

ZUCAMOR S.A.

**Estados contables por el período de nueve meses
finalizado el 30 de septiembre de 2019**

Denominación de la sociedad: **ZUCAMOR S.A.**

Domicilio Legal: Arenales 707 - Piso 2° - Oficina "A" – Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

EJERCICIO ECONÓMICO Nº 25 – Tercer trimestre

Estados Contables por el período de nueve meses iniciado el 1° de enero de 2019 y finalizado el 30 de septiembre de 2019.

ANTECEDENTES

Actividad principal: Financiera y de inversión e industria de la celulosa, papel y cartón corrugado.

Fecha de inscripción del Estatuto Social en el Registro Público de Comercio: 27 de julio de 1994.

Fecha de inscripción de la última modificación en el Registro Público de Comercio: 23 de marzo de 2018.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: N° 1.594.022.

Fecha de finalización del plazo de duración: 27 de julio de 2093.

DATOS DE LAS SOCIEDAD CONTROLANTE

Denominación: ARCOR S.A.I.C.

Domicilio legal: Av. Fulvio Salvador Pagani 487 – Arroyito – Provincia de Córdoba – República Argentina.

Actividad principal: Fabricación de golosinas.

Participación en el Capital Social y los Votos: 72,7430%

CAPITAL: ARS 154.760.177

Composición del Capital (expresado en pesos argentinos) (Nota 5):

Acciones	Suscripto	Integrado	Inscripto
154.760.177 Acciones ordinarias escriturales de 1 voto cada una, con valor nominal de ARS 1 cada una	154.760.177	154.760.177	154.760.177
	154.760.177	154.760.177	154.760.177

ZUCAMOR S.A.

**ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL INDIVIDUAL
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019**

**ESTADO DE RESULTADOS INDIVIDUAL Y DE EVOLUCIÓN
DEL PATRIMONIO NETO
POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL
30 DE SEPTIEMBRE DE 2019**

ZUCAMOR S.A.**ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL INDIVIDUAL AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019**
(Expresado en pesos argentinos)

ACTIVO	30.09.2019 (Nota 2)	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	30.09.2019 (Nota 2)
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Caja y bancos (Nota 3.1)	182.468	Cuentas por pagar (Nota 3.8)	984.742.492
Créditos por ventas (Nota 3.2)	1.217.141.661	Préstamos (Nota 3.9)	1.680.796.263
Otros créditos (Nota 3.3)	460.519.351	Remuneraciones y cargas sociales (Nota 3.10)	129.324.917
Bienes de cambio (Nota 3.4)	882.620.919	Cargas fiscales (Nota 3.11)	25.163.103
		Anticipos de clientes	16.849.281
		Otros pasivos (Nota 3.12)	7.765.213
		SUBTOTAL DEUDA CORRIENTE	2.844.641.269
		Previsiones	6.571.542
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE	2.560.464.399	TOTA DEL PASIVO CORRIENTE	2.851.212.811
ACTIVO NO CORRIENTE		PASIVO NO CORRIENTE	
Otros créditos (Nota 3.3)	100.374.557	Cuentas por pagar (Nota 3.8)	7.566.197
Inversiones permanentes en sociedades (Nota 3.5)	3.477.939.265	Remuneraciones y cargas sociales (Nota 3.10)	2.729.832
Bienes de uso (Nota 3.6)	1.124.444.590	Otros pasivos (Nota 3.12)	17.425.040
Activos intangibles (Nota 3.7)	39.844.888		
		SUBTOTAL DEUDA NO CORRIENTE	27.721.069
		Previsiones	19.385.012
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE	4.742.603.300	TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE	47.106.081
TOTAL DEL ACTIVO	7.303.067.699	TOTAL DEL PASIVO	2.898.318.892
		PATRIMONIO NETO (según estado respectivo)	4.404.748.807
		TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	7.303.067.699

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados contables.

Véase nuestro informe del 7 de noviembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 – F°17

Dr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 245 F° 61

Gabriel Horacio Grosso
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

ZUCAMOR S.A.**ESTADO DE RESULTADOS INDIVIDUAL
POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019
(Expresado en pesos argentinos)**

	30.09.2019 (Nota 2)
Ventas netas	3.560.614.618
Costo de los bienes vendidos	(3.223.872.442)
GANANCIA BRUTA	336.742.176
Gastos de comercialización	(205.429.884)
Gastos de administración	(137.413.942)
Otros (egresos) operativos, netos (Nota 3.13)	(28.379.273)
PÉRDIDA OPERATIVA	(34.480.923)
Resultado de inversiones permanentes en sociedades (Nota 3.14)	383.451.580
Resultados financieros y por tenencia	
Generados por activos	
Intereses implícitos y explícitos	(47.771.086)
Intereses financieros sociedades relacionadas (Nota 4)	(4.331.582)
Diferencias de cambio	1.179.178
Resultado por tenencia de bienes de cambio	19.547.601
Resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda	(508.800.942)
Generados por pasivos	
Intereses bancarios	(193.652.627)
Intereses financieros sociedades relacionadas (Nota 4)	226.883
Intereses implícitos y explícitos	53.326.738
Diferencias de cambio	(115.593.267)
Gastos bancarios	(10.952.946)
Resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda	213.966.771
Otros ingresos no operativos, netos (Nota 3.15)	1.274.855
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LAS GANANCIAS	(242.609.767)
Impuesto a las ganancias	103.075.082
PÉRDIDA NETA DEL PERÍODO	(139.534.685)

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados contables.

Véase nuestro informe del 7 de noviembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 – F°17

Dr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 245 F° 61

Gabriel Horacio Grosso
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

ZUCAMOR S.A.**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO
POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019
(Expresado en pesos argentinos)**

RUBROS	APORTES DE LOS PROPIETARIOS			RESULTADOS ACUMULADOS			TOTALES 30.09.2019
	CAPITAL SOCIAL (Nota 5)	AJUSTE DE CAPITAL	PRIMA DE EMISIÓN	RESERVA LEGAL	RESERVAS VOLUNTARIAS	RESULTADOS NO ASIGNADOS (Nota 5)	
Saldos al inicio del ejercicio	154.760.177	1.364.382.561	1.450.040.452	44.530.682	1.451.331.158	79.238.462	4.544.283.492
Constitución de reservas (1)	-	-	-	4.403.696	74.834.766	(79.238.462)	-
Pérdida neta del período	-	-	-	-	-	(139.534.685)	(139.534.685)
SALDOS AL CIERRE DEL PERÍODO	154.760.177	1.364.382.561	1.450.040.452	48.934.378	1.526.165.924	(139.534.685)	4.404.748.807

(1) Según Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 30 de mayo del 2019.

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados contables.

Véase nuestro informe del 7 de noviembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 – F°17
Dr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 245 F° 61

Gabriel Horacio Grosso
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

ZUCAMOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INDIVIDUALES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019
(Expresadas en pesos argentinos)

ÍNDICE DE NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Nota	Concepto	Página
1	La Sociedad	8
2	Bases de presentación de los estados contables	8
3	Composición de los principales rubros	13
4	Saldos y operaciones con sociedades relacionadas	18
5	Evolución del capital social	19
6	Garantías otorgadas y bienes de disponibilidad restringida	19

Véase nuestro informe del 7 de noviembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 – F°17
Dr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 245 F° 61

Gabriel Horacio Grosso
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

ZUCAMOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INDIVIDUALES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 (Expresadas en pesos argentinos)

GLOSARIO DE TÉRMINOS

Término	Definición
Arcor S.A.I.C.	Sociedad controlante.
ARG PCGA	R.T. emitidas por la F.A.C.P.C.E., en la modalidad en que fueron adoptadas por el C.P.C.E.C.A.B.A., con excepción de la R.T. N° 26 (y sus modificaciones) que adopta las N.I.I.F. Estas R.T. 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 N.I.I.F.
ARS	Peso argentino.
B.O.N.	Boletín Oficial de la Nación.
C.N.V.	Comisión Nacional de Valores de la República Argentina.
C.P.C.E.C.A.B.A.	Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
F.A.C.P.C.E.	Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.
Grupo Arcor	Grupo económico formado por Arcor S.A.I.C. y sus sociedades controladas.
I.F.R.S.	International Financial Reporting Standards (ver N.I.I.F.).
I.G.J.	Inspección General de Justicia.
I.N.D.E.C.	Instituto Nacional de Estadística y Censos de la República Argentina.
I.P.C.	Índice de Precios al Consumidor publicado por el I.N.D.E.C.
La Sociedad	Indistintamente, Zucamor S.A.
N.I.I.F.	Normas Internacionales de Información Financiera (o IFRS, por sus siglas en inglés).
P.E.N.	Poder Ejecutivo Nacional.
R.G. / C.N.V.	Resoluciones Generales emitidas por la C.N.V.
R.T. / F.A.C.P.C.E.	Resoluciones Técnicas emitidas por la F.A.C.P.C.E.
T.O. de la C.N.V.	Texto Ordenado de la C.N.V. del año 2013 (y sus modificatorias).
USD	Dólar Estadounidense.
V.P.P.	Valor Patrimonial Proporcional o método de la participación.

Véase nuestro informe del 7 de noviembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 – F°17
Dr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 245 F° 61

Gabriel Horacio Grosso
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

ZUCAMOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INDIVIDUALES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 (Expresadas en pesos argentinos)

NOTA 1: LA SOCIEDAD

1.1 Antecedentes de la Sociedad

ZUCAMOR S.A. es una entidad organizada bajo las leyes de la República Argentina. El domicilio legal es Arenales 707 - Piso 2° - Oficina "A" – Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

La Sociedad tiene por objeto la actividad financiera y de inversión e industria de la celulosa, papel y cartón corrugado.

La fecha de finalización del plazo de duración de la Sociedad es el 27 de julio de 2093.

1.2 Datos de las sociedad controlante

Con fecha 18 de abril de 2017, el Directorio de Arcor S.A.I.C. aceptó la oferta de venta de MB III Zuc Cooperatief U.A. (una persona jurídica constituida y existente bajo las leyes de Holanda) y de los accionistas de las sociedades Asama S.A., Camle S.A., Hassa S.A., Subel S.A., y Malugan S.A., a fin de adquirir en forma directa e indirecta el 100% del capital social y los votos de Zucamor S.A. Posteriormente, con fecha 4 de julio de 2017 (fecha de adquisición), luego de haber obtenido ciertas autorizaciones necesarias para perfeccionar la transacción, Arcor S.A.I.C. pagó en su totalidad el precio por los paquetes accionarios antes mencionados y pasó a ejercer el control efectivo de Zucamor S.A. y de sus sociedades controladas.

A partir de lo expuesto precedentemente, desde dicha fecha de adquisición, Zucamor S.A. es controlada por Arcor S.A.I.C. quien posee el 72,7430% de participación en el capital y en los votos, siendo su actividad principal la fabricación de golosinas.

Por último, Arcor S.A.I.C. es controlada por Grupo Arcor S.A., quien posee el 99,6865% y 99,6797% de participación en el capital y en los votos, respectivamente, siendo su actividad principal la realización de operaciones financieras y de inversión.

NOTA 2: BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES

2.1. Propósito especial de los presentes estados contables

Arcor S.A.I.C. es una entidad emisora de obligaciones negociables, sujeta a la fiscalización de la C.N.V. y debe emitir sus estados financieros aplicando la R.T. N° 26 de la F.A.C.P.C.E. (y modificatorias) que dispone la adopción de las N.I.I.F., considerando lo requerido en el artículo 1 del Capítulo III, del Título IV del T.O. de la C.N.V.

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

Véase nuestro informe del 7 de noviembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 – F°17
Dr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 245 F° 61

Gabriel Horacio Grosso
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

ZUCAMOR S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INDIVIDUALES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019
(Expresadas en pesos argentinos)**

NOTA 2: BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES (Continuación)

2.1. Propósito especial de los presentes estados contables (Continuación)

En ese sentido, la Sociedad hizo uso de la opción prevista en el artículo 3, inciso 10, punto A. del Capítulo III, Título IV del T.O. de la C.N.V. que permite que las sociedades controladas o vinculadas a entidades emisoras, a efectos del cumplimiento del régimen informativo periódico previsto por dicho regulador, presenten sus estados contables que fueron utilizados por la emisora (en este caso, Arcor S.A.I.C.) para aplicar el método de V.P.P., utilizando las normas contables empleadas para la preparación de sus respectivos estados contables para fines societarios y/o regulatorios, acompañados de una conciliación entre dichas normas utilizadas y las resultantes de aplicar la mencionada R.T. N° 26 para las siguientes partidas: (i) total del patrimonio neto y (ii) resultado neto del período / ejercicio.

Al respecto, cabe señalar que Zucamor S.A. prepara sus estados contables anuales utilizando las ARG PCGA ya que, a la fecha de emisión de los presentes estados contables, no se encuentra obligada ni ha optado por aplicar la citada R.T. N° 26 de la F.A.C.P.C.E. (y sus modificatorias). Adicionalmente, es válido señalar que, conforme lo expuesto en nota 2.3, la información comparativa de los presentes estados contables de la Sociedad no se encontraba disponible, razón por la cual Zucamor S.A., aplicó lo previsto por la Resolución C.D. N° 107/2018 del C.P.C.E.C.A.B.A., con las modificaciones introducidas por la Resolución M.D. 11/2019, que admite que no se presente la información comparativa cuando el ente no hubiera emitido los estados contables donde se hubiera encontrado la información con la que se requiere la comparación aplicando la RT N° 6.

Debido al mencionado propósito específico y a las circunstancias expuestas anteriormente, en los presentes estados contables no se ha incluido el estado de flujos de efectivo, la información comparativa referida al Estado de Situación Patrimonial, la información consolidada de la Sociedad con sus sociedades controladas y cierta información complementaria, lo cual es requerido por las normas contables profesionales vigentes en la República Argentina (ARG PCGA).

Los estados contables se exponen en pesos sin centavos al igual que las notas.

2.2 Estimaciones contables

La preparación de los presentes estados contables especiales requirió 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 contables, como así también los ingresos y egresos registrados al cierre.

La Dirección de la Sociedad realiza estimaciones para calcular, por ejemplo, las depreciaciones de bienes de uso, el valor recuperable de los activos no corrientes, el cargo por impuesto a las ganancias, las provisiones para deudores incobrables, para desvalorización y obsolescencia de bienes de cambio y para juicios y contingencias diversas. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha preparación de los presentes estados contables.

Véase nuestro informe del 7 de noviembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 – F°17
Dr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 245 F° 61

Gabriel Horacio Grosso
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

ZUCAMOR S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INDIVIDUALES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019
(Expresadas en pesos argentinos)**

NOTA 2: BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES (Continuación)

2.3 Consideración de los efectos de la inflación

Las normas contables profesionales argentinas establecen que los estados contables deben ser preparados reconociendo los cambios en el poder adquisitivo de la moneda conforme a las disposiciones establecidas en las R.T. N° 6 y N° 17, con las modificaciones introducidas por la R.T. N° 39 y por la Interpretación N° 8, normas emitidas por la F.A.C.P.C.E. Estas normas establecen que la aplicación del ajuste por inflación debe realizarse frente a la existencia de un contexto de alta inflación, el cual se caracteriza, entre otras consideraciones, cuando exista una tasa acumulada de inflación en tres años que alcance o sobrepase el 100%.

La inflación acumulada en tres años se ubica por encima del 100%. Es por esta razón que, de acuerdo con las normas contables profesionales mencionadas en forma precedente, la economía argentina debe ser considerada como de alta inflación a partir del 1° de julio de 2018. La F.A.C.P.C.E. ha confirmado esta situación con la Resolución de su Junta de Gobierno (J.G.) 539/18.

A su vez, la Ley N° 27.468 (publicada en el B.O.N. 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 contables, respecto de los cuales continuará siendo de aplicación lo dispuesto en el artículo 62 in fine de la Ley General de Sociedades N° 19.550 (Texto Ordenado en 1984) y sus modificatorias. 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 P.E.N., 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 Resolución General 10/2018 (publicada en el B.O.N. con fecha 28 de diciembre de 2018), la I.G.J. dispuso que estados contables correspondientes a ejercicios económicos completos o períodos intermedios deberán presentarse ante este Organismo expresados en moneda homogénea. Asimismo, mediante dicha resolución determinó que, a los fines de la reexpresión de los estados contables, se aplicarán las normas emitidas por la F.A.C.P.C.E., adoptadas por el C.P.C.E.C.A.B.A.

En función de las disposiciones detalladas en forma precedente, la dirección de la Sociedad ha reexpresado los presentes estados contables al 30 de septiembre de 2019.

De acuerdo con las normas contables profesionales argentinas, los estados contables de una entidad en un contexto considerado de alta inflación deben presentarse en términos de la unidad de medida vigente a la fecha de dichos estados contables. Todos los montos incluidos en el estado de situación patrimonial, que no se informen en términos de la unidad de medida a la fecha de los estados contables, 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 contables, aplicando un índice de precios general desde la fecha en que los ingresos y gastos fueron reconocidos originalmente.

Véase nuestro informe del 7 de noviembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 – F°17
Dr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 245 F° 61

Gabriel Horacio Grosso
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

ZUCAMOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INDIVIDUALES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 (Expresadas en pesos argentinos)

NOTA 2: BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES (continuación)

2.3 Consideración de los efectos de la inflación (Continuación)

La reexpresión de los saldos iniciales se calculó considerando los índices establecidos por la F.A.C.P.C.E. con base en los índices de precios publicados por el I.N.D.E.C. La variación del índice utilizado para la reexpresión de los presentes estados contables ha sido del 37,58% en el período de nueve meses 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 I.P.C. según lo posteriormente publicado por el I.N.D.E.C. para dicho período fue de 37,69%.

Los principales procedimientos utilizados para la reexpresión fueron los siguientes:

- Los activos y pasivos monetarios que se contabilizaron a moneda de cierre del estado de situación patrimonial no fueron reexpresados, dado que ya se encuentran reexpresados a la fecha de los estados contables.
- Los activos y pasivos no monetarios que se contabilizan a costo a la fecha del estado de situación patrimonial 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 coeficientes de ajuste correspondientes.
- Los resultados financieros fueron expuestos en términos reales, eliminando las respectivas coberturas inflacionarias.
- La pérdida o ganancia por la posición monetaria, se incluye en el resultado neto del período que se informa, revelando esta información en una partida separada denominada "Resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda", la cual se expone como parte de los resultados financieros generados por activos y por pasivos, según el caso.

En la aplicación inicial del método de reexpresión, las cuentas del patrimonio fueron reexpresadas de la siguiente manera:

Componente	Fecha de origen
Capital social	Fecha de suscripción
Prima de emisión	Fecha de suscripción
Ganancias reservadas (legal y voluntaria)	Desde el 1 de enero de 2017

El efecto de la reexpresión del "Capital social" fue imputado en el rubro "Ajuste del capital", integrante del Patrimonio neto de la Sociedad.

Véase nuestro informe del 7 de noviembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 – F°17
Dr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 245 F° 61

Gabriel Horacio Grosso
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

ZUCAMOR S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INDIVIDUALES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019
(Expresadas en pesos argentinos)**

NOTA 2: BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES (continuación)

2.4 Criterios de valuación

Los principales criterios de valuación aplicados por la Sociedad son los indicados en los estados contables al 31 de diciembre de 2018. Por dicha razón, la Dirección de la Sociedad recomienda la lectura conjunta de los presentes estados contables con los estados contables anuales de Zucamor S.A. a la fecha mencionada.

Los criterios expuestos en dichos estados contables no han sufrido variaciones para la emisión de los presentes estados contables, excepto por el criterio mencionado a continuación.

- Impuesto a las ganancias – Ajuste por inflación impositivo

Conforme a lo previsto por 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 I.P.C., 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 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 contables, la Sociedad ha evaluado y considerado que los mencionados parámetros que establece la Ley de Impuesto a las Ganancias para la aplicación del mecanismo de ajuste por inflación impositivo se cumplirán al cierre del presente 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 del 7 de noviembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 – F° 17
Dr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 245 F° 61

Gabriel Horacio Grosso
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

ZUCAMOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INDIVIDUALES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019
(Expresadas en pesos argentinos)

NOTA 3: COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

Estado de Situación Patrimonial	Deudor / (Acreedor)
	30.09.2019
3.1 Caja y bancos	
Caja y fondos fijos	
En moneda local	5.000
Depósitos en cuentas bancarias	
En moneda local	177.468
TOTAL	182.468
3.2 Créditos por ventas	
Comunes	
En moneda local	946.419.108
En moneda extranjera	73.539.648
Sociedades relacionadas (Nota 4)	
En moneda local	218.379.273
Morosos y en gestión judicial	4.482.793
SUBTOTAL	1.242.820.822
Previsión para deudores incobrables	(25.679.161)
TOTAL	1.217.141.661

Véase nuestro informe del 7 de noviembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 – F°17
Dr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 245 F° 61

Gabriel Horacio Grosso
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

ZUCAMOR S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INDIVIDUALES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019
(Expresadas en pesos argentinos)****NOTA 3: COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Continuación)**

Estado de Situación Patrimonial (Continuación)	Deudor / (Acreedor)
	30.09.2019
3.3 Otros créditos	
Corrientes:	
Reintegros a percibir	
En moneda extranjera	4.985.924
Créditos fiscales	98.193.753
Gastos pagados por adelantado	28.159.875
Anticipos a proveedores	3.016.694
Depósitos en garantía	
En moneda local	2.299.578
Deudores financieros comunes	
En moneda local	608.340
Deudores financieros sociedades relacionadas (Nota 4)	
En moneda local	321.432.220
Diversos	
En moneda local	3.841.210
	SUBTOTAL
	462.537.594
Previsión para otros créditos incobrables	(1.885.304)
Previsión para reintegros a percibir	(132.939)
	TOTAL
	460.519.351
No corrientes:	
Créditos fiscales	59.969.352
Crédito por impuesto a la ganancia mínima presunta	23.830.911
Depósitos en garantía	
En moneda local	5.365.682
En moneda extranjera	4.571.114
Deudores financieros comunes	
En moneda local	407.382
Activo por impuesto diferido	6.230.116
	TOTAL
	100.374.557

Véase nuestro informe del 7 de noviembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 – F° 17
Dr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 245 F° 61

Gabriel Horacio Grosso
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

ZUCAMOR S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INDIVIDUALES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019
(Expresadas en pesos argentinos)****NOTA 3: COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Continuación)**

Estado de Situación Patrimonial (Continuación)	Deudor / (Acreedor)
	<u>30.09.2019</u>
3.4 Bienes de cambio	
Productos terminados	35.010.981
Productos en proceso	5.694.345
Materias primas y materiales	843.426.096
Mercaderías en tránsito	30.043.021
Anticipos a proveedores	11.718.508
SUBTOTAL	925.892.951
Previsión para desvalorización y obsolescencia de bienes de cambio	(43.272.032)
TOTAL	882.620.919
3.5 Inversiones permanentes en sociedades	
Inversión en Zucamor Cuyo S.A.	492.167.474
Inversión en Papel Misionero S.A.I.F.C.	1.501.531.741
Inversión en BI S.A.	1.484.186.068
Inversión en Talleres Gráficos S.A.	53.982
TOTAL	3.477.939.265
3.6 Bienes de uso	
Inmuebles terrenos	52.322.002
Inmuebles edificios	297.695.311
Inmuebles instalaciones	89.769.540
Maquinarias	501.412.042
Moldes y herramientas	7.684.188
Muebles y útiles	10.503.078
Obras en construcción	165.058.429
TOTAL	1.124.444.590
3.7 Activos intangibles	
Desarrollos de software	39.844.888
TOTAL	39.844.888

Véase nuestro informe del 7 de noviembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 – F°17
Dr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 245 F° 61

Gabriel Horacio Grosso
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

ZUCAMOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INDIVIDUALES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019
(Expresadas en pesos argentinos)

NOTA 3: COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Continuación)

Estado de Situación Patrimonial (Continuación)	Acreedor / (Deudor)
	30.09.2019
3.8 Cuentas por pagar	
Corrientes:	
Comunes	
En moneda local	206.871.716
En moneda extranjera	363.322.093
Sociedades relacionadas (Nota 4)	
En moneda local	107.204.162
En moneda extranjera	307.344.521
TOTAL	984.742.492
No corrientes:	
Comunes	
En moneda local	7.566.197
TOTAL	7.566.197
3.9 Préstamos	
Corrientes:	
Bancarios	
En moneda local	1.145.692.924
En moneda extranjera	291.673.627
Sociedades relacionadas (Nota 4)	
En moneda local	243.429.712
TOTAL	1.680.796.263
3.10 Remuneraciones y cargas sociales	
Corrientes:	
Remuneraciones a pagar	109.928.271
Cargas sociales y previsionales a pagar	19.396.646
TOTAL	129.324.917
No corrientes	
Remuneraciones a pagar	2.729.832
TOTAL	2.729.832

Véase nuestro informe del 7 de noviembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 – F°17
Dr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 245 F° 61

Gabriel Horacio Grosso
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

ZUCAMOR S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INDIVIDUALES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019
(Expresadas en pesos argentinos)****NOTA 3:COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Continuación)**

Estado de Situación Patrimonial (Continuación)	Acreedor / (Deudor)
	30.09.2019
3.11 Cargas fiscales	
Corrientes:	
Impuestos provinciales a pagar	954.469
Retenciones y percepciones de impuestos nacionales a depositar	9.983.169
Retenciones y percepciones de impuestos provinciales a depositar	10.243.933
Tasas y contribuciones municipales a pagar	3.981.532
TOTAL	25.163.103
3.12 Otros pasivos	
Corrientes:	
Dividendos a pagar (Nota 4)	6.726.644
Gratificaciones por jubilación y otros beneficios posteriores al retiro	1.038.569
TOTAL	7.765.213
No corrientes:	
Gratificaciones por jubilación y otros beneficios posteriores al retiro	17.425.040
TOTAL	17.425.040
Estado de Resultados	Ganancia / (Pérdida)
	30.09.2019
3.13. Otros (egresos) operativos, netos	
Impuesto a los débitos y créditos bancarios	(28.379.273)
TOTAL	(28.379.273)
3.14. Resultado de inversiones permanentes en sociedades	
Resultado de inversión en Zucamor Cuyo S.A.	22.986.460
Resultado de inversión en Papel Misionero S.A.I.F.C.	182.959.950
Resultado de inversión en BI S.A.	177.505.170
TOTAL	383.451.580

Véase nuestro informe del 7 de noviembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 – F°17
Dr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 245 F° 61

Gabriel Horacio Grosso
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

ZUCAMOR S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INDIVIDUALES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019
(Expresadas en pesos argentinos)****NOTA 3: COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Continuación)**

Estado de Resultados (Continuación)	<u>Ganancia / (Pérdida)</u>
	<u>30.09.2019</u>
3.15. Otros ingresos no operativos, netos	
Resultado por venta y por otras bajas de bienes de uso	591.518
Diversos	683.337
TOTAL	<u>1.274.855</u>

NOTA 4: SALDOS Y OPERACIONES CON SOCIEDADES RELACIONADAS

El detalle de los saldos con las sociedades relacionadas al 30 de septiembre de 2019 es el siguiente:

Sociedad	Tipo de relación	Créditos por ventas	Créditos Financieros	Cuentas por pagar	Otros pasivos	Préstamos
Arcor S.A.I.C.	Controlante	444.237	321.432.220	3.040.521	-	-
Asama S.A.	Relacionada	-	-	-	6.726.644	-
Cartocor S.A.	Relacionada	189.900.398	-	62.331.701	-	-
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Controlada	474.144	-	307.344.521	-	243.429.712
Zucamor Cuyo S.A.	Controlada	27.560.494	-	41.831.940	-	-
TOTALES		218.379.273	321.432.220	414.548.683	6.726.644	243.429.712

El detalle de las operaciones con sociedades relacionadas durante el período finalizado el 30 de septiembre de 2019, es el siguiente:

Sociedad	Tipo de relación	Ventas	Compras	Otros egresos	Intereses ganados (1)	Intereses perdidos (2)
Arcor S.A.I.C.	Controlante	531.624	-	19.789.755	4.331.582	11.718
Cartocor S.A.	Relacionada	358.051.284	27.122.256	41.958.119	-	-
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Relacionada	-	51.417	-	-	-
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Controlada	450.695	346.057.737	-	-	(238.601)
Zucamor Cuyo S.A.	Controlada	20.873.764	91.558.874	-	-	-
TOTALES		379.907.367	464.790.284	61.747.874	4.331.582	(226.883)

(1) Corresponde a intereses financieros generados por pasivos.

(2) Corresponde a intereses financieros generados por activos.

Véase nuestro informe del 7 de noviembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 – F°17
Dr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 245 F° 61

Gabriel Horacio Grosso
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

ZUCAMOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INDIVIDUALES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 (Expresadas en pesos argentinos)

NOTA 5: EVOLUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL

En el cuadro a continuación, se expone la evolución del capital social en los últimos 3 ejercicios y al 30 de septiembre de 2019:

	30.09.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Capital social al inicio	154.760.177	154.760.177	86.088.267	86.088.267
Aumento de capital	-	-	68.671.910	-
Capital social al cierre del período	154.760.177	154.760.177	154.760.177	86.088.267

El capital social al 30 de septiembre de 2019, asciende a ARS 154.760.177 y se encuentra representado por 154.760.177 acciones ordinarias, nominativas, no endosables de valor nominal de ARS 1 por acción.

NOTA 6: GARANTÍAS OTORGADAS Y BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

A continuación, se detallan las principales garantías otorgadas y bienes de disponibilidad restringida de Zucamor S.A. y sus sociedades controladas:

- (1) Entre los meses de diciembre de 2010 y noviembre de 2011, la sociedad controlada Papel Misionero S.A.I.F.C. obtuvo financiamiento del Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social de Brasil (B.N.D.E.S.) por USD 25.916.408 destinado al desarrollo de su proyecto de energía de biomasa. Dicho préstamo fue avalado por el Banco de la Nación Argentina (B.N.A.) por un monto total de capital e intereses de USD 31.911.000. A efectos de obtener dicha garantía del B.N.A., Zucamor S.A. se constituyó en fiador solidario de su sociedad controlada, a favor del B.N.A. El saldo al 30 de septiembre de 2019 de dicho préstamo de Papel Misionero S.A.I.F.C. asciende a ARS 244.856.608 (capital adeudado de USD 4.092.064).
- (2) En el mes de diciembre de 2012, la sociedad controlada Papel Misionero S.A.I.F.C., mancomunada y solidariamente con Zucamor S.A., obtuvo un préstamo de ARS 70.000.000 del B.N.A. en el marco de sus "Líneas de crédito para la inversión productiva" (Comunicación B.C.R.A. "A" 5319) el cual fue destinado al desarrollo de su proyecto de energía de biomasa.
Al 30 de septiembre de 2019, dicho préstamo de Papel Misionero S.A.I.F.C., se encontraba totalmente cancelado.
- (3) En el mes de diciembre de 2012, Zucamor S.A., mancomunada y solidariamente con su sociedad controlada Papel Misionero S.A.I.F.C., obtuvo un préstamo de ARS 48.000.000 del B.N.A. en el marco de sus "Líneas de crédito para la inversión productiva" (Comunicación B.C.R.A. "A" 5319) el cual fue destinado a su plan de inversiones productivas.
Al 30 de septiembre 2019, dicho préstamo de Zucamor S.A., se encontraba totalmente cancelado.

Como garantía del préstamo indicado en el apartado (1) anterior, Papel Misionero S.A.I.F.C. gravó los inmuebles de su propiedad con derecho real de hipoteca en primer grado de privilegio a favor del B.N.A.

Finalmente, como garantía de los préstamos indicados en los apartados (2) y (3) anteriores, Papel Misionero S.A.I.F.C. gravó los inmuebles de su propiedad con derecho real de hipoteca en segundo grado de privilegio a favor del B.N.A., la cual fue cancelada con fecha 8 de mayo del 2019.

Véase nuestro informe del 7 de noviembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 – F°17
Dr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 245 F° 61

Gabriel Horacio Grosso
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS

A los Señores

Presidente y Directores de

ZUCAMOR S.A.

Domicilio Legal: Arenales 707 - Piso 2° - Oficina "A" – Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

CUIT: 30-67791163-4

Introducción

Hemos revisado los estados contables intermedios adjuntos de ZUCAMOR S.A. (en adelante "la Sociedad"), que comprenden el estado de situación patrimonial al 30 de septiembre de 2019, los correspondientes estados de resultados y de evolución del patrimonio neto por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluida en las notas que los complementan.

Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados contables intermedios adjuntos de acuerdo con las normas contables profesionales argentinas.

Alcance de nuestra revisión

Nuestra revisión se limitó a la aplicación de los procedimientos de revisión establecidos en la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) para la revisión de estados contables de períodos intermedios. Una revisión de estados contables de período intermedio consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados contables de período intermedio 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 argentinas 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 patrimonial, el resultado de las operaciones y las variaciones en el patrimonio neto de la Sociedad.

Fundamentos de nuestra conclusión con salvedades

Tal como se indica en Nota 2.1 a los estados contables intermedios adjuntos, los mismos 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 Flujos de Efectivo, la información comparativa referida al Estado de Situación Patrimonial, la información consolidada de la Sociedad con sus sociedades controladas ni cierta información complementaria requerida por las normas contables profesionales argentinas.

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 en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las normas contables profesionales argentinas.

Otras cuestiones

Este informe se emite sólo para información y uso exclusivo de la Sociedad a los efectos de ser utilizados por la sociedad controlante Arcor S.A.I.C. con el fin de acompañar la presentación de sus estados financieros ante la Comisión Nacional de Valores de la República Argentina y la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y no asumimos responsabilidad por su distribución o utilización por otros usuarios distintos del aquí especificado.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que, al 30 de septiembre de 2019, la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de ZUCAMOR S.A. que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a ARS 10.090.885,82 no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 7 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 – F°17
Dr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 245 F° 61

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

A los señores Accionistas de
ZUCAMOR S.A.
Arenales N° 707, Piso 2°, Oficina "A".
Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

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 ZUCAMOR S.A., hemos efectuado una revisión de los documentos detallados en el párrafo siguiente.

1. DOCUMENTOS OBJETO DE LA REVISIÓN.

- a. Estado de situación patrimonial al 30 de setiembre de 2019.
- b. Estado de resultados por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2019.
- c. Estado de evolución del patrimonio neto por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2019.
- d. Notas con un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluida en las notas que los complementan por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2019.

2. RESPONSABILIDAD DEL DIRECTORIO EN RELACIÓN CON LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS.

La preparación y emisión de los mencionados estados contables intermedios es responsabilidad del Directorio de la Sociedad en ejercicio de sus funciones exclusivas, quien los preparó de acuerdo con las normas contables profesionales argentinas; y del control interno que se considere necesario para permitir la preparación de estos estados contables intermedios 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 en 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° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) para revisiones limitadas de estados contables 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 ZUCAMOR

S.A., Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes emitieron su informe de revisión de fecha 7 de noviembre de 2019, de acuerdo con los procedimientos de revisión de estados contables de períodos intermedios establecidos en la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales en Ciencias Económicas (FACPCE). 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 los procedimientos de revisión establecidos en la Resolución Técnica N° 37 de la FACPCE para la revisión de estados contables de períodos intermedios. Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética.

Una revisión de los estados contables 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 SALVEDADEDES.

Tal como se indica en Nota 2.1 a los estados contables intermedios 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 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, la información comparativa referida al Estado de Situación Patrimonial, ni toda la información complementaria requerida por las normas contables profesionales argentinas.

5. CONCLUSIÓN CON SALVEDADEDES.

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 contables intermedios adjuntos de ZUCAMOR S.A. correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2019, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las normas contables profesionales argentinas.

6. ÉNFASIS SOBRE MARCO CONTABLE.

Sin modificar nuestra conclusión, queremos enfatizar lo mencionado en la Nota 2.3 a los estados contables adjuntos, en la cual la Sociedad manifiesta que las cifras en ellos expuestas, han sido reexpresadas en moneda constante de setiembre de 2019.

OTRAS CUESTIONES.

Este informe se emite sólo para información y uso exclusivo de la Sociedad a los efectos de ser utilizados por la sociedad controlante Arcor S.A.I.C. con el fin de acompañar la presentación de sus estados financieros intermedios ante la Comisión Nacional de Valores de la República Argentina y la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y no asumimos responsabilidad por su distribución o utilización por otros usuarios distintos del aquí especificado.

7. INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS.

- a. Los estados contables adjuntos de ZUCAMOR S.A. surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- b. 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 Autónoma de Buenos Aires, 7 de noviembre de 2019.

Cr. Gabriel Horacio Grosso
Presidente
Comisión Fiscalizadora

ZUCAMOR S.A.

Buenos Aires, 7 de noviembre de 2019.

**Señores
Comisión Nacional de Valores / Bolsa de Comercio de Buenos Aires
Presente**

De mi mayor consideración

Tengo el agrado de dirigirme a ustedes a fin de acompañar el Anexo I adjunto correspondiente a la sociedad Zucamor S.A., el cual ha sido preparado en pesos argentinos con el propósito específico de ser presentados por su sociedad controlante por vía indirecta Arcor S.A.I.C. ante la Comisión Nacional de Valores y ante la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, acompañando la presentación de los estados financieros de Arcor S.A.I.C. de acuerdo a requisitos emitidos por el citado organismo de contralor.

Sin otro particular, saludo muy atentamente

Zucamor S.A.

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Anexo I

ADOPCIÓN DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA

Los Estados Contables de Zucamor S.A. han sido preparados conforme a las Normas Generales y Particulares de valuación y exposición contable vigentes en Argentina (ARG PCGA), las cuales difieren respecto de las Normas Internacionales de Información Financiera, siendo estas diferencias de medición y exposición.

De acuerdo con lo requerido por las disposiciones incluidas artículo 3, inciso 10, punto A. del Capítulo III, Título IV del T.O. de la C.N.V., se incluyen a continuación las conciliaciones del patrimonio neto determinado de acuerdo con ARG PCGA y el determinado de acuerdo con las N.I.I.F. al 30 de septiembre de 2019 y la conciliación del resultado integral por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019. En tal sentido, las conciliaciones requeridas estuvieron sujetas a mecanismos de monitoreo y confirmación gerencial de que contemplan todas las partidas significativas con tratamiento diferente en las normas utilizadas y las N.I.I.F., adoptadas por resolución técnica N° 26 de la F.A.C.P.C.E.

La Sociedad ha considerado, en la preparación de estas conciliaciones, aquellas N.I.I.F. que estiman serán aplicables para la preparación de estado financieros consolidados de ARCOR S.A.I.C. al 31 de diciembre de 2019.

A. Conciliación del patrimonio neto al 30 de Septiembre de 2019.

	30.09.2019
	AUMENTO / (DISMINUCIÓN)
	ARS
Patrimonio neto bajo ARG PCGA	4.404.748.807
Ajustes bajo N.I.I.F.	
1. Valuación de créditos por venta a costo amortizado	-
2. Valuación de bienes de cambio a costo ajustado	(27.427.191)
3. Activación de costos financieros en elementos de propiedad, planta y equipos	8.966.742
4. Medición de préstamos financieros a costo amortizado (método de tasa efectiva)	(879.490)
5. Valuación de cuentas por pagar a costo amortizado	-
6. Impacto de aplicación de N.I.I.F. en sociedades controladas	(31.308.479)
7. Impacto de N.I.I.F. 16 "Arrendamientos"	(6.115.182)
8. Efecto de los ajustes en posición diferida	13.915.487
Total ajustes bajo N.I.I.F.	(42.848.113)
Patrimonio neto bajo N.I.I.F.	4.361.900.694

Zucamor S.A.

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Anexo I (continuación)

ADOPCIÓN DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA

B. Conciliación del estado de resultado integral al 30 de septiembre de 2019.

B.1. Conciliación entre el resultado neto del ejercicio determinado de acuerdo con ARG PCGA y N.I.I.F.

	30.09.2019
	GANANCIA / (PÉRDIDA)
	ARS
Pérdida bajo ARG PCGA	(139.534.685)
Ajustes bajo N.I.I.F.	
1. Valuación de créditos por venta a costo amortizado	38.201.318
2. Valuación de bienes de cambio a costo histórico	(165.069.442)
3. Activación de costos financieros en elementos de propiedad, planta y equipos	(728.704)
4. Medición de préstamos financieros a costo amortizado (método de tasa efectiva)	(3.047.829)
5. Valuación de cuentas por pagar a costo amortizado	(16.694.690)
6. Impacto de aplicación de N.I.I.F. en sociedades controladas	50.594.542
7. Impacto de N.I.I.F. 16 "Arrendamientos"	(6.115.182)
8. Efecto de los ajustes en posición diferida	49.183.315
Total ajustes bajo N.I.I.F.	(53.676.672)
Pérdida neta bajo N.I.I.F.	(193.211.357)

Zucamor S.A.

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente