2019
Arcor S.A.I.C.	Controlante	1.374.135.095	-
Arcor de Perú S.A.	Relacionada	9.862.320	-
Bagley Argentina S.A.	Relacionada	797.438.526	377.921
Bagley Chile S.A.	Relacionada	45.981.234	-
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Relacionada	38.869.416	-
La Campagnola S.A.C.I.	Relacionada	72.129.954	-
Logística La Serenísima S.A.	Relacionada	318.480	-
Mastellone Hermanos S.A.	Relacionada	123.850.690	-
Mastellone San Luis S.A.	Relacionada	6.959.330	-
Mundo Dulce S.A. de C.V.	Relacionada	4.817.746	-
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Relacionada	946.751	33.373.198
Van Dam S.A.	Relacionada	3.092.083	-
Zucamor S.A.	Relacionada	27.122.256	41.958.119
Zucamor Cuyo S.A.	Relacionada	87.874.152	15.060.401
<b>TOTALES</b>		<b>2.593.398.033</b>	<b>90.769.639</b>

(1) Estos importes incluyen los intereses financieros implícitos que han sido segregados e incluidos en el rubro Ingresos financieros.

Véase nuestro informe de fecha 6 de noviembre de 2019  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

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

Alcides Marcelo F. Testa  
Vicepresidente  
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani  
Vicepresidente

**CARTOCOR S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS  
POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019**  
(Valores expresados en Pesos Argentinos)**NOTA 14. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS***(b) Compras de bienes, servicios y otros egresos***Compra de bienes**

	<b>Tipo de relación</b>	<b>30.09.2019</b>
Arcor S.A.I.C.	Controlante	83.589.866
Bagley Argentina S.A.	Relacionada	556.629
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Relacionada	403.478.736
Zucamor S.A.	Relacionada	367.428.359
Zucamor Cuyo S.A.	Relacionada	426.304.066
<b>TOTAL</b>		<b>1.281.357.656</b>

**Compra de servicios y otros egresos**

	<b>Tipo de relación</b>	<b>30.09.2019</b>
Arcor S.A.I.C.	Controlante	368.666.124
Arcorpar S.A.	Relacionada	2.852.112
Bagley Argentina S.A.	Relacionada	4.328.568
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Relacionada	575.140
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Relacionada	1.944.063
La Campagnola S.A.C.I.	Relacionada	1.894.367
Van Dam S.A.	Relacionada	9.656.969
Retribuciones a Directores	Otras	30.241.395
<b>TOTAL</b>		<b>420.158.738</b>

*(c) Intereses financieros***Intereses ganados**

	<b>Tipo de relación</b>	<b>30.09.2019</b>
Arcor S.A.I.C.	Controlante	17.844.716
<b>TOTAL</b>		<b>17.844.716</b>

**Intereses perdidos**

	<b>Tipo de relación</b>	<b>30.09.2019</b>
Arcor S.A.I.C.	Controlante	8.113.501
<b>TOTAL</b>		<b>8.113.501</b>

Véase nuestro informe de fecha 6 de noviembre de 2019  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

**(Socio)**

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

Alcides Marcelo F. Testa  
Vicepresidente  
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani  
Vicepresidente

**CARTOCOR S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS  
POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019**

(Valores expresados en Pesos Argentinos)

**NOTA 14. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS***(d) Saldos por créditos y deudas registradas por operaciones comerciales con partes relacionadas***Cuentas por cobrar**

	<b>Tipo de relación</b>	<b>30.09.2019</b>
Arcor S.A.I.C.	Controlante	209.818.443
Arcor de Perú S.A.	Relacionada	4.072.836
Bagley Argentina S.A.	Relacionada	161.773.896
Bagley Chile S.A.	Relacionada	28.301.990
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Relacionada	14.661.995
La Campagnola S.A.C.I.	Relacionada	8.185.921
Logística La Serenísima S.A.	Relacionada	208.449
Mastellone Hermanos S.A.	Relacionada	27.910.654
Mastellone San Luis S.A.	Relacionada	2.142.103
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Relacionada	3.876.464
Zucamor S.A.	Relacionada	62.331.701
Zucamor Cuyo S.A.	Relacionada	88.577.002
<b>TOTAL</b>		<b>611.861.454</b>

**Cuentas por pagar**

	<b>Tipo de relación</b>	<b>30.09.2019</b>
Arcor S.A.I.C.	Controlante	50.030.869
Arcorpar S.A.	Relacionada	1.721.538
Bagley Argentina S.A.	Relacionada	781.160
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Relacionada	3.765
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Relacionada	275.296
La Campagnola S.A.C.I.	Relacionada	227.314
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Relacionada	475.113.161
Van Dam S.A.	Relacionada	6.397.467
Zucamor S.A.	Relacionada	189.900.398
Zucamor Cuyo S.A.	Relacionada	157.848.213
Retribuciones a Directores a pagar	Otras	9.483.643
<b>TOTAL</b>		<b>891.782.824</b>

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) Préstamos otorgados*

	<b>Tipo de relación</b>	<b>30.09.2019</b>
Arcor S.A.I.C.	Controlante	64.128.217
<b>TOTAL</b>		<b>64.128.217</b>

Véase nuestro informe de fecha 6 de noviembre de 2019  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

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

Alcides Marcelo F. Testa  
Vicepresidente  
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani  
Vicepresidente

## **CARTOCOR S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019**

(Valores expresados en Pesos Argentinos)

#### **NOTA 14. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS**

*(f) Beneficios sociales*

La retribución y demás beneficios pagados o por pagar al Directorio y al Personal clave de la gerencia, al 30 de septiembre de 2019 ascendió a ARS 164.840.588.

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

#### **NOTA 15. HECHOS POSTERIORES**

Con posterioridad al 30 de septiembre de 2019 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación patrimonial, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de la empresa.

Véase nuestro informe de fecha 6 de noviembre de 2019  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

---

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

Alcides Marcelo F. Testa  
Vicepresidente  
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani  
Vicepresidente

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

A los Señores  
Presidente y Directores de  
**Cartocor Sociedad Anónima**  
Av. Marcelino Bernardi 24  
Arroyito - Provincia de Córdoba  
CUIT: 30-58673333-4

### **Introducción**

Hemos revisado los estados financieros intermedios condensados consolidados adjuntos de Cartocor Sociedad Anónima (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera intermedio condensado consolidado al 30 de septiembre de 2019, los estados de resultados intermedio condensado consolidado y de otros resultados integrales intermedio condensado consolidado por el período de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2019 y el estado de cambios en el patrimonio intermedio condensado consolidado por el período de nueve meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

### **Responsabilidad de la Dirección**

El Directorio de la Sociedad ha optado y es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales y por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia 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 intermedios condensados consolidados mencionados en el primer párrafo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (NIC 34).

### **Alcance de nuestra revisión**

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

### **Fundamentos de nuestra conclusión con salvedades**

Tal como se indica en Nota 2.1 a los estados financieros adjuntos, estos fueron confeccionados al solo efecto de ser presentados ante la Comisión Nacional de Valores de la República Argentina para acompañar la presentación de los estados financieros de la Sociedad Controlante Arcor S.A.I.C. Debido al propósito específico para el que fueron confeccionados dichos estados contables no incluyen el Estado de Flujos de Efectivo intermedio condensado consolidado, la información comparativa, ni cierta información complementaria requerida por las NIIF para estados financieros de períodos intermedios.

### **Conclusión con salvedades**

Sobre la base de nuestra revisión, excepto por el efecto de la situación detallada en el párrafo “Fundamentos de nuestra conclusión con salvedades”, 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 Cartocor Sociedad Anónima, que:

- a) los importes totales correspondientes al estado de situación financiera consolidado y a los estados de resultados y de otros resultados integrales consolidados:
- a.1) Estado de situación financiera intermedio condensado consolidado al 30 de septiembre de 2019
- |            | 30.09.2019     |
|------------|----------------|
|            | \$             |
| Activo     | 12.756.121.638 |
| Pasivo     | 7.217.117.935  |
| Patrimonio | 5.539.003.703  |
- a. 2) Estado de resultados y de otros resultados integrales intermedios condensados consolidados por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019 arrojan una ganancia integral total de \$493.554.047.
- b) al 30 de septiembre de 2019 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Cartocor Sociedad Anónima que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 31.453.575, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad de Córdoba, 6 de noviembre de 2019.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E. Cba. N° 21.00004.3  
Dr. Andrés Suarez  
Contador Público (U.B.A.)  
Mat. Prof. N° 10.11421.4  
C.P.C.E. Córdoba

**Cartocor S.A.**  
**Estados Financieros Intermedios Condensados Individuales**  
Por el período finalizado el 30 de septiembre de 2019



# **CARTOCOR S.A.**

## **ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019**

### **CONTENIDO**

- Glosario de términos
- Introducción
- Estado de situación financiera intermedio condensado individual
- Estado de resultados intermedio condensado individual
- Estado de otros resultados integrales intermedio condensado individual
- Estado de cambios en el patrimonio 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 Propósito de los presentes estados financieros intermedios condensados individuales
- 2.2 Bases de preparación
- 2.3 Cambios en las políticas contables - Nuevas normas contables
- 2.4 Estacionalidad de las operaciones
- 2.5 Información financiera en economías de alta inflación
- 3 Políticas y estimaciones contables críticas
- 4 Propiedad, planta y equipos
- 5 Propiedades de inversión
- 6 Activos intangibles
- 7 Participación en subsidiarias
- 8 Restricción a la distribución de utilidades
- 9 Evolución del capital social
- 10 Préstamos
- 11 Provisiones deducidas del activo e incluidas en el pasivo
- 12 Compromisos y garantías otorgadas
- 13 Saldos de activos y pasivos en moneda extranjera
- 14 Costo de ventas de bienes y servicios
- 15 Información sobre gastos por función y naturaleza
- 16 Transacciones y saldos con partes relacionadas
- 17 Hechos posteriores

**Información incluida en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV, en virtud de ser controlada por Arcor S.A.I.C. (nota 1.2)**

Anexo A: Nota 4

Anexo B: Nota 6

Anexo C: Nota 7

Anexo D: Nota 5

Anexo E: Nota 11

Anexo F: Nota 14

Anexo G: Nota 13

Anexo H: Nota 15

## CARTOCOR S.A.

### ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019

#### GLOSARIO DE TÉRMINOS

Término	Definición
ARG PCGA	RT emitidas por la FACPCE con excepción de la RT N° 26 (y modificatorias) que adopta las NIIF. Estas RT contienen las normas generales y particulares de valuación y exposición vigentes en Argentina, para las sociedades que no están obligadas o no optaron por adoptar las NIIF.
ARS	Peso argentino.
CINIIF	Comité de Interpretación de las Normas Internacionales de Información Financiera.
CNV	Comisión Nacional de Valores de la República Argentina.
EUR	Euro.
FACPCE	Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.
Grupo	Grupo económico formado por Arcor S.A.I.C. y sus subsidiarias.
IASB	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.
IFRIC	International Financial Reporting Interpretations Committee.
IFRS	International Financial Reporting Standards (ver NIIF).
INDEC	Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.
IPC	Índice de precios al consumidor.
JPY	Yen japonés.
La Sociedad / Cartocor S.A.	Indistintamente, Cartocor Sociedad Anónima.
LGS	Ley General de Sociedades de la República Argentina (Ley N° 19.550 y sus modificaciones).
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad.
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera.
PEN	Poder Ejecutivo Nacional.
RG / CNV	Resoluciones Generales emitidas por la CNV.
RT / FACPCE	Resoluciones Técnicas emitidas por la FACPCE.
Subsidiarias	Sociedades sobre las cuales la Sociedad está expuesta o tiene derecho a rendimientos variables y tiene la capacidad de influir en dichos rendimientos a través de su poder sobre las mismas, conforme a lo dispuesto por la NIIF 10.
TO / CNV	Texto Ordenado de la CNV.
USD	Dólar estadounidense.
VPP	Valor Patrimonial Proporcional o Método de la Participación.

#### INTRODUCCIÓN

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

Los presentes estados financieros intermedios fueron confeccionados según el marco contable descrito en nota 2.2, y en particular 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, los presentes estados financieros intermedios condensados 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.

Véase nuestro informe de fecha 6 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3  
Dr. Andrés Suarez  
Contador Público (U.B.A.)  
Mat.Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Alcides Marcelo Francisco Testa  
Vicepresidente  
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani  
Vicepresidente

**CARTOCOR S.A.**  
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONDENSADO INDIVIDUAL**  
**AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019**  
(Valores expresados en Pesos Argentinos)

<b>ACTIVO</b>	<b>Notas</b>	<b>30.09.2019</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
Propiedad, planta y equipos	4	2.772.188.548
Propiedades de inversión	5	5.320.785
Activos intangibles	6	11.646.493
Activo diferido por impuesto a las ganancias		1.644.845
Participación en subsidiarias	7	1.954.961.503
Otros créditos		25.090.314
<b>TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>4.770.852.488</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
Existencias		2.578.007.480
Otros créditos		335.601.820
Créditos por ventas		3.094.317.799
Otras inversiones a costo amortizado		8.285
Efectivo y equivalentes de efectivo		289.170.650
<b>TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>6.297.106.034</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>		<b>11.067.958.522</b>

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

Véase nuestro informe de fecha 6 de noviembre de 2019  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

**(Socio)**  
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3  
**Dr. Andrés Suarez**  
Contador Público (U.B.A.)  
Mat.Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

**Alcides Marcelo Francisco Testa**  
Vicepresidente  
Comisión Fiscalizadora

**Luis Alejandro Pagani**  
Vicepresidente

**CARTOCOR S.A.**  
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONDENSADO INDIVIDUAL**  
**AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019**  
(Valores expresados en Pesos Argentinos)

<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>Notas</b>	<b>30.09.2019</b>
<b>PATRIMONIO</b>		
<b>Capital y reservas</b>		
Capital social	9	7.729.328
Prima de emisión de acciones		118.021.527
Ajuste integral del capital social		281.431.576
Reserva legal		50.146.381
Otras reservas		2.384.840
Resultados no asignados		3.921.890.053
Otros componentes del patrimonio		397.795.351
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>		<b>4.779.399.056</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Préstamos	10	115.180.000
Obligaciones por beneficios de retiro del personal		77.437.764
Provisiones	11	25.704.782
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas		9.182.542
<b>TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>227.505.088</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Préstamos	10	1.682.605.126
Impuesto a las ganancias a pagar		184.064.863
Obligaciones por beneficios de retiro del personal		23.813.753
Provisiones	11	10.141.293
Anticipos de clientes		41.732.576
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas		4.118.696.767
<b>TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE</b>		<b>6.061.054.378</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>		<b>6.288.559.466</b>
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO Y PASIVO</b>		<b>11.067.958.522</b>

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

Véase nuestro informe de fecha 6 de noviembre de 2019  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

(Socio)  
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3  
**Dr. Andrés Suarez**  
Contador Público (U.B.A.)  
Mat.Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

**Alcides Marcelo Francisco Testa**  
Vicepresidente  
Comisión Fiscalizadora

**Luis Alejandro Pagani**  
Vicepresidente

**CARTOCOR S.A.****ESTADO DE RESULTADOS INTERMEDIO CONDENSADO INDIVIDUAL  
POR EL PERÍODO DE NUEVE Y TRES MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019**

(Valores expresados en Pesos Argentinos)

	Notas	Por el período de nueve meses finalizado el 30.09.2019	Por el período de tres meses finalizado el 30.09.2019
Ventas de bienes y servicios		12.219.864.439	3.902.308.675
Costo de ventas de bienes y servicios	14	(9.849.356.317)	(3.093.783.387)
<b>GANANCIA BRUTA</b>		<b>2.370.508.122</b>	<b>808.525.288</b>
Gastos de comercialización	15	(976.073.873)	(298.845.949)
Gastos de administración	15	(438.873.630)	(144.897.651)
Otros (egresos) – neto		(79.781.380)	(7.328.531)
<b>RESULTADO OPERATIVO</b>		<b>875.779.239</b>	<b>357.453.157</b>
Ingresos financieros		(51.423.352)	(231.752.014)
Gastos financieros		(461.840.564)	(239.233.525)
Resultado por posición monetaria neta		(34.561.124)	(13.466.894)
<b>RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS</b>		<b>(547.825.040)</b>	<b>(484.452.433)</b>
Resultado de inversiones en sociedades	7	120.541.023	32.209.935
<b>RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS</b>		<b>448.495.222</b>	<b>(94.789.341)</b>
Impuesto a las ganancias		(156.717.858)	34.115.181
<b>GANANCIA / (PÉRDIDA) NETA DEL PERÍODO</b>		<b>291.777.364</b>	<b>(60.674.160)</b>

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

Véase nuestro informe de fecha 6 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE &amp; CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3  
Dr. Andrés Suarez  
Contador Público (U.B.A.)  
Mat.Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Alcides Marcelo Francisco Testa  
Vicepresidente  
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani  
Vicepresidente

**CARTOCOR S.A.****ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES INTERMEDIO CONDENSADO INDIVIDUAL  
POR EL PERÍODO DE NUEVE Y TRES MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019**

(Valores expresados en Pesos Argentinos)

	Notas	Por el período de nueve meses finalizado el	Por el período de tres meses finalizado el
		30.09.2019	30.09.2019
<b>GANANCIA / (PÉRDIDA) NETA DEL PERÍODO</b>		291.777.364	(60.674.160)
<b>OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL PERÍODO</b>			
<b>Partidas que posteriormente pueden ser reclasificadas a resultados</b>			
Participación en otros resultados integrales en sociedades	7	112.417.212	217.793.443
<b>OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL PERÍODO</b>		<b>112.417.212</b>	<b>217.793.443</b>
<b>GANANCIA INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO</b>		<b>404.194.576</b>	<b>157.119.283</b>

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

Véase nuestro informe de fecha 6 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE &amp; CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3  
Dr. Andrés Suarez  
Contador Público (U.B.A.)  
Mat.Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Alcides Marcelo Francisco Testa  
Vicepresidente  
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani  
Vicepresidente

**CARTOCOR S.A.****ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INTERMEDIO CONDENSADO INDIVIDUAL  
POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019**

(Valores expresados en Pesos Argentinos)

RUBROS	APORTES DE LOS PROPIETARIOS			RESULTADOS ACUMULADOS			OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO	TOTAL DEL PATRIMONIO
	CAPITAL SOCIAL	PRIMA DE EMISIÓN DE ACCIONES	AJUSTE INTEGRAL AL CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	OTRAS RESERVAS	RESULTADOS NO ASIGNADOS	RESERVA DE CONVERSIÓN	
<b>Saldos al 1 de enero de 2019</b>	<b>7.729.328</b>	<b>118.021.527</b>	<b>281.431.576</b>	<b>26.758.774</b>	<b>2.384.840</b>	<b>3.706.758.799</b>	<b>285.378.139</b>	<b>4.428.462.983</b>
Ganancia neta del período	-	-	-	-	-	291.777.364	-	291.777.364
Otros resultados integrales del período	-	-	-	-	-	-	112.417.212	112.417.212
<b>Ganancia integral total del período</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>291.777.364</b>	<b>112.417.212</b>	<b>404.194.576</b>
Reserva legal (1)	-	-	-	23.387.607	-	(23.387.607)	-	-
Dividendo en efectivo (1)	-	-	-	-	-	(53.258.503)	-	(53.258.503)
<b>Saldos al 30 de septiembre de 2019</b>	<b>7.729.328</b>	<b>118.021.527</b>	<b>281.431.576</b>	<b>50.146.381</b>	<b>2.384.840</b>	<b>3.921.890.053</b>	<b>397.795.351</b>	<b>4.779.399.056</b>

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

(1) Según Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de fecha 5 de abril de 2019.

Véase nuestro informe de fecha 6 de noviembre de 2019.  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3  
Dr. Andrés Suarez  
Contador Público (U.B.A.)  
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.Alcides Marcelo Francisco Testa  
Vicepresidente  
Comisión FiscalizadoraLuis Alejandro Pagani  
Vicepresidente

## **CARTOCOR S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019**

(Valores expresados en Pesos Argentinos)

#### **NOTA 1. INFORMACIÓN GENERAL**

##### **1.1 Antecedentes de la Sociedad**

Cartocor Sociedad Anónima, es una entidad organizada bajo las leyes de la República Argentina (Ley 19.550 y sus modificatorias). El domicilio legal es Av. Marcelino Bernardi 24, Arroyito, Provincia de Córdoba.

La Sociedad integra el Grupo Arcor, el cual constituye una corporación multinacional, que produce una amplia gama de productos de consumo masivo (golosinas, chocolates, galletas, etc.) e industriales (cartón corrugado, papel virgen y reciclado, impresión de films flexibles, etc.), en Argentina, Brasil, Chile, México y Perú y comercializa los mismos en una amplia cantidad de países del mundo.

El objeto principal de la Sociedad es la industrialización y comercialización de cartón corrugado, materiales plásticos, metálicos y envases flexibles.

El estatuto de la Sociedad fue inscripto en el Registro Público de Comercio con fecha 31 de diciembre de 1980, siendo la última modificación realizada el 29 de marzo de 2016 inscripta en el Registro Público de Comercio con fecha 6 de diciembre de 2016. La fecha de finalización del plazo de duración de la Sociedad es el 31 de diciembre de 2079.

Estos estados financieros intermedios condensados individuales han sido aprobados por acta de Directorio de fecha 6 de noviembre de 2019.

##### **1.2 Datos de la sociedad controlante**

La Sociedad es controlada por Arcor S.A.I.C., quién posee el 99,9968% de participación en el capital y en los votos, siendo la actividad principal de la sociedad controlante la fabricación de golosinas.

Arcor S.A.I.C. es una entidad organizada bajo las leyes de la República Argentina (Ley 19.550 y sus modificatorias) con domicilio legal en Av. Fulvio Salvador Pagani N° 487, Arroyito, Provincia de Córdoba.

Por último, Arcor S.A.I.C. 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 su actividad principal la realización de operaciones financieras y de inversión.

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

##### **2.1 Propósito de los presentes estados financieros intermedios condensados individuales**

Los presentes estados financieros intermedios condensados individuales, que se exponen en pesos argentinos, han sido preparados al solo efecto de ser utilizados por Arcor S.A.I.C. para acompañar a sus estados financieros intermedios condensados consolidados al 30 de septiembre de 2019, de acuerdo a los requisitos emitidos por la CNV.

Debido al mencionado propósito específico y a las circunstancias expuestas en nota 2.5, en los presentes estados financieros no se ha incluido el estado de flujo de efectivo y la información comparativa, lo cual es requerido por las normas internacionales de información financiera.

##### **2.2 Bases de preparación**

Los presentes estados financieros intermedios condensados han sido preparados de conformidad con la NIC 34 "Información Financiera Intermedia". Los mismos deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros al 31 de diciembre de 2018, los cuales han sido preparados de acuerdo a las NIIF. Las cifras incluidas en los estados financieros se exponen en pesos sin centavos, al igual que las notas.

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

Véase nuestro informe de fecha 6 de noviembre de 2019

**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

(Socio)

\_\_\_\_\_  
C.P.C.E.Cba. 21.00004.3  
Dr. Andrés Suarez  
Contador Público (U.B.A.)  
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Alcides Marcelo Francisco Testa  
Vicepresidente  
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani  
Vicepresidente



## **CARTOCOR S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019**

(Valores expresados en Pesos Argentinos)

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

##### **2.2 Bases de preparación**

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

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

##### **2.3 Cambios en las 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 por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, 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 2019:**

**Modificaciones a la NIIF 9 “Instrumentos financieros”, aplicables a instrumentos con característica de pago de reconocimiento negativo:** estas modificaciones permiten a las compañías medir a costo amortizado, bajo ciertas condiciones, ciertos activos financieros en los cuales los términos del contrato permiten al emisor del instrumento precancelarlo con anterioridad a su vencimiento por un importe menor al capital e intereses impagos. La aplicación de esta norma no generó impactos significativos en los presentes estados financieros intermedios condensados individuales.

**NIIF 16 “Arrendamientos”:** elimina, para los casos de arrendatarios, la distinción entre los contratos de “arrendamiento financiero” que se registran en el estado de situación financiera y los “arrendamientos operativos” para los que no se exige el reconocimiento de las cuotas de arrendamiento futuras. En su lugar, se desarrolla un modelo único que es similar al de arrendamiento financiero de la NIC 17. La aplicación de esta norma no generó impactos significativos en los presentes estados financieros intermedios condensados individuales.

**CINIIF 23 “Incertidumbre sobre el tratamiento del impuesto a las ganancias”:** esta norma clarifica como el reconocimiento y las exigencias de medición de la NIC 12 “Impuesto a las ganancias”, son aplicados cuando hay incertidumbre sobre el tratamiento de impuesto a las ganancias. Esta norma fue publicada en junio 2017. La aplicación de esta norma no generó impactos significativos en los presentes estados financieros intermedios condensados individuales.

**Modificaciones a la NIC 19 “Beneficios al personal”:** esta modificación requiere que una entidad utilice premisas actualizadas para determinar el costo corriente operativo y financiero para el resto del período después de una modificación, reducción o liquidación del plan y reconocer el efecto en el resultado del ejercicio como parte del costo de servicios pasados, o como ganancia o pérdida en la liquidación. 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 todavía no han entrado en vigor para ejercicios que comiencen a partir de 1 de enero de 2019 y no han sido adoptadas anticipadamente:**

**Modificaciones a la NIIF 3 “Combinación de negocios”:** esta modificación revisa la definición de negocio. Según devoluciones recibidas por el IASB, la aplicación de la guía actual es percibida como demasiado compleja, y como resultado, demasiadas transacciones son calificadas como combinaciones de negocios. Esta modificación fue publicada en octubre del 2018, y entrará en vigencia para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2020.

**Modificaciones a la NIC 1 y a la NIC 8 en la definición de materialidad:** estas modificaciones a la NIC 1, “Presentación de estados financieros”, y la NIC 8, “Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores”, y consecuentes modificaciones a otras NIIF, esclarece el uso de una definición coherente de materialidad a través de las NIIF y el Marco Conceptual para Informes Financieros; aclara la definición de lo que se considera material; e incorpora algunas de las orientaciones de la NIC 1 sobre información no relevante. Esta modificación fue publicada en octubre del 2018, y entrará en vigencia para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2020.

Véase nuestro informe de fecha 6 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Cba. 21.00004.3  
Dr. Andrés Suarez  
Contador Público (U.B.A.)  
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Alcides Marcelo Francisco Testa  
Vicepresidente  
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani  
Vicepresidente

## **CARTOCOR S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019**

(Valores expresados en Pesos Argentinos)

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

##### **2.3 Cambios en las políticas contables - Nuevas normas contables**

**(b) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que todavía no han entrado en vigor para ejercicios que comiencen a partir de 1 de enero de 2019 y no han sido adoptadas anticipadamente:**

**Modificaciones a la NIIF 9, NIC 39 y NIIF 7 – Reforma de la Tasa de interés de referencia:** estas modificaciones proporcionan una alternativa temporal para la aplicación de requisitos específicos de contabilidad de coberturas a las relaciones de cobertura directamente afectadas por la reforma de la tasa de interés de referencia como el LIBOR y otros tipos interbancarios. Estas modificaciones fueron publicadas en septiembre de 2019 y deben aplicarse a los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2020. Se permite la aplicación anticipada.

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

##### **2.4 Estacionalidad de las operaciones**

La Sociedad comercializa sus productos básicamente en dos segmentos de negocios: 1) Papel y Cartón, donde a su vez se pueden abrir dos subsegmentos, el industrial y el hortofrutícola. Mientras que el segmento industrial no muestra ciclos pronunciados durante el año, el negocio hortofrutícola presenta un comportamiento estacional asociado a las temporadas de cada una de las frutas cosechadas por aquellos productores a los cuales la Sociedad los provee de cajas. 2) Flexibles, donde los resultados generados por los productos que comercializa la Sociedad (packaging), muestran un comportamiento estacional dependiendo fundamentalmente de la demanda que enfrenten sus clientes, por lo que depende de diversos factores, tales como condiciones climáticas (mayor demanda en épocas caracterizadas por temperaturas altas o bajas), las temporadas de fiestas (mayor demanda en épocas de pascuas, navidad, etc.) los ciclos escolares (mayores en ventas durante los ciclos lectivos), entre otros.

##### **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 o 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.

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

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

Véase nuestro informe de fecha 6 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Cba. 21.00004.3  
Dr. Andrés Suarez  
Contador Público (U.B.A.)  
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Alcides Marcelo Francisco Testa  
Vicepresidente  
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani  
Vicepresidente

## **CARTOCOR S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019**

(Valores expresados en Pesos Argentinos)

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

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

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 indicarse en términos de la unidad de medida actualizada a la fecha de los estados financieros, aplicando el cambio en el índice general de precios que se haya producido desde la fecha en que los ingresos y gastos fueron reconocidos originalmente en los estados financieros.

El ajuste por inflación en los saldos iniciales se calculó considerando los índices establecidos por la Federación Argentina de Consejos Profesionales en Ciencias Económicas (FACPCE) con base en los índices de precios publicados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC).

La variación del índice utilizado para la reexpresión de los presentes estados financieros intermedios condensados fue estimada en 37,58% en el período finalizado el 30 de septiembre de 2019 (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 dicho período fue de 37,70%.

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

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

En la aplicación inicial del ajuste por inflación, las cuentas del patrimonio fueron reexpresadas de la siguiente manera:

- El capital fue reexpresado desde la fecha de suscripción o desde la fecha del último ajuste por inflación contable, lo que haya sucedido después. El monto resultante fue incorporado en la cuenta "Ajuste de capital".
- Las reservas de conversión y por cobertura de flujos de efectivo fueron expresadas en términos reales, segregando el efecto inflacionario.
- Las otras reservas de resultados no fueron reexpresadas en la aplicación inicial (1 de enero de 2017) y se reexpresaron, siguiendo la metodología descripta precedentemente, a partir de dicha fecha.

Como se expuso anteriormente, la CNV dispuso presentar los estados financieros en moneda homogénea a partir del 31 de diciembre de 2018 inclusive. Por dicha razón y dado el propósito específico por el cual se emiten los presentes estados financieros intermedios condensados individuales (nota 2.1), los mismos se emiten sin la información comparativa requerida por las NIIF.

#### **NOTA 3. POLÍTICAS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS**

##### **- Impuesto a las ganancias corriente**

La Sociedad determina el cargo por impuesto a las ganancias mediante la aplicación de la tasa de dicho impuesto sobre el resultado impositivo, determinado de acuerdo a la ley de impuesto a las ganancias. La tasa utilizada para el período de nueve meses finalizados al 30 de septiembre de 2019 es del 30% y corresponde a la tasa tributaria que ha sido promulgada a la fecha de los estados financieros intermedios condensados y que se espera será aplicable al 31 de diciembre de 2019, fecha de cierre del presente ejercicio.

Véase nuestro informe de fecha 6 de noviembre de 2019

**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

(Socio)

C.P.C.E.Cba. 21.00004.3

**Dr. Andrés Suarez**

Contador Público (U.B.A.)

Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

**Alcides Marcelo Francisco Testa**

Vicepresidente

Comisión Fiscalizadora

**Luis Alejandro Pagani**

Vicepresidente

## **CARTOCOR S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019**

(Valores expresados en Pesos Argentinos)

#### **NOTA 3. POLÍTICAS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS**

##### **- 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.

##### **- Ajuste por inflación impositivo**

Conforme a lo previsto en la Ley 27.430, el ajuste por inflación impositivo establecido en los artículos 95 a 98 de la Ley de Impuesto a las Ganancias, resulta de aplicación para los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2018 en la medida que se cumpla un parámetro de inflación acumulada del 100% trianual a computar desde dicha fecha. No obstante, la ley 27.468 modificó el régimen de transición establecido por la citada Ley 27.430 estableciendo que, para el primer, segundo y tercer ejercicio a partir de su vigencia, el procedimiento de ajuste será aplicable en caso de que la variación del IPC, calculada desde el inicio y hasta el cierre de cada uno de esos ejercicios, supere un cincuenta y cinco por ciento (55%), un treinta por ciento (30%) y en un quince por ciento (15%), respectivamente. El ajuste por inflación correspondiente al ejercicio que se liquide incidirá como un ajuste positivo o negativo, según corresponda, y deberá imputarse un tercio en ese período fiscal y los dos tercios restantes, en partes iguales, en los dos períodos fiscales inmediatos siguientes.

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros intermedios condensados individuales, la Sociedad ha evaluado y considerado que los parámetros que establece la Ley de Impuesto a las Ganancias para la aplicación del ajuste por inflación impositivo, se cumplirán al cierre de su ejercicio fiscal, y en consecuencia, consideró el mismo en la determinación del resultado por impuesto a las ganancias (corriente y diferido) del período intermedio.

Véase nuestro informe de fecha 6 de noviembre de 2019

**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

(Socio)

\_\_\_\_\_  
C.P.C.E.Cba. 21.00004.3  
**Dr. Andrés Suarez**  
Contador Público (U.B.A.)  
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

**Alcides Marcelo Francisco Testa**  
Vicepresidente  
Comisión Fiscalizadora

**Luis Alejandro Pagani**  
Vicepresidente

**CARTOCOR S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES  
POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019**  
(Valores expresados en Pesos Argentinos)**NOTA 4. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS**

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

	Terrenos	Construcciones	Máquinas e instalaciones	Muebles, herramientas, vehículos y otros equipos	Obras en construcción	Total
<b>Costo</b>						
Valor de origen al inicio del ejercicio	73.267.524	1.952.726.777	4.385.039.531	727.271.805	280.098.149	7.418.403.786
Altas	-	2.497.771	7.089.955	21.228.892	199.454.171	230.270.789
Bajas	-	(3.786.557)	(71.231.789)	(1.236.173)	(382.345)	(76.636.864)
Transferencias	-	56.701.347	99.537.779	4.540.623	(160.779.749)	-
<b>Valor de origen al cierre del período</b>	<b>73.267.524</b>	<b>2.008.139.338</b>	<b>4.420.435.476</b>	<b>751.805.147</b>	<b>318.390.226</b>	<b>7.572.037.711</b>
<b>Depreciación</b>						
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	-	(868.201.479)	(3.267.134.139)	(482.324.727)	-	(4.617.660.345)
Bajas	-	3.786.557	67.559.792	734.308	-	72.080.657
<b>Depreciación del período (1)</b>	-	<b>(49.906.570)</b>	<b>(168.329.155)</b>	<b>(36.033.750)</b>	-	<b>(254.269.475)</b>
<b>Depreciación acumulada al cierre del período</b>	-	<b>(914.321.492)</b>	<b>(3.367.903.502)</b>	<b>(517.624.169)</b>	-	<b>(4.799.849.163)</b>
<b>SALDO AL 30.09.2019</b>	<b>73.267.524</b>	<b>1.093.817.846</b>	<b>1.052.531.974</b>	<b>234.180.978</b>	<b>318.390.226</b>	<b>2.772.188.548</b>

(2) El destino contable de las depreciaciones del período se informa en nota 15.

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

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

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

**NOTA 5. PROPIEDADES DE INVERSIÓN**

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

	Terrenos 30.09.2019
<b>Costo</b>	
<b>Valor de origen al inicio del ejercicio</b>	5.320.785
<b>Valor de origen al cierre del período</b>	<b>5.320.785</b>
<b>SALDO AL 30.09.2019</b>	<b>5.320.785</b>

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

Los terrenos clasificados como propiedades de inversión no se deprecian.

Véase nuestro informe de fecha 6 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)  
C.P.C.E.Cba. 21.00004.3  
Dr. Andrés Suarez  
Contador Público (U.B.A.)  
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Alcides Marcelo Francisco Testa  
Vicepresidente  
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani  
Vicepresidente

**CARTOCOR S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES  
POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019**

(Valores expresados en Pesos Argentinos)

**NOTA 6. ACTIVOS INTANGIBLES**

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

	<b>Software y licencias relacionadas</b>
	<b>30.09.2019</b>
<b>Costo</b>	
<b>Valor de origen al inicio del ejercicio</b>	26.299.155
<b>Altas</b>	12.478.385
<b>Bajas</b>	(26.299.155)
<b>Valor de origen al cierre del período</b>	<b>12.478.385</b>
<b>Amortización</b>	
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	(21.942.913)
Bajas	26.299.155
Amortización del período (1)	(5.188.134)
<b>Amortización acumulada al cierre del período</b>	<b>(831.892)</b>
<b>SALDO AL 30.09.2019</b>	<b>11.646.493</b>

(1) El destino contable del cargo por amortización del período se informa en nota 15.

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha 6 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE &amp; CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Cba. 21.00004.3  
Dr. Andrés Suarez  
Contador Público (U.B.A.)  
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Alcides Marcelo Francisco Testa  
Vicepresidente  
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani  
Vicepresidente

## CARTOCOR S.A.

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019

(Valores expresados en Pesos Argentinos)

#### NOTA 7. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS

En los siguientes cuadros se detalla la información correspondiente a las inversiones en subsidiarias:

	Participación en subsidiarias	Total
Saldo al 1 de enero de 2019	1.722.003.268	1.722.003.268
Resultado de inversiones en sociedades (1)	120.541.023	120.541.023
Variación reserva de conversión	112.417.212	112.417.212
<b>SALDO AL 30.09.2019</b>	<b>1.954.961.503</b>	<b>1.954.961.503</b>

(1) Se expone en el rubro resultado de inversiones en subsidiarias del estado de resultados intermedio condensado individual.

Sociedades	Cantidad de acciones	Capital Social	Patrimonio Neto	Diferencias de conversión	Resultados	Impacto en NIC 29	Resultado integral del período	% de Participación	Valor de libros al 30.09.2019
Cartocor Chile S.A.	16.286.804	173.043.667	2.705.911.480	832.260.158	146.698.143	(678.577.763)	153.682.394	71,93	1.946.306.833
Cartocor de Perú S.A. (1)	3.864.955	4.384.630	3.849.318	1.839.533	(1.450.271)	(991.145)	847.388	56,86	8.654.670
<b>TOTALES</b>									<b>1.954.961.503</b>

(1) Información financiera obtenida de los estados financieros al 31 de diciembre de 2018.

Otros datos relevantes:

Sociedades	País	Actividad Principal
Cartocor Chile S.A.	Chile	Fabricación y comercialización de envases de cartón corrugado.
Cartocor de Perú S.A.	Perú	Industrialización, comercialización, distribución y prestación de servicios de envases de papel y cartones, flexibles, laminados, impresos o no, troquelados o no, en planchas, en bobinas, o en la forma que el mercado lo requiera y sus insumos básicos.

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

#### NOTA 8. RESTRICCIÓN A LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

De acuerdo con la LGS y el estatuto social debe transferirse a la reserva legal el 5% de las ganancias del ejercicio más / (menos) los ajustes de resultados de ejercicios anteriores, hasta que la reserva alcance el 20% del capital ajustado.

Véase nuestro informe de fecha 6 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Cba. 21.00004.3  
Dr. Andrés Suarez  
Contador Público (U.B.A.)  
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Alcides Marcelo Francisco Testa  
Vicepresidente  
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani  
Vicepresidente

**CARTOCOR S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES  
POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019**

(Valores expresados en Pesos Argentinos)

**NOTA 9. EVOLUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL**

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

	<b>30.09.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Capital social al inicio	7.729.328	7.729.328	7.729.328	7.400.000
Aumento de capital	-	-	-	329.328
<b>CAPITAL SOCIAL AL CIERRE</b>	<b>7.729.328</b>	<b>7.729.328</b>	<b>7.729.328</b>	<b>7.729.328</b>

Al 30 de septiembre de 2019 el capital social asciende a ARS 7.729.328, representado por 7.729.328 acciones ordinarias nominativas no endosables de ARS 1 de valor nominal y con derecho a 1 voto por acción.

**NOTA 10. PRÉSTAMOS**

La composición del rubro préstamos se expone a continuación:

	<b>30.09.2019</b>
<b>No corriente</b>	
Préstamos financieros con partes relacionadas (nota 16)	115.180.000
<b>Total no corriente</b>	<b>115.180.000</b>
<b>Corriente</b>	
Préstamos bancarios	1.613.558.441
Factoring	3.131.811
Préstamos financieros con partes relacionadas (nota 16)	65.914.874
<b>Total corriente</b>	<b>1.682.605.126</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1.797.785.126</b>

En el cuadro a continuación se presenta la evolución del rubro:

	<b>30.09.2019</b>
Saldo al inicio del ejercicio	2.768.415.794
Disminuciones	(635.329.784)
Intereses perdidos y diferencias de cambios devengadas	448.346.166
Pagos de intereses	(783.647.050)
<b>TOTAL AL CIERRE DEL PERÍODO</b>	<b>1.797.785.126</b>

Véase nuestro informe de fecha 6 de noviembre de 2019

**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

(Socio)

C.P.C.E.Cba. 21.00004.3  
Dr. Andrés Suarez  
Contador Público (U.B.A.)  
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Alcides Marcelo Francisco Testa  
Vicepresidente  
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani  
Vicepresidente



**CARTOCOR S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES****POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019**

(Valores expresados en Pesos Argentinos)

**NOTA 11. PROVISIONES DEDUCIDAS DEL ACTIVO E INCLUIDAS EN EL PASIVO****Deducidas del activo**

	<b>Créditos por ventas <sup>(1)</sup></b>	<b>Otros créditos <sup>(2)</sup></b>	<b>Existencias</b>
	<b>30.09.2019</b>	<b>30.09.2019</b>	<b>30.09.2019</b>
<b>Saldos al inicio del ejercicio</b>	59.740.679	3.073.546	80.292.269
Aumentos	38.772.607	336.056	51.244.097
Disminuciones	(1.467.204)	-	(39.536.124)
Aplicaciones	(33.095)	(1.725.265)	(11.726.209)
Efecto reexpresión	(11.847.507)	(477.646)	-
<b>TOTALES</b>	<b>85.165.480</b>	<b>1.206.691</b>	<b>80.274.033</b>

**Incluidas en el pasivo**

	<b>Juicios laborales, civiles y comerciales <sup>(3)</sup></b>	<b>Otras contingencias <sup>(1)</sup></b>
	<b>30.09.2019</b>	<b>30.09.2019</b>
<b>Saldos al inicio del ejercicio</b>	28.648.665	24.477.936
Aumentos	3.078.850	1.169.964
Disminuciones	(13.444.132)	(1.472.693)
Efecto reexpresión	2.435.701	(9.048.216)
<b>TOTALES</b>	<b>20.719.084</b>	<b>15.126.991</b>

(1) El destino contable de los aumentos y disminuciones se informa en nota 15.

(2) El destino contable de los aumentos y disminuciones se informa en la nota 14 (reintegros de exportación).

(3) El destino contable de los aumentos y disminuciones se informa en nota 15 y en el rubro "Gastos Financieros" del estado de resultados intermedio condensado individual.

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

**NOTA 12. COMPROMISOS Y GARANTÍAS OTORGADAS***(a) Otras garantías otorgadas y bienes de disponibilidad restringida*

<b>Acreedor / Beneficiario</b>	<b>Moneda original</b>	<b>Tipo de garantía</b>	<b>Garantía</b>	<b>Valor de libros de la garantía otorgada al 30.09.2019</b>
Banco Nación Argentina	ARS	Aval	Operación de descuento de documentos	3.131.811

*(b) Compromisos de gastos*

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

	<b>30.09.2019</b>
Servicios informáticos	48.595.432
<b>TOTALES</b>	

Véase nuestro informe de fecha 6 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE &amp; CO. S.R.L.

**(Socio)**

C.P.C.E.Cba. 21.00004.3  
**Dr. Andrés Suarez**  
 Contador Público (U.B.A.)  
 Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Alcides Marcelo Francisco Testa  
 Vicepresidente  
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani  
 Vicepresidente

**CARTOCOR S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES  
POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019**

(Valores expresados en Pesos Argentinos)

**NOTA 13. SALDOS DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA**

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

	Clase de moneda extranjera	30.09.2019		
		Monto en moneda extranjera	Tipo de cambio	Monto en ARS
<b>ACTIVO</b>				
<b>CORRIENTE</b>				
Otros créditos	USD	251.489	57,39	14.432.978
Créditos por venta	USD	11.966.931	57,39	686.782.119
Efectivo y equivalentes de efectivo	USD	4.051.971	57,39	232.542.585
<b>TOTALES</b>				<b>933.757.682</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>NO CORRIENTE</b>				
Préstamos	USD	2.000.000	57,59	115.180.000
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	USD	156.405	57,59	9.007.376
<b>CORRIENTE</b>				
Préstamos	USD	19.347.456	57,59	1.114.219.977
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	USD	45.380.391	57,59	2.613.456.723
	EUR	1.556.689	62,84	97.825.785
	JPY	4.400	0,53	2.346
<b>TOTALES</b>				<b>3.949.692.207</b>

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

**NOTA 14. COSTO DE VENTAS DE BIENES Y SERVICIOS**

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

	30.09.2019
Existencia al inicio del ejercicio	2.795.215.630
Compras del período	6.873.188.785
Gastos de producción (nota 15)	2.898.777.624
Venta de subproductos	(109.700.464)
Reintegros de exportación	(30.117.778)
Existencia al cierre del período	(2.578.007.480)
<b>TOTALES</b>	<b>9.849.356.317</b>

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

Véase nuestro informe de fecha 6 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE &amp; CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Cba. 21.00004.3  
**Dr. Andrés Suarez**  
 Contador Público (U.B.A.)  
 Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Alcides Marcelo Francisco Testa  
 Vicepresidente  
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani  
 Vicepresidente

**CARTOCOR S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES****POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019**

(Valores expresados en Pesos Argentinos)

**NOTA 15. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA (Art. 64 inc. b) Ley 19.550)**

	<b>Gastos de Producción</b>	<b>Gastos de Comercialización</b>	<b>Gastos de Administración</b>	<b>Total al 30.09.2019</b>
	<b>Pérdida / (Ganancia)</b>			
Retribución de administradores, directores y síndicos	-	-	31.083.703	31.083.703
Honorarios y retribuciones por servicios	24.228.916	13.210.104	12.262.029	49.701.049
Sueldos, jornales y cargas sociales y otros beneficios	1.500.456.356	89.267.182	166.250.873	1.755.974.411
Impuestos, tasas y contribuciones	8.526.556	586.499	862.516	9.975.571
Impuestos directos	-	192.973.583	-	192.973.583
Conservación de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión	393.627.325	3.305.111	905.522	397.837.958
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 4)	248.539.562	3.869.929	1.859.984	254.269.475
Amortización de activos intangibles (nota 6)	-	1.209.476	3.978.658	5.188.134
Fletes y acarreos	28.686.150	458.526.375	-	487.212.525
Combustibles y lubricantes	18.551.139	3.260.881	42.620	21.854.640
Gastos de exportación e importación	694.631	106.981.418	-	107.676.049
Servicios de terceros	167.422.824	7.693.051	122.576.597	297.692.472
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	321.121.856	621.159	13.779.431	335.522.446
Gastos de viaje, movilidad y estadía	31.067.410	5.314.234	10.958.603	47.340.247
Servicios bancarios	3.082	5.608	29.814.123	29.822.813
Calidad y medio ambiente	25.055.413	-	-	25.055.413
Publicidad y propaganda	-	435.857	-	435.857
Arrendamientos / alquileres operativos	24.103.708	1.933.210	113.300	26.150.218
Seguros	56.917.672	1.581.791	6.038.463	64.537.926
Sistemas y software de aplicación	4.767.481	204.271	33.783.944	38.755.696
Derechos a la exportación	-	47.004.002	-	47.004.002
Quebranto por deudores incobrables	-	37.305.403	-	37.305.403
(Recupero) por juicios laborales y otros	(2.729.182)	-	(238.362)	(2.967.544)
(Recupero) por otras contingencias	-	-	(302.729)	(302.729)
Otros gastos generales varios	47.736.725	784.729	5.104.355	53.625.809
<b>TOTAL AL 30.09.2019</b>	<b>2.898.777.624</b>	<b>976.073.873</b>	<b>438.873.630</b>	<b>4.313.725.127</b>

Información incluida en cumplimiento del Art. 1, Capítulos III, Título IV del TO/CNV, e identificada como Anexo H a tal efecto.

Véase nuestro informe de fecha 6 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE &amp; CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Cba. 21.00004.3  
**Dr. Andrés Suarez**  
 Contador Público (U.B.A.)  
 Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Alcides Marcelo Francisco Testa  
 Vicepresidente  
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani  
 Vicepresidente

**CARTOCOR S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES**  
**POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019**  
(Valores expresados en Pesos Argentinos)

**NOTA 16. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS**

A continuación, se detallan las transacciones y saldos pendientes al 30 de septiembre de 2019 con partes relacionadas:

(g) *Ventas de bienes y servicios (1)*

	Tipo de relación	Venta de bienes	Venta de servicios
		30.09.2019	30.09.2019
Arcor S.A.I.C.	Controlante	1.374.135.095	-
Arcor de Perú S.A.	Relacionada	9.705.608	-
Bagley Argentina S.A.	Relacionada	797.438.526	377.921
Cartocor Chile S.A.	Subsidiaria	241.014.829	-
Cartocor de Perú S.A.	Subsidiaria	4.350.932	-
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Relacionada	11.144.722	-
La Campagnola S.A.C.I.	Relacionada	72.129.954	-
Logística La Serenísimia S.A.	Relacionada	318.480	-
Mastellone Hermanos. S.A.	Relacionada	123.850.690	-
Matellone San Luis S.A.	Relacionada	6.959.330	-
Mundo Dulce S.A. de C.V.	Relacionada	4.817.746	-
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Relacionada	946.751	33.373.198
Van Dam S.A.	Relacionada	3.092.083	-
Zucamor S.A.	Relacionada	27.122.256	41.958.119
Zucamor Cuyo S.A.	Relacionada	3.798.539	15.060.401
<b>TOTAL</b>		<b>2.680.825.541</b>	<b>90.769.639</b>

(2) Estos importes incluyen los intereses financieros implícitos que han sido segregados e incluidos en el rubro Ingresos financieros.

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

**Compras de bienes**

	Tipo de relación	30.09.2019
Arcor S.A.I.C.	Controlante	228.833.407
Cartocor Chile S.A.	Subsidiaria	1.374.440
Bagley Argentina S.A.	Relacionada	3.637.370
La Campagnola S.A.C.I.	Relacionada	36.690
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Relacionada	399.505.281
Zucamor S.A.	Relacionada	358.051.284
Zucamor Cuyo S.A.	Relacionada	242.492.036
<b>TOTAL</b>		<b>1.233.930.508</b>

Véase nuestro informe de fecha 6 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Cba. 21.00004.3  
**Dr. Andrés Suarez**  
Contador Público (U.B.A.)  
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Alcides Marcelo Francisco Testa  
Vicepresidente  
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani  
Vicepresidente

**CARTOCOR S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES  
POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019**

(Valores expresados en Pesos Argentinos)

**NOTA 16. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS***(b) Compras de bienes, servicios y otros egresos***Compras de servicios y otros egresos**

	<b>Tipo de relación</b>	<b>30.09.2019</b>
Arcor S.A.I.C.	Controlante	222.029.131
Arcorpar S.A.	Relacionada	2.852.112
Bagley Argentina S.A.	Relacionada	1.706.694
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Relacionada	504.701
La Campagnola S.A.C.I.	Relacionada	1.871.505
Van Dam S.A.	Relacionada	9.616.641
<b>TOTAL</b>		<b>238.580.784</b>

*(i) Intereses financieros***Intereses ganados**

	<b>Tipo de relación</b>	<b>30.09.2019</b>
Arcor S.A.I.C.	Controlante	17.844.716
<b>TOTAL</b>		<b>17.844.716</b>

**Intereses perdidos**

	<b>Tipo de relación</b>	<b>30.09.2019</b>
Arcor S.A.I.C.	Controlante	(8.113.501)
Cartocor Chile S.A.	Subsidiaria	3.424.367
<b>TOTAL</b>		<b>(4.689.134)</b>

*(j) Saldos por créditos y deudas registradas por operaciones comerciales con partes relacionadas***Cuentas por cobrar**

	<b>Tipo de relación</b>	<b>30.09.2019</b>
Arcor S.A.I.C.	Controlante	209.818.443
Arcor de Perú S.A.	Relacionada	4.072.836
Bagley Argentina S.A.	Relacionada	161.773.896
Cartocor Chile S.A.	Subsidiaria	53.769.099
Cartocor Perú S.A.	Subsidiaria	5.168.299
La Campagnola S.A.C.I.	Relacionada	8.185.921
Logística La Serenisima S.A.	Relacionada	208.449
Mastellone Hermanos. S.A.	Relacionada	27.910.654
Matellone San Luis S.A.	Relacionada	2.142.103
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Relacionada	3.876.464
Zucamor S.A.	Relacionada	62.331.701
Zucamor Cuyo S.A.	Relacionada	9.825.713
<b>TOTAL</b>		<b>549.083.578</b>

Véase nuestro informe de fecha 6 de noviembre de 2019  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)  
C.P.C.E.Cba. 21.00004.3  
Dr. Andrés Suarez  
Contador Público (U.B.A.)  
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Alcides Marcelo Francisco Testa  
Vicepresidente  
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani  
Vicepresidente

**CARTOCOR S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES  
POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019**

(Valores expresados en Pesos Argentinos)

**NOTA 16. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS***(d) Saldos por créditos y deudas registradas por operaciones comerciales con partes relacionadas***Cuentas por pagar**

	<b>Tipo de relación</b>	<b>30.09.2019</b>
Arcor S.A.I.C.	Controlante	48.394.565
Arcorpar S.A.	Relacionada	1.721.538
Bagley Argentina S.A.	Relacionada	781.160
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Relacionada	3.765
La Campagnola S.A.C.I.	Relacionada	227.314
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Relacionada	475.113.161
Van Dam S.A.	Relacionada	6.397.467
Zucamor S.A.	Relacionada	189.900.398
Zucamor Cuyo S.A.	Relacionada	98.400.094
Retribuciones a Directores a pagar	Otras	9.483.643
<b>TOTAL</b>		<b>830.423.105</b>

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.

*(k) Deudas financieras*

	<b>Tipo de relación</b>	<b>30.09.2019</b>
Arcor S.A.I.C.	Controlante	64.128.217
Cartocor Chile S.A.	Subsidiaria	116.966.657
<b>TOTAL</b>		<b>181.094.874</b>

*(l) Beneficios sociales*

La retribución y demás beneficios pagados o por pagar al Directorio y al Personal clave de la gerencia, al 30 de septiembre de 2019 ascendió a ARS 132.438.748.

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

**NOTA 17. HECHOS POSTERIORES**

Con posterioridad al 30 de septiembre de 2019 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación patrimonial, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de la empresa.

Véase nuestro informe de fecha 6 de noviembre de 2019  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)  
C.P.C.E.Cba. 21.00004.3  
Dr. Andrés Suarez  
Contador Público (U.B.A.)  
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Alcides Marcelo Francisco Testa  
Vicepresidente  
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani  
Vicepresidente

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

A los Señores  
Presidente y Directores de  
**Cartocor Sociedad Anónima**  
Av. Marcelino Bernardi 24  
Arroyito - Provincia de Córdoba  
CUIT: 30-58673333-4

### **Introducción**

Hemos revisado los estados financieros intermedios condensados individuales adjuntos de Cartocor Sociedad Anónima (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera intermedio condensado individual al 30 de septiembre de 2019, los estados de resultados intermedio condensado individual y de otros resultados integrales intermedio condensado individual por el período de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2019 y el estado de cambios en el patrimonio intermedio condensado individual por el período de nueve meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

### **Responsabilidad de la Dirección**

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

### **Fundamentos de nuestra conclusión con salvedades**

Tal como se indica en Nota 2.1 a los estados financieros adjuntos, estos fueron confeccionados al solo efecto de ser presentados ante la Comisión Nacional de Valores de la República Argentina para acompañar la presentación de los estados financieros de la Sociedad Controlante Arcor S.A.I.C. Debido al propósito específico para el que fueron confeccionados dichos estados contables no incluyen el Estado de Flujos de Efectivo intermedio condensado individual, la información comparativa, ni cierta información complementaria requerida por las NIIF para estados financieros de períodos intermedios.

### **Conclusión con salvedades**

Sobre la base de nuestra revisión, excepto por el efecto de la situación detallada en el párrafo “Fundamentos de nuestra conclusión con salvedades”, 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 Cartocor Sociedad Anónima, que:

- c) los importes totales correspondientes al estado de situación financiera individual y a los estados de resultados y de otros resultados integrales individuales:

- a.1) Estado de situación financiera intermedio condensado individual al 30 de septiembre de 2019

	30.09.2019
	\$
Activo	11.067.958.522
Pasivo	6.288.559.466
Patrimonio	4.779.399.056

- a. 2) Estado de resultados y de otros resultados integrales intermedios condensados individuales por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019 arroja una ganancia integral total de \$404.194.576.

- d) al 30 de septiembre de 2019 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Cartocor Sociedad Anónima que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 31.453.575, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad de Córdoba, 6 de noviembre de 2019.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3  
Dr. Andrés Suarez  
Contador Público (U.B.A.)  
Mat. Prof. N° 10.11421.4  
C.P.C.E. Córdoba



# **INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA**

A los señores Accionistas de  
**CARTOCOR SOCIEDAD ANÓNIMA.**  
Avenida Marcelino Bernardi N° 24  
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 CARTOCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, 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 30 de setiembre de 2019.
- Estado de resultados intermedio condensado consolidado y de otros resultados integrales intermedios condensado consolidado por los períodos de nueve y tres meses finalizado el 30 de setiembre de 2019.
- Estado de cambios en el patrimonio intermedio condensado consolidado por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2019.
- Notas explicativas seleccionadas correspondientes a los estados financieros intermedios condensados consolidados por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2019.

### b) Estados Financieros Intermedios Condensados Individuales:

- Estado de situación financiera intermedio condensado individual al 30 de setiembre de 2019.
- Estado de resultados intermedio condensado individual y de otros resultados integrales intermedio condensado individual por los períodos de nueve y tres meses finalizado el 30 de setiembre de 2019.
- Estado de cambios en el patrimonio intermedio condensado individual por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2019.
- Notas explicativas seleccionadas correspondientes a los estados financieros intermedios condensados individuales por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2019.

## **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, quien ha optado y es responsable de la preparación y emisión de los

mencionados estados financieros 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 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 intermedios condensados mencionados en el párrafo 1. de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (NIC 34); y del control interno que la dirección considere necesario para permitir la preparación de estos estados financieros intermedios condensados 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 CARTOCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes emitieron su informe de revisión con fecha 6 de noviembre de 2019, 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.

#### **4. FUNDAMENTOS DE NUESTRA CONCLUSIÓN CON SALVEDADES.**

Tal como se indica en la Nota 2.1 a los estados financieros adjuntos (consolidados e individuales), estos fueron confeccionados al solo efecto de ser presentados ante la Comisión Nacional de Valores de la República Argentina para acompañar la presentación de los estados financieros intermedios condensados de la sociedad controlante Arcor S.A.I.C. Debido al propósito específico para el que fueron confeccionados dichos estados contables, no incluyen el Estado de Flujo de Efectivo intermedio condensado, la información comparativa, ni cierta información complementaria requerida por las NIIF para estados financieros de períodos intermedios.

#### **5. CONCLUSIÓN CON SALVEDADES.**

En base a nuestra revisión, excepto por el efecto de la situación detallada en el párrafo “Fundamentos de nuestra conclusión con salvedades”, nada ha llamado nuestra atención que nos hicieran pensar que los estados financieros intermedios condensados adjuntos de CARTOCOR SOCIEDAD ANÓNIMA correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2019, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

#### **6. ÉNFASIS SOBRE MARCO DE INFORMACIÓN FINANCIERA.**

Sin modificar nuestra conclusión, queremos enfatizar lo mencionado en la Nota 2.5 a los estados financieros intermedios condensados adjuntos, en la cual la Sociedad manifiesta que las cifras en ellos expuestas, han sido reexpresadas en moneda constante de setiembre de 2019.

#### **7. INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS.**

a) Las cifras de los estados financieros intermedios condensados consolidados adjuntos 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) Los estados financieros intermedios condensados adjuntos de CARTOCOR SOCIEDAD ANÓNIMA surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- c) Manifestamos, asimismo, que durante el período hemos realizado, en cuanto correspondían, las tareas previstas por el artículo N° 294 de la Ley General de Sociedades N° 19.550, incluyendo la asistencia a reuniones de Directorio y Asambleas de Accionistas.

Ciudad de Arroyito, Provincia de Córdoba, 6 de noviembre de 2019.

Cr. Alcides Marcelo F. Testa  
Vicepresidente  
Comisión Fiscalizadora