



DULCOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

**Por el ejercicio anual N° 23, finalizado el 31 de diciembre de
2017 presentado en forma comparativa**



DULCOR S.A.

Estados Financieros Consolidados

Por el ejercicio anual N° 23, finalizado el 31 de diciembre de 2017, presentado en forma comparativa

CONTENIDO

Índice

GLOSARIO DE TERMINOS

INTRODUCCION

Estado de situación financiera consolidado

Estado de resultados consolidado

Estado de otros resultados integrales consolidado

Estado de cambios en el patrimonio consolidado

Estado de flujos de efectivo consolidado

Notas a los estados financieros consolidados:

- 1 Información general
- 1.1 Antecedentes de la Sociedad
- 2 Normas contables y bases de preparación
- 2.1 Adopción de las NIIF
- 2.2 Bases de preparación
- 2.3 Cambios en políticas contables. Nuevas normas contables
- 2.4 Estacionalidad de las operaciones
- 2.5 Moneda funcional y moneda de presentación
- 2.6 Participación en subsidiarias
- 2.7 Información por segmentos
- 2.8 Información financiera en economías hiperinflacionarias
- 2.9 Propiedades, plantas y equipos
- 2.10 Propiedades de inversión
- 2.11 Activos intangibles
- 2.12 Desvalorización de activos no financieros
- 2.13 Activos financieros
- 2.14 Existencias
- 2.15 Créditos por ventas y otros créditos
- 2.16 Efectivo y equivalentes de efectivo – Estado de Flujos de Efectivo
- 2.17 Capital social
- 2.18 Préstamos
- 2.19 Cuentas por pagar comerciales y otras deudas
- 2.20 Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta
- 2.21 Provisiones
- 2.22 Arrendamientos / Leasing
- 2.23 Reconocimiento de ingresos por venta
- 3 Obligaciones Negociables
- 4 Políticas y estimaciones contables críticas
- 5 Información por segmentos
- 6 Propiedades, plantas y equipos
- 7 Propiedades de inversión
- 8 Activos intangibles
- 9 Inversiones en subsidiarias
- 10 Activos / pasivos por impuesto diferido
- 11 Créditos por ventas y otros créditos
- 12 Existencias
- 13 Efectivo y equivalentes de efectivo
- 14 Restricción a la distribución de utilidades
- 15 Evolución del capital social
- 16 Resultados no asignados
- 17 Interés no controlante

CONTENIDO

Índice

18	Préstamos
19	Provisiones
20	Cuentas por pagar comerciales y otras deudas
21	Compromisos y garantías otorgadas
22	Venta de bienes y servicios
23	Costo de venta de bienes y servicios
24	Información sobre gastos por función y naturaleza
25	Otros ingresos / (egresos) – neto
26	Resultados financieros
27	Diferencia de cambio, neta
28	Impuesto a las ganancias
29	Utilidad por acción
30	Dividendos por acción
31	Transacciones y saldos entre partes relacionadas
32	Administración de riesgos financieros

Información requerida por Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV

Anexo A: Nota 6
Anexo B: Nota 8
Anexo D: Nota 7
Anexo E: Nota 19
Anexo F: Nota 23
Anexo G: Nota 12
Anexo H: Nota 24

DULCOR SOCIEDAD ANONIMA
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

GLOSARIO DE TERMINOS

Término	Definición
ARG PCGA	RT emitidas por la FACPCE con excepción de la RT N° 26 (modificada por la RT N° 29) 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	Grupo económico formado por DULCOR S.A. y sus subsidiarias.
IASB	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.
IFRIC	International Financial Reporting Interpretations Committee (ver CINIIF).
IFRS	International Financial Reporting Standards (ver NIIF).
INDEC	Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.
IPIM	Índice de Precios Internos al por Mayor.
La Sociedad / DULCOR S.A.	Indistintamente, Dulcor Sociedad Anónima.
LGS	Ley General de Sociedades (Ley N° 19.550 y sus modificaciones).
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad.
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera.
RG / CNV	Resoluciones Generales emitidas por la CNV.
RT / FACPCE	Resoluciones Técnicas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.
Subsidiarias	Sociedades sobre las cuales la Sociedad tiene control. DULCOR S.A., controla otras sociedades cuando está expuesto o tiene derecho a rendimientos variables y tiene la capacidad de influir en dichos rendimientos a través de su poder sobre las mismas, conforme a lo dispuesto por la NIIF 10.
TO / CNV	Texto Ordenado de la CNV.
USD	Dólar estadounidense.
VPP	Valor Patrimonial Proporcional o Método de la Participación.

INTRODUCCION

Considerando los requerimientos de la CNV, la Sociedad ha invertido el orden de presentación de sus estados financieros consolidados e individuales, exponiendo en primera instancia la información consolidada de la Sociedad y sus subsidiarias y luego los estados financieros individuales de la misma. De conformidad con las normas regulatorias vigentes, los estados financieros consolidados constituyen información complementaria de los individuales. La Dirección de la Sociedad recomienda la lectura conjunta de los estados financieros consolidados e individuales.



DULCOR SOCIEDAD ANONIMA
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017, 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Valores expresados en Pesos Argentinos)

	Notas	31.12.2017	31.12.2016
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedades, plantas y equipos	6	235.913.126	179.118.641
Propiedades de inversión	7	176.086.114	125.668.205
Activos intangibles	8	1.326.489	1.026.440
Inversiones en Asociadas	9	-	245.201
Otros créditos	11	2.881.946	2.881.946
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE		416.207.675	308.940.433
ACTIVO CORRIENTE			
Existencias	12	218.796.841	158.332.881
Otros créditos	11	187.199.620	192.027.138
Créditos por ventas	11	274.594.863	134.974.729
Efectivo y equivalentes de efectivo	13	4.158.642	15.140.544
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE		684.749.966	500.475.292
TOTAL DEL ACTIVO		1.100.957.641	809.415.725
PATRIMONIO			
Capital social - Acciones comunes en circulación	15	60.000.000	60.000.000
Reserva legal		12.000.000	10.806.501
Reserva especial ajuste Propiedades, plantas y equipos		4.048.702	3.386.680
Reserva especial ajuste Propiedades, plantas y equipos – Subsidiarias		63.322.273	51.660.374
Reserva especial para futuros dividendos		64.602.975	33.052.890
Resultado del ejercicio		68.957.023	35.743.584
Otros resultados integrales		29.876.936	12.323.921
Reserva especial adopción de NIIF		9.630.540	9.630.540
SUBTOTAL ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD		312.438.449	216.604.490
Interés no controlante	17	21.346.772	16.371.612
TOTAL DEL PATRIMONIO		333.785.221	232.976.102
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Préstamos	18	132.667.329	107.008.582
Pasivos por impuesto diferido	10	68.074.128	72.259.650
Provisiones	19	6.006.034	4.686.058
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	20	26.582.877	25.252.007
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE		233.330.368	209.206.297
PASIVO CORRIENTE			
Préstamos	18	284.208.434	126.990.796
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	20	249.633.618	240.242.530
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE		533.842.052	367.233.326
TOTAL DEL PASIVO		767.172.420	576.439.623
TOTAL DEL PATRIMONIO Y PASIVO		1.100.957.641	809.415.725

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

Héctor Evaristo Riba
Presidente

Véase mi informe del
05 de marzo de 2018

Cr. Gustavo Vieyra
Contador Público (UNC)
Mat. Prof. 10-02748-4 - C.P.C.E.Cba.



DULCOR SOCIEDAD ANONIMA
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017, 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Valores expresados en Pesos Argentinos)

	Notas	Ejercicio finalizado el	
		31.12.2017	31.12.2016
Ventas de bienes y servicios	22	1.427.167.171	1.004.850.012
Costo de venta de bienes y servicios	23	(960.472.664)	(641.582.596)
SUBTOTAL		466.694.507	363.267.416
Beneficios de promoción industrial		1.456.407	1.039.370
GANANCIA BRUTA		468.150.914	364.306.786
Gastos de comercialización	24	(233.311.065)	(196.138.210)
Gastos de administración	24	(65.204.601)	(55.226.998)
Gastos en inversiones inmobiliarias	24	(1.041.965)	(586.993)
Otros ingresos – neto	25	37.004.344	17.052.682
RESULTADO OPERATIVO		205.597.627	129.407.267
Ingresos financieros	26	27.607.828	21.069.962
Gastos financieros	26	(112.578.430)	(94.040.811)
Diferencia de cambio, neta	27	(19.183.298)	448.928
RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS		(104.153.900)	(72.521.921)
Resultado de inversiones permanentes		(87.435)	(20.423)
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS		101.356.292	56.864.923
Impuesto a las ganancias	28	(30.785.213)	(20.635.311)
GANANCIA NETA DEL EJERCICIO		70.571.079	36.229.612
Ganancia atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad		68.957.023	35.743.584
Interés no controlante		1.614.056	486.028
TOTAL		70.571.079	36.229.612
Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Sociedad			
Utilidad básica y diluida por acción		\$ 114,93	\$ 59,57

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

Héctor Evaristo Riba
Presidente

Véase mi informe del
05 de marzo de 2018

Cr. Gustavo Vieyra
Contador Público (UNC)
Mat. Prof. 10-02748-4 - C.P.C.E.Cba.



DULCOR SOCIEDAD ANONIMA

ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Valores expresados en Pesos Argentinos)

	Notas	Ejercicio finalizado el	
		31.12.2017	31.12.2016
GANANCIA NETA DEL EJERCICIO		70.571.079	36.229.612
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL EJERCICIO			
Ganancias que posteriormente pueden ser reclasificadas a resultados			
Revaluaciones de propiedades, plantas y equipos		30.546.939	24.300.826
Recupero Impuesto a las ganancias ORI – devengado		14.245.029	-
Impuesto a las ganancias	10	(10.691.428)	(8.505.289)
OTROS RESULTADOS DEL EJERCICIO INTEGRALES		34.100.540	15.795.537
GANANCIA INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO		104.671.619	52.025.149
Otros resultados integrales del ejercicio atribuibles a:			
Accionistas de la Sociedad		29.876.936	12.323.921
Interés no controlante	17	4.223.604	3.471.616
TOTAL		34.100.540	15.795.537
Ganancia integral total del ejercicio atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad		98.833.959	48.067.505
Interés no controlante	17	5.837.660	3.957.644
TOTAL		104.671.619	52.025.149

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

Héctor Evaristo Riba

Presidente

Véase mi informe del
05 de marzo de 2018

Cr. Gustavo Vieyra
Contador Público (UNC)
Mat. Prof. 10-02748-4 - C.P.C.E.Cba.

DULCOR SOCIEDAD ANONIMA



ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Valores expresados en Pesos Argentinos)

RUBROS	RESULTADOS ACUMULADOS							SUBTOTAL ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD	INTERES NO CONTRO- LANTE	TOTAL DEL PATRIMONIO
	CAPITAL SOCIAL ACCIONES COMUNES EN CIRCULA- CION	RESERVA LEGAL	RESERVA ESPECIAL PARA FUTUROS DIVIDENDOS	RESERVA ESPECIAL ADOPCION NIIF	RESERVA POR REVALUO PPYE EN SUBSIDIARIAS	RESERVA POR REVALUO PPYE	RESULTADOS NO ASIGNADOS			
Saldos al 31 de diciembre de 2016	60.000.000	10.806.501	33.052.890	9.630.540	63.322.273	4.048.702	35.743.584	216.604.490	16.371.612	232.976.102
Ganancia neta del período	-	-	-	-	-	-	68.957.023	68.957.023	1.614.056	70.571.079
Otros resultados integrales del período	-	-	-	-	24.818.361	5.058.575	-	29.876.936	4.223.604	34.100.540
Ganancia Integral del período	60.000.000	10.806.501	33.052.890	9.630.540	88.140.634	9.107.277	104.700.607	315.438.449	22.209.272	337.647.721
Dividendos (1)	-	-	-	-	-	-	(3.000.000)	(3.000.000)	(862.500)	(3.862.500)
Aumento Reserva Legal (1)	-	1.193.499	-	-	-	-	(1.193.499)	-	-	-
Reserva para futuros dividendos (1)	-	-	31.550.085	-	-	-	(31.550.085)	-	-	-
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017	60.000.000	12.000.000	64.602.975	9.630.540	88.140.634	9.107.277	68.957.023	312.438.449	21.346.772	333.785.221

(1) Según Asamblea General Extraordinaria de Accionistas del 23 de marzo de 2017.
Las notas que se acompañan son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

Héctor Evaristo Riba
Presidente

Véase mi informe del
05 de marzo de 2018

Cr. Gustavo Vieyra
Contador Público (UNC)
Mat. Prof. 10-02748-4 - C.P.C.E.Cba.

DULCOR SOCIEDAD ANONIMA



ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Valores expresados en Pesos Argentinos)

RUBROS	RESULTADOS ACUMULADOS							SUBTOTAL ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD	INTERES NO CONTRO- LANTE	TOTAL DEL PATRIMONIO
	CAPITAL SOCIAL ACCIONES COMUNES EN CIRCULA- CION	RESERVA LEGAL	RESERVA ESPECIAL PARA FUTUROS DIVIDENDOS	RESERVA ESPECIAL ADOPCION NIIF	RESERVA POR REVALUO PPYE EN SUBSIDIARIAS	RESERVA POR REVALUO PPYE	RESULTADOS NO ASIGNADOS			
Saldos al 31 de diciembre de 2015	60.000.000	9.032.133	-	9.630.540	51.660.374	3.386.680	39.240.357	172.950.084	15.087.788	188.037.872
Baja por venta sociedad controlada	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.221.552)	(2.221.552)
Baja por pérdida de control	-	-	-	-	-	-	-	-	(452.268)	(452.268)
Ganancia neta del período	-	-	-	-	-	-	35.743.584	35.743.584	486.028	36.229.612
Otros resultados integrales del período	-	-	-	-	11.661.899	662.022	-	12.323.921	3.471.616	15.795.537
Ganancia Integral del período	60.000.000	9.032.133	-	9.630.540	63.322.273	4.048.702	74.983.941	221.017.589	16.371.612	237.389.201
Dividendos (1)	-	-	-	-	-	-	(4.000.000)	(4.000.000)	-	(4.000.000)
Aumento Reserva Legal (1)	-	1.774.368	-	-	-	-	(1.774.368)	-	-	-
Reserva para futuros dividendos (1)	-	-	33.052.890	-	-	-	(33.052.890)	-	-	-
Honorarios directores y síndicos (1)	-	-	-	-	-	-	(413.099)	(413.099)	-	(413.099)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016	60.000.000	10.806.501	33.052.890	9.630.540	63.322.273	4.048.702	35.743.584	216.604.490	16.371.612	232.976.102

(1) Según Asamblea General Extraordinaria de Accionistas del 22 de marzo de 2016.

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

Héctor Evaristo Riba
Presidente

Véase mi informe del
05 de marzo de 2018

Cr. Gustavo Vieyra
Contador Público (UNC)
Mat. Prof. 10-02748-4 - C.P.C.E.Cba.

DULCOR SOCIEDAD ANONIMA
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
 (Valores expresados en Pesos Argentinos)

	31.12.2017	31.12.2016
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Ganancia del ejercicio	70.571.079	36.229.612
Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	30.785.213	20.635.311
Intereses perdidos devengados	28.967.763	79.604.794
Intereses ganados devengados	(783.094)	(930.840)
Ajustes por:		
Depreciaciones de propiedades, plantas y equipos y propiedades de inversión	14.387.281	8.500.762
Amortizaciones de activos intangibles	428.615	457.726
Resultado por venta de sociedades relacionadas	-	5.880.774
Resultado de inversiones permanentes	87.435	20.423
Resultado por revaluación de propiedades de inversión	(36.354.344)	(34.201.953)
Resultados por venta de propiedades, plantas y equipos y propiedades de inversión	(439.983)	(147.611)
Variación de créditos por ventas	(139.584.442)	(12.484.901)
Variación de otros créditos	(26.271.905)	(65.191.783)
Variación de existencias	(60.463.960)	(69.801.823)
Variación de cuentas por pagar comerciales, otras deudas y anticipos de clientes	10.210.489	47.200.396
Variación de provisiones	1.319.976	2.518.390
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por actividades operativas	(107.139.877)	18.289.277
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION		
Pagos por compras y anticipos de propiedades, plantas y equipos, activos intangibles y otros	(56.518.487)	(43.967.383)
Cobro ventas sociedades relacionadas	-	401.850
Ventas de propiedades, plantas y equipos e inversiones en propiedades	1.531.470	147.611
Cobro de intereses	783.094	930.840
Flujo neto de efectivo (utilizado en) actividades de inversión	(54.203.923)	(42.487.082)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACION		
Aumento neto de préstamos	183.192.161	119.500.042
Pago deuda con ex accionistas de la controlante	-	(4.413.099)
Pago de dividendos	(3.862.500)	-
Pago de intereses	(28.967.763)	(79.604.794)
Flujo neto de efectivo generado por actividades de financiación	150.361.898	35.482.149
(DISMINUCION) AUMENTO NETO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	(10.981.902)	11.284.344
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	15.140.544	3.856.200
(Disminución) Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	(10.981.902)	11.284.344
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	4.158.642	15.140.544

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

Héctor Evaristo Riba
 Presidente

Véase mi informe del
 05 de marzo de 2018

Cr. Gustavo Vieyra
 Contador Público (UNC)
 Mat. Prof. 10-02748-4 - C.P.C.E.Cba.

DULCOR SOCIEDAD ANONIMA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
(Valores expresados en Pesos Argentinos)

NOTA 1. INFORMACION GENERAL

1.1 Antecedentes de la Sociedad

Dulcor Sociedad Anónima, es una entidad organizada bajo las leyes de la República Argentina (Ley 19.550 y sus modificatorias). El domicilio legal es Av. Elvio Riba 1615, Arroyito, Provincia de Córdoba.

Conjuntamente con sus subsidiarias, produce una amplia gama de productos de consumo masivo (dulces y mermeladas y panificados en general) e industriales, especialmente materias primas para la elaboración de dulces, en Argentina y comercializa tanto en el país como en el exterior.

El estatuto de la Sociedad fue inscripto en el Registro Público de Comercio protocolo de contrato y disoluciones, bajo el número Mat – 1235 – A, Córdoba, 28 de diciembre de 1999, siendo la última modificación del mismo, introducida por Asamblea General Extraordinaria del 29 de enero de 2009, la que fue aprobada por Resolución N° 1597/2009 –B– de la Dirección de Inspección de Personas Jurídicas de la Provincia de Córdoba de fecha 18 de agosto de 2009, dictada en el Expte. N° 0007-074843/2009, e inscripta en el Registro Público de Comercio – Protocolo de Contrato y Disoluciones – bajo la Matrícula N° 1235-A6, en Córdoba, el 18 de agosto de 2009.

El 20 de octubre de 2014, la Asamblea General Extraordinaria Unánime N° 33, de Accionistas de la Sociedad, aprobó la creación de un programa global para la emisión de Obligaciones Negociables simples no convertibles en acciones, conforme a lo establecido por la Ley N° 23.576 modificada por la Ley N° 23.962, y las Normas de la CNV.

Estos estados financieros han sido aprobados por acta de Directorio N° 201 de fecha 5 de marzo de 2018.

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACION

A continuación, se detallan las normas contables más relevantes aplicadas por el Grupo para la preparación de los presentes estados financieros consolidados.

2.1 Adopción de las NIIF

Los estados financieros consolidados han sido confeccionados conteniendo 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 y sus subsidiarias, la Dirección de la Sociedad recomienda la lectura de los estados financieros consolidados conjuntamente con los estados financieros individuales que anteceden esta sección.

2.2 Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo a las NIIF, emitidas por IASB, y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

La preparación de los presentes estados financieros 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 consolidados, como así también los ingresos y egresos registrados.

La Sociedad realiza estimaciones para calcular, por ejemplo, las depreciaciones y amortizaciones, el valor recuperable de los activos corrientes, el cargo por impuesto a las ganancias, ciertos cargos laborales, las provisiones por contingencias, juicios laborales, civiles y comerciales e incobrables. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros consolidados.

Las cifras incluidas en los estados financieros consolidados se exponen en pesos sin centavos al igual que las notas, excepto la utilidad por acción.

Las cifras al 31 de diciembre de 2016 que se exponen en estos estados financieros consolidados a efectos comparativos, surgen de los estados financieros a dichas fechas y sobre los cuales se han efectuado ciertas reclasificaciones a efectos comparativos.

Héctor Evaristo Riba

Presidente

Véase mi informe del
05 de marzo de 2018

Cr. Gustavo Vieyra
Contador Público (UNC)
Mat. Prof. 10-02748-4 - C.P.C.E.Cba.

DULCOR SOCIEDAD ANONIMA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
(Valores expresados en Pesos Argentinos)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACION (Cont.)

Empresa en marcha

A la fecha de los presentes estados financieros 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

(a) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones que han entrado en vigor a partir del ejercicio iniciado el 1 de enero de 2017:

Modificaciones a la NIC 12, Impuesto a las Ganancias: estas modificaciones en el reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas aclaran cómo contabilizar dichos activos cuando se relacionan con instrumentos de deuda medidos a su valor razonable. La aplicación de esta modificación no generó impactos significativos en los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados.

Modificaciones a NIC 7, Estado de Flujos de Efectivo: estas modificaciones de la NIC 7 introducen revelaciones adicionales que permitan a los usuarios evaluar cambios en los pasivos por actividades de financiación. Esto incluye los cambios que impliquen flujos de efectivo, tales como retiros de fondos y reembolsos de los préstamos; y cambios que no impliquen flujos de efectivo, tales como adquisiciones, enajenaciones y diferencias de cambio no realizadas. 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 2017 y no han sido adoptadas anticipadamente:

NIIF 15, Ingresos procedentes de contratos con clientes: es una norma sobre reconocimiento de ingresos consensuada entre el IASB y el FASB que permite mejoras en los reportes financieros sobre ingresos, facilitando su comparabilidad a nivel internacional. La misma fue publicada en mayo de 2014 y tiene vigencia para los períodos anuales que se inicien a partir del 1 de enero de 2018. El Grupo está evaluando los impactos que generará la aplicación de esta norma los cuales no se consideran significativos, y se prevé aplicar la misma a partir del 1 de enero de 2018.

Modificaciones a la NIIF 9, Instrumentos financieros (emitida en 2014): la versión completa de esta norma fue emitida en julio de 2014, la cual incorpora el Capítulo 6 sobre contabilidad de coberturas. La NIIF 9 flexibiliza los requisitos para la efectividad de los instrumentos de cobertura al sustituir las reglas de pruebas de efectividad para los mismos. Requiere la existencia de una relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura y que la razón de cobertura sea la misma que la utilizada por la gerencia para la administración de riesgos. Continúa el requisito de existencia de documentación formal de la relación de cobertura al inicio de la misma, pero es diferente a aquella que se confeccionaba bajo la NIC 39. Asimismo, esta norma incorpora un modelo de pérdidas de crédito esperadas que sustituye al modelo de deterioro de valor de los activos financieros utilizado en la NIC 39. Estas modificaciones tienen vigencia para períodos contables que comiencen el 1 de enero de 2018 o con posterioridad a dicha fecha, permitiéndose la aplicación anticipada. La Sociedad no ha realizado uso de esta opción.

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 actual. Esta norma aplica para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2019.

Modificaciones a la NIC 40, Propiedades de inversión: estas modificaciones aclaran que para transferir a, o desde, propiedades de inversión debe haber un cambio en el uso. Este cambio debe ser apoyado por evidencia. Estas modificaciones tienen vigencia para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2018.

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 de 2017 y entrara en vigencia para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2019.

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

Héctor Evaristo Riba

Presidente

Véase mi informe del
05 de marzo de 2018

Cr. Gustavo Vieyra
Contador Público (UNC)
Mat. Prof. 10-02748-4 - C.P.C.E.Cba.

DULCOR SOCIEDAD ANONIMA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
 (Valores expresados en Pesos Argentinos)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACION (Cont.)

2.4 Estacionalidad de las operaciones

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

2.5 Moneda funcional y moneda de presentación

Las cifras incluidas en los estados financieros correspondientes a cada una de las entidades del Grupo se expresan en su moneda funcional. Los estados financieros consolidados se presentan en ARS, siendo la moneda funcional de la Sociedad y la moneda de presentación del Grupo.

2.6 Participación en subsidiarias

(a) Subsidiarias

Subsidiarias son todas aquellas entidades sobre las cuales la Sociedad tiene el control. La Sociedad controla una entidad cuando está expuesta, o tiene derecho, a obtener unos rendimientos variables por su implicación en la participada, y tiene la capacidad de utilizar el poder de dirigir las políticas operativas y financieras de la entidad, para influir sobre esos rendimientos. Las subsidiarias se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control a la Sociedad, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

En el cuadro a continuación, se detallan las entidades subsidiarias que se consolidan:

SOCIEDADES	FECHA DE CIERRE	PARTICIPACION PORCENTUAL	
		31.12.2017	31.12.2016
J.A. ESNAOLA E HIJOS S.A.A.I.C.E.I (**)	30.06.2017	50,00%	50,00%
PANIFICADORA VENEZIANA S.A.	31.12.2017	94.25%	94.25%
TRADECOR S.A. (*)	31.12.2017	0,00%	37,00%

(*) Con fecha 26 de diciembre de 2017, la sociedad vendió su participación accionaria en TRADECOR S.A.

(**) Al tener fecha de corte distinta que su controlante, J.A. ESNAOLA E HIJOS S.A.A.I.C.E.I., realizó estados financieros de corte de igual período y fecha de cierre solo a los efectos de consolidación.

El Grupo utiliza el método de compra para contabilizar la adquisición de subsidiarias. El costo de una adquisición se determina como el valor razonable de los activos entregados, instrumentos de capital emitidos y los pasivos incurridos o asumidos a la fecha del intercambio. El precio acordado incluye, de corresponder, el valor razonable de los activos y pasivos que surjan de cualquier contraprestación contingente convenida. Los costos relacionados con la adquisición son considerados gastos cuando se incurren. Los activos netos y los pasivos contingentes identificables adquiridos en una combinación de negocios se valúan inicialmente a sus valores razonables a la fecha de la adquisición. El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo en los activos netos identificables adquiridos se registra como valor llave. Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la subsidiaria adquirida la diferencia se reconoce directamente en el estado de resultados consolidado.

Las transacciones, saldos y los ingresos y gastos, originados por operaciones realizadas entre sociedades integrantes del grupo económico son eliminados. También se eliminan las pérdidas y ganancias no trascendidas a terceros contenidas en saldos finales de activos que surjan de dichas transacciones.

Los estados financieros utilizados en la consolidación fueron preparados con fecha de cierre coincidente con la de los estados financieros consolidados abarcando iguales períodos, y se confeccionaron utilizando criterios de valuación y exposición consistentes con los utilizados por la Sociedad.

(b) Transacciones con el interés no controlante

El Grupo aplica la política de tratar las transacciones con el interés no controlante como si fueran transacciones con accionistas del Grupo. En el caso de adquisiciones de interés no controlante, la diferencia entre cualquier retribución pagada y la correspondiente participación en el valor en libros de los activos netos adquiridos de la subsidiaria se reconoce en el patrimonio. Las ganancias y pérdidas por ventas de participación, mientras se mantenga el control, también se reconocen en el patrimonio.

Héctor Evaristo Riba
 Presidente

Véase mi informe del
 05 de marzo de 2018

Cr. Gustavo Vieyra
 Contador Público (UNC)
 Mat. Prof. 10-02748-4 - C.P.C.E.Cba.

DULCOR SOCIEDAD ANONIMA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
 (Valores expresados en Pesos Argentinos)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACION (Cont.)

2.7 Información por segmentos

La información por segmentos se presenta de manera consistente con los informes internos proporcionados a:

- (i) La Alta Gerencia, quien constituye la máxima autoridad en la toma de decisiones operativas y responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos operativos, y
- (ii) El Directorio, que es quien toma las decisiones estratégicas del Grupo.

2.8 Información financiera en economías hiperinflacionarias

Los estados financieros de una entidad cuya moneda funcional es la de una economía hiperinflacionaria, son reexpresados a los efectos de ser presentados en moneda homogénea a la fecha de cierre, conforme al método establecido en la NIC N° 29 “Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias”.

A la fecha de los presentes estados financieros no se cumplen las condiciones establecidas en la NIC 29 “Información financiera en economías hiperinflacionarias” para considerar a la Argentina como una economía hiperinflacionaria, debido a que la inflación acumulada de los últimos tres años no se aproxima o supera el 100%, de acuerdo a la variación en el Índice de Precios Internos al por Mayor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, motivo por el cual, los presentes estados financieros no debieron ser reexpresados.

Al 31 de diciembre de 2017, no es posible calcular la tasa acumulada de inflación correspondiente al período de tres años finalizado en esa fecha sobre la base de datos oficiales del INDEC, dado que en el mes de octubre de 2015 el citado organismo discontinuó el cálculo del IPIM, calculándolo nuevamente a partir de enero de 2016.

Al cierre del ejercicio sobre el que se informa, la Dirección ha evaluado que no se presentan las características definidas en la NIC 29 para determinar que existe un contexto de inflación que lleven a calificar a la economía como hiperinflacionaria, además la expectativa gubernamental respecto del nivel de inflación es hacia la baja. Por lo tanto, los presentes estados contables no han sido re expresados en moneda constante.

Sin embargo, en los últimos años ciertas variables macroeconómicas que afectan los negocios de la Sociedad, tales como el costo salarial y los precios de los insumos, han sufrido variaciones anuales de cierta importancia. Esta circunstancia debe ser considerada en la evaluación e interpretación de la situación financiera y los resultados que presenta la Sociedad en los presentes estados contables.

2.9 Propiedades, plantas y equipos

Fueron valuados al costo de adquisición o de construcción, neto de las depreciaciones acumuladas y/o de las pérdidas por desvalorización acumuladas, si las hubiera. El costo incluye los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición o construcción de estas partidas.

Los gastos de reparación y mantenimiento se reconocen en el estado de resultados del ejercicio en que se incurren.

Los costos por mantenimientos mayores se reconocen como parte del valor de costo del bien en la medida que se cumplan los criterios generales de reconocimiento de activos y se deprecian en el plazo estimado hasta el próximo mantenimiento mayor. Cualquier valor residual resultante del mantenimiento previo se carga a resultados.

El Grupo ha capitalizado intereses sobre la construcción de plantas y equipos que requieren, necesariamente, de un período sustancial antes de estar listos para su utilización.

La depreciación de estos bienes es calculada por el método de la línea recta, aplicando tasas anuales suficientes para extinguir sus valores al final de la vida útil estimada. En el caso que un activo incluya componentes significativos con distintas vidas útiles, los mismos son reconocidos y depreciados como ítems separados.

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

ITEM	VIDA UTIL
Terrenos	Sin depreciación
Edificios	30 – 50 años
Máquinas e instalaciones	10 años
Muebles, herramientas, vehículos y otros equipos	3 – 10 años
Obras en construcción y equipos en tránsito	Sin depreciación

Héctor Evaristo Riba
 Presidente

Véase mi informe del
 05 de marzo de 2018

Cr. Gustavo Vieyra
 Contador Público (UNC)
 Mat. Prof. 10-02748-4 - C.P.C.E.Cba.

DULCOR SOCIEDAD ANONIMA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
(Valores expresados en Pesos Argentinos)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACION (Cont.)

2.9 Propiedades, plantas y equipos (Cont.)

Los valores residuales de los bienes incluidos en el rubro propiedades, plantas y equipos, las vidas útiles y los métodos de depreciación se revisan y ajustan si fuera necesario, a la fecha de cierre de cada ejercicio.

El valor de libros de los bienes incluidos en el rubro propiedades, plantas y equipos se reduce inmediatamente a su importe recuperable cuando el importe en libros es superior al monto recuperable estimado.

Las ganancias y pérdidas por la venta de elementos de propiedades, plantas y equipos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor de libros del bien respectivo y se incluyen en el rubro "Otros ingresos / (egresos) - neto" en el estado de resultados consolidado.

La Sociedad ha hecho uso de la opción prevista en la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las NIIF", en cuanto a la utilización del costo atribuido de sus propiedades, plantas y equipos. De esta manera, el costo reexpresado de acuerdo con las ARG PCGA, fue adoptado como costo atribuido a la fecha de transición a NIIF (1 de enero de 2014), ya que el mismo resulta asimilable al costo o costo depreciado de acuerdo con NIIF, ajustado para reflejar los cambios en un índice de precios general o específico.

Asimismo, los bienes encuadrados bajo los ítems Edificios y Terrenos, se contabilizan al valor razonable que surja de la última revaluación realizada, aplicando el modelo de revaluación indicado en NIC 16. Las revaluaciones se efectúan con suficiente regularidad, toda vez que haya indicios de que el valor de libros difiere significativamente del que podría determinarse utilizando el valor razonable al final del período en que se informa.

A los efectos de obtener los valores razonables se consideró la existencia o no de un mercado activo para los bienes en su condición actual. Para aquellos bienes para los que existe un mercado activo en su condición actual, se determinaron los valores razonables con referencia a los valores de mercado de los mismos. Para los restantes casos se analizaron los valores de mercado para bienes nuevos, aplicándole un descuento en función al estado y desgaste de cada bien y considerando las particularidades de cada uno de los bienes revaluados (por ejemplo: mejoras efectuadas, grado de mantenimiento, niveles de productividad, uso, etc.).

2.10 Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión están constituidas por inmuebles (terrenos o edificios o parte de un edificio o ambos) mantenidos para obtener rentas o para apreciación de capital o ambos, más que para su uso en la producción de bienes y servicios, o fines administrativos.

Las propiedades de inversión fueron valuadas a su valor razonable determinado en función de valuaciones realizadas por los especialistas técnicos de la Sociedad o por valuadores independientes.

El valor de libros de las propiedades en inversión se reduce inmediatamente a su importe recuperable cuando el importe en libros es superior a su importe recuperable estimado.

Las ganancias y pérdidas por la venta de elementos de propiedades de inversión, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor de libros del bien respectivo y se incluyen en el rubro "Otros ingresos / (egresos) - neto" en el estado de resultados consolidado.

Los gastos de reparación y mantenimiento se reconocen en el rubro "Otros ingresos / (egresos) - neto" en el estado de resultados del ejercicio en que se incurrían.

2.11 Activos intangibles

Son activos intangibles aquellos activos no monetarios, sin sustancia física, susceptibles de ser identificados ya sea por ser separables o por provenir de derechos legales o contractuales. Los mismos se registran cuando se pueden medir de forma confiable y sea probable que generen beneficios al Grupo.

(a) Marcas, registros y patentes

Las marcas, registros y patentes adquiridas individualmente se valúan inicialmente al costo, mientras que las adquiridas a través de combinaciones de negocios se reconocen a su valor razonable estimado a la fecha de la adquisición.

A la fecha de cierre de los estados financieros, los activos intangibles con vida útil definida, se valúan al costo, netos de las amortizaciones acumuladas y/o de las pérdidas por desvalorización acumuladas, si las hubiera. Estos activos se someten a pruebas de desvalorización cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor de libros.

Héctor Evaristo Riba

Presidente

Véase mi informe del
05 de marzo de 2018

Cr. Gustavo Vieyra
Contador Público (UNC)
Mat. Prof. 10-02748-4 - C.P.C.E.Cba.

DULCOR SOCIEDAD ANONIMA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
(Valores expresados en Pesos Argentinos)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACION (Cont.)

2.11 Activos intangibles (Cont.)

Los activos intangibles con vida útil indefinida son aquellos que surgen de contratos u otros derechos legales que pueden ser renovados sin un costo significativo y para los cuales - sobre la base de un análisis de todos los factores relevantes - no existe un límite previsible del período a lo largo del cual se espera que el activo genere flujos netos positivos de efectivo para la entidad. Estos activos intangibles no se amortizan, sino que se someten a pruebas anuales de desvalorización, ya sea en forma individual o a nivel de la unidad generadora de efectivo. La categorización de “vida útil indefinida” también se revisa en forma anual para confirmar si sigue siendo sostenible.

Las marcas adquiridas por el Grupo han sido clasificadas como activos intangibles con vida útil indefinida. Los principales factores considerados para esta clasificación incluyen los años en que han estado en servicio y su reconocimiento entre los clientes de la industria.

(b) Software y licencias relacionadas

Los costos asociados con el mantenimiento de software se reconocen como gasto cuando se incurren. Los costos de desarrollo, adquisición e implementación, que son directamente atribuibles al diseño y pruebas de software, identificables y únicas, que controla la Sociedad, se reconocen como activos.

Los costos de desarrollo, adquisición o implementación reconocidos inicialmente como gastos de un período, no son reconocidos posteriormente como costo del activo intangible. 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 el Grupo han sido clasificadas como activos intangibles con vida útil definida, siendo amortizadas en forma lineal a lo largo del período de la licencia, cuya duración no excede los cinco años.

2.12 Desvalorización de activos no financieros

Los activos que tienen vida útil indefinida no están sujetos a amortización y se someten a pruebas anuales de desvalorización. Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de desvalorización cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor de libros.

Las pérdidas por desvalorización se reconocen cuando el valor de libros excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendría de su venta y su valor en uso. Para efectos de la prueba de desvalorización, los activos se agrupan al menor nivel en que generan flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). El valor de libros de activos no financieros distintos del valor llave sobre los que se ha registrado una desvalorización, se revisan a cada fecha de reporte para verificar posibles reversiones de desvalorizaciones.

2.13 Activos financieros

2.13.1 Clasificación

La Sociedad clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías:

- (i) Activos financieros a costo amortizado y
- (ii) Activos financieros a valor razonable.

La clasificación depende del modelo de negocio de la Sociedad para gestionar los activos financieros, y las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero.

(i) Activos financieros a costo amortizado

Los activos financieros se valúan a costo amortizado si se cumplen las dos condiciones siguientes:

- (a) el activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales; y
- (b) las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el importe del capital pendiente.

Héctor Evaristo Riba
Presidente

Véase mi informe del
05 de marzo de 2018

Cr. Gustavo Vieyra
Contador Público (UNC)
Mat. Prof. 10-02748-4 - C.P.C.E.Cba.

DULCOR SOCIEDAD ANONIMA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
(Valores expresados en Pesos Argentinos)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACION (Cont.)

2.13 Activos financieros (Cont.)

Adicionalmente, y para los activos que cumplan con las condiciones arriba mencionadas, la NIIF 9 contempla la opción de designar, al momento del reconocimiento inicial, un activo como medido a su valor razonable si al hacerlo elimina o reduce significativamente una inconsistencia de valuación o reconocimiento (algunas veces denominada “asimetría contable”) que surgiría en caso de que la valuación de los activos o pasivos o el reconocimiento de las ganancias o pérdidas de los mismos se efectuase sobre bases diferentes. La Sociedad no ha designado ningún activo financiero a valor razonable haciendo uso de esta opción.

(ii) Activos financieros a valor razonable

Los activos financieros a valor razonable son aquellos que no se valúan a costo amortizado.

2.13.2 Reconocimiento y medición

Las compras y ventas habituales de activos financieros se reconocen a la fecha de la negociación, fecha en la que la Sociedad se compromete a comprar o vender el activo.

Los activos financieros clasificados como “a costo amortizado”, se reconocen inicialmente a su valor razonable más los costos de transacción. Estos activos devengan los intereses en base al método de interés efectivo.

Los activos financieros clasificados como “a valor razonable” con cambios en resultados se reconocen inicialmente a valor razonable y los costos de transacción se reconocen como gasto en el estado de resultados consolidado. Posteriormente se valúan a valor razonable.

Los activos financieros se dejan de reconocer cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de los mismos expiran o se transfieren y la Sociedad ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de su propiedad.

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se registran posteriormente a su valor razonable.

Las ganancias y pérdidas que surgen de cambios en el valor razonable se incluyen en el estado de resultados consolidado en el rubro “resultados financieros, netos”, en el ejercicio en el que se producen los referidos cambios en el valor razonable.

El Grupo evalúa a cada fecha de cierre si existe evidencia objetiva de la desvalorización o deterioro en el valor de un activo financiero o grupo de activos financieros medidos a costo amortizado.

Un activo financiero o grupo de activos financieros es desvalorizado y la pérdida por desvalorización reconocida si hay evidencia objetiva de desvalorización como resultado de uno o más eventos ocurridos con posterioridad al reconocimiento inicial del activo y dicho evento (o eventos) tienen un impacto en la estimación futura de los flujos de efectivo del activo financiero o grupo de activos financieros.

2.14 Existencias

Las existencias se registran al costo o a su valor neto de realización, el que resulte menor. El costo se determina usando el método de precio promedio ponderado (PPP). El costo de los productos terminados y de los productos en proceso comprende los costos de materia prima, mano de obra directa, otros costos directos y gastos generales de fabricación, sobre la base de la capacidad de operación normal, y excluye a los costos de financiamiento. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los gastos de venta directos.

La previsión por desvalorización y obsolescencia de existencias se determina para aquellos bienes que al cierre tienen un valor neto de realización inferior a su costo histórico, y para reducir ciertas existencias de lenta rotación u obsoletas a su valor probable de realización / utilización, a las fechas respectivas.

2.15 Créditos por ventas y otros créditos

Las cuentas por cobrar comerciales y otros créditos se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valorizan a su costo amortizado usando el método del interés efectivo, menos la previsión por incobrabilidad.

La previsión por incobrabilidad de las cuentas por cobrar comerciales se establece cuando existe evidencia objetiva que la Sociedad no podrá cobrar todos los montos pendientes de acuerdo con los términos originales. El monto de la previsión es determinado en base a la estimación realizada de la probabilidad de cobro de los créditos, basándose tal estimación en los informes de los abogados, las cobranzas posteriores al cierre, las garantías recibidas y la situación patrimonial de los respectivos deudores.

Héctor Evaristo Riba
Presidente

Véase mi informe del
05 de marzo de 2018

Cr. Gustavo Vieyra
Contador Público (UNC)
Mat. Prof. 10-02748-4 - C.P.C.E.Cba.

DULCOR SOCIEDAD ANONIMA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
(Valores expresados en Pesos Argentinos)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACION (Cont.)

2.15 Créditos por ventas y otros créditos (Cont.)

El valor en libros del activo se reduce por medio de una cuenta de previsión y el monto de la pérdida se reconoce con cargo al estado de resultados consolidado en el rubro “Gastos de comercialización”. Cuando una cuenta por cobrar se considera incobrable, se da de baja contra la respectiva previsión para cuentas por cobrar. El recupero posterior de montos previamente reconocidos como pérdidas se reconoce con crédito al rubro “Gastos de comercialización” en el estado de resultados consolidado.

2.16 Efectivo y equivalentes de efectivo – Estado de Flujos de Efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo disponible, depósitos de libre disponibilidad en bancos y otras inversiones altamente líquidas de corto plazo con vencimientos originales de tres meses o menos. Los activos registrados en efectivo y equivalentes de efectivo, se registran al valor razonable o al costo histórico que se aproxima a su valor razonable.

2.17 Capital social

Las acciones ordinarias se clasifican en el patrimonio neto y se mantienen registradas a su valor nominal.

2.18 Préstamos

Los préstamos se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción. Estos préstamos se registran posteriormente a su costo amortizado. Cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de la transacción) y el valor de cancelación se reconoce en el estado de resultados consolidado durante el período del préstamo usando el método de la tasa de interés efectiva.

2.19 Cuentas por pagar comerciales y otras deudas

Las cuentas por pagar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valorizan a su costo amortizado usando el método de interés efectivo.

2.20 Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta

(a) Impuesto a las ganancias

El cargo por impuesto a las ganancias del ejercicio comprende al impuesto corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados consolidado, excepto cuando se trata de partidas que deban ser reconocidas directamente en otros resultados integrales. En este caso, el impuesto a las ganancias relacionado de tales partidas también se reconoce en dicho estado.

- Impuesto a las ganancias corriente

El cargo por impuesto a las ganancias corriente consolidado corresponde a la sumatoria de los cargos de las distintas sociedades que conforman el Grupo, los cuales fueron determinados, en cada caso, mediante la aplicación de la tasa del impuesto sobre el resultado impositivo, conforme a la Ley de Impuesto a las Ganancias de los países en los que cada una de ellas operan.

El Grupo evalúa periódicamente la posición asumida en las declaraciones juradas de impuestos respecto de situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación. El Grupo, cuando corresponde, constituye provisiones sobre los montos que espera deberá pagar a las autoridades tributarias.

- Impuesto a las ganancias – Método diferido

El impuesto a las ganancias diferido se determina en su totalidad, por el método del pasivo basado en el balance, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. Sin embargo, el impuesto diferido que surge por el reconocimiento inicial de un activo o de un pasivo, en una transacción que no corresponda a una combinación de negocios, que al momento de la transacción no afecta ni la utilidad ni la pérdida contable o gravable, no se registra. El impuesto diferido se determina usando tasas tributarias (y legislación) que han sido promulgadas a la fecha de los estados financieros y que se espera serán aplicables cuando el impuesto diferido activo se realice o el impuesto diferido pasivo se pague.

Los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios impositivos futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Héctor Evaristo Riba

Presidente

Véase mi informe del
05 de marzo de 2018

Cr. Gustavo Vieyra
Contador Público (UNC)
Mat. Prof. 10-02748-4 - C.P.C.E.Cba.

DULCOR SOCIEDAD ANONIMA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
(Valores expresados en Pesos Argentinos)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACION (Cont.)

2.20 Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta (Cont.)

La Sociedad reconoce un pasivo por impuesto diferido en el caso de diferencias temporales imponibles relacionadas con las inversiones en subsidiarias y en asociadas, excepto que se den las dos condiciones siguientes:

- (i) la Sociedad controla la oportunidad en que se revertirán las diferencias temporales;
- (ii) es probable que dicha diferencia temporal no se revierta en un momento previsible en el futuro.

A la fecha de cierre los saldos de impuestos a las ganancias diferidos activos y pasivos se compensan cuando existe el derecho legal a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando se relacionen con la misma autoridad fiscal de la Sociedad en donde exista intención y posibilidad de liquidar los saldos impositivos sobre bases netas.

(b) Impuesto a la ganancia mínima presunta

La Sociedad y sus subsidiarias determinan el impuesto a la ganancia mínima presunta aplicando la tasa vigente del 1% sobre los activos computables a la fecha de cada cierre. Este impuesto es complementario del impuesto a las ganancias. La obligación fiscal de la Sociedad coincidirá con el mayor de ambos impuestos. Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta del impuesto a las ganancias que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes.

El crédito por impuesto a la ganancia mínima presunta expuesto bajo el rubro otros créditos no corrientes, es la porción que la Sociedad y sus subsidiarias estiman podrá ser compensada con el impuesto a las ganancias en exceso del impuesto a la ganancia mínima presunta a ser generada dentro de los próximos diez ejercicios fiscales.

2.21 Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando el Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o asumida como resultado de hechos pasados, y es probable que origine una salida de recursos que serán necesarios para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación confiable del monto de la obligación.

Las provisiones se miden al valor presente de los desembolsos que se espera se requerirán para cancelar la obligación utilizando una tasa de interés que refleje las actuales condiciones del mercado sobre el valor del dinero y los riesgos específicos para dicha obligación. El incremento en la provisión por el paso del tiempo se reconoce en el rubro “resultados financieros, netos” del estado de resultados consolidado. Se reconocen las siguientes provisiones:

Para juicios laborales, civiles y comerciales: se determinan en base a los informes de los abogados acerca del estado de los juicios y la estimación efectuada sobre las posibilidades de quebrantos a afrontar por la Sociedad, así como en la experiencia pasada respecto a este tipo de juicios.

Otras provisiones diversas: se constituyen para afrontar situaciones contingentes que podrían originar obligaciones para la Sociedad. En la estimación de los montos se considera la probabilidad de su concreción tomando en cuenta la opinión de los asesores legales y profesionales de la Sociedad.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la Sociedad y sus subsidiarias entienden que no se han presentado elementos que permitan determinar la existencia de otras contingencias probables que puedan materializarse y generar un impacto negativo en los presentes estados financieros consolidados.

2.22 Arrendamientos / Leasing

Los arrendamientos en los que una porción significativa de los riesgos y beneficios relativos a la propiedad son retenidos por el arrendador se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos efectuados bajo un arrendamiento operativo, neto de cualquier incentivo recibido del arrendador, se cargan al estado de resultados consolidado sobre la base del método de línea recta en el período del mismo.

El Grupo arrienda maquinarias y equipos y vehículos, y cuando asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad, se clasifican como arrendamientos financieros, capitalizando al inicio del mismo el menor valor que resulte de comparar el valor razonable del activo arrendado y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento.

Héctor Evaristo Riba

Presidente

Véase mi informe del
05 de marzo de 2018

Cr. Gustavo Vieyra
Contador Público (UNC)
Mat. Prof. 10-02748-4 - C.P.C.E.Cba.

DULCOR SOCIEDAD ANONIMA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
(Valores expresados en Pesos Argentinos)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACION (Cont.)

2.22 Arrendamientos / Leasing (Cont.)

Cada cuota de arrendamiento se distribuye entre el pasivo y el cargo financiero de modo que se obtenga una tasa constante sobre el saldo pendiente de pago. La obligación por cuotas de arrendamiento correspondientes, neto de cargos financieros, se incluye en “Obligaciones por arrendamientos financieros” en el rubro préstamos del estado de situación financiera consolidado. El elemento de interés del costo financiero se carga al estado de resultados consolidado en el período del arrendamiento de forma que se obtenga una tasa de interés periódica constante sobre la deuda pendiente de amortizar en cada período.

Los bienes adquiridos mediante arrendamiento financiero se amortizan durante el período más corto entre la vida útil del activo y el período del arrendamiento.

2.23 Reconocimiento de ingresos por venta

(a) Ingresos por ventas de bienes y servicios

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de bienes y servicios en el curso normal de las operaciones del Grupo. Los ingresos por ventas se muestran netos de descuentos e impuestos.

El Grupo reconoce sus ingresos cuando su importe se puede medir confiablemente, se han entregado los productos o prestado los servicios y es probable que los beneficios económicos fluyan a la entidad en el futuro. Se considera que el monto de los ingresos no se puede medir confiablemente hasta que no se hayan resuelto todas las contingencias relativas a la venta o prestación del servicio.

En cuanto a las ventas de servicios, el ingreso es reconocido en el ejercicio en el que el mismo es prestado, en función del grado de cumplimiento.

En el caso de los productos, se considera que los mismos no se han entregado hasta que no se hayan despachado al lugar especificado por el cliente y los riesgos de obsolescencia y de pérdida se hayan transferido al mismo.

El Grupo registra las provisiones por devoluciones en base a información histórica y experiencia acumulada de forma tal de imputar las provisiones al mismo período en que la venta original se efectúa.

(a.1) Ventas en el mercado local

El Grupo genera sus ingresos principalmente, por la venta de productos de consumo masivo e industriales. En el caso de los productos de consumo masivo, los mismos se concentran en los negocios de alimentos, los cuales son comercializados en mayor medida a través de tres canales: distribuidores, mayoristas y supermercados.

En el caso de los productos industriales, los mismos comprenden las ventas de pulpas.

Los ingresos por ventas, netos del impuesto al valor agregado, devoluciones y descuentos a clientes, se reconocen después de que la Sociedad ha transferido al comprador los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantiene el derecho a disponer de ellos, lo cual generalmente ocurre con la entrega y recepción en los depósitos del comprador.

(a.2) Exportaciones

El reconocimiento de ingresos se basa en los Incoterms 2000, siendo las reglas oficiales para la interpretación de términos comerciales emitidos por la Cámara de Comercio Internacional.

En el caso de existir discrepancias entre los acuerdos comerciales y los Incoterms definidos para la operación, primarán los establecidos en los contratos.

(a.3) Acuerdos comerciales con distribuidores, mayoristas y cadenas de supermercados

El Grupo celebra acuerdos comerciales con sus clientes, distribuidores, mayoristas y supermercados a través de los cuales se establecen descuentos, bonificaciones, otorgamiento de contraprestaciones por publicidad y promoción, etc.

Los pagos por servicios y otorgamientos de contraprestaciones, así como los aportes para publicidad compartida se reconocen cuando se han desarrollado las actividades publicitarias acordadas con el cliente y se registran como publicidad y propaganda, dentro de los gastos de comercialización del estado de resultados. Los conceptos que no implican contraprestación, se reconocen como una reducción del precio de venta de los productos vendidos.

Héctor Evaristo Riba

Presidente

Véase mi informe del
05 de marzo de 2018

Cr. Gustavo Vieyra
Contador Público (UNC)
Mat. Prof. 10-02748-4 - C.P.C.E.Cba.

DULCOR SOCIEDAD ANONIMA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
 (Valores expresados en Pesos Argentinos)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACION (Cont.)

2.23 Reconocimiento de ingresos por venta (Cont.)

(b) Intereses

Los ingresos por intereses se reconocen sobre la base de la proporción de tiempo transcurrido, usando el método de la tasa de interés efectiva.

(c) Alquileres

Los ingresos por el alquiler de inversiones inmobiliarias se reconocen en el estado de resultados consolidado sobre la base del método de línea recta en el plazo del arrendamiento.

NOTA 3. OBLIGACIONES NEGOCIABLES

El 20 de octubre de 2014, la Asamblea General Extraordinaria Unánime N° 33 de Accionistas de la Sociedad, aprobó la creación de un programa global para la emisión de Obligaciones Negociables simples no convertibles en acciones, conforme a lo establecido por la Ley N° 23.576 modificada por la Ley N° 23.962, y las Normas de la CNV.

Con fecha 22 de junio de 2016 la CNV a través de la resolución N° 18089/16 autorizó a Dulcor S.A. el ingreso al Régimen de Oferta Pública para el Ofrecimiento de Obligaciones Negociables no convertibles en acciones por hasta un monto máximo de 200 millones de pesos o su equivalente en otras monedas.

A. Emisión de Obligaciones Negociables Serie I

Con fecha 30 de noviembre de 2016. Dulcor S.A. emitió la Serie I de obligaciones negociables a tasa variable que se estima entre la tasa de referencia (BADLAR) más un margen de corte de 5.5% con un mínimo del 22% y un máximo del 38%, simples no convertibles en acciones por un monto total de \$ 49.633.331 (pesos cuarenta y nueve millones seiscientos treinta y tres mil trescientos treinta y uno), en el marco del Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables por hasta \$ 200 millones o su equivalente en otras monedas.

El destino de los fondos netos derivados de la colocación de las citadas Obligaciones Negociables Serie I son destinados de acuerdo a la ley 23.576 y sus modificatorias y aplicados a la integración de capital de trabajo para la compra de insumos destinados a la elaboración de dulces y mermeladas

B. Principales términos de las Obligaciones Negociables Serie I

A continuación, se mencionan los principales términos de las Obligaciones Negociables Serie I, publicados el 24 de noviembre de 2016 en el Aviso de Colocación, conforme a lo establecido en el Suplemento de Precios correspondiente a dicha Serie:

Monto final de la emisión	\$ 49.633.331
Fecha de emisión	30 de noviembre de 2016
Moneda	Pesos argentinos
Fecha de vencimiento	30 de noviembre de 2018
Tasa de interés	Badlar + 5.5%
Fecha de pago de intereses	Mensuales y consecutivos a partir del 30 de diciembre de 2016, hasta la fecha de vencimiento.

Los términos y condiciones de las obligaciones negociables emitidas incluyen ciertos compromisos y limitaciones especificados en el Suplemento de Precio correspondiente a la Serie I publicado con fecha 18 de noviembre de 2016, los cuales son asumidos por Dulcor S.A. y son comunes en este tipo de operaciones. Así mismo, existen opciones de rescate anticipado las cuales se encuentran detalladas en el mencionado suplemento.

Héctor Evaristo Riba
 Presidente

Véase mi informe del
 05 de marzo de 2018

Cr. Gustavo Vieyra
 Contador Público (UNC)
 Mat. Prof. 10-02748-4 - C.P.C.E.Cba.

DULCOR SOCIEDAD ANONIMA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
 (Valores expresados en Pesos Argentinos)

NOTA 3. OBLIGACIONES NEGOCIABLES (Cont.)

C. Emisión de Obligaciones Negociables Serie II

Con fecha 14 de noviembre de 2017 Dulcor S.A. emitió la Serie II de obligaciones negociables a tasa variable que se estima entre la tasa de referencia (BADLAR) más un margen de corte de 7.24% con un mínimo del 18% y un máximo del 38%, simples no convertibles en acciones por un monto total de \$ 38.643.750 (pesos treinta y ocho millones seiscientos cuarenta y tres mil setecientos cincuenta), en el marco del Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables por hasta \$ 200 millones o su equivalente en otras monedas.

El destino de los fondos netos derivados de la colocación de las citadas Obligaciones Negociables Serie II son destinados de acuerdo a la ley 23.576 y sus modificatorias y aplicados a la integración de capital de trabajo para la compra de insumos destinados a la elaboración de dulces y mermeladas.

D. Principales términos de las Obligaciones Negociables Serie II

A continuación, se mencionan los principales términos de las Obligaciones Negociables Serie II, publicados el 14 de noviembre de 2017 en el Aviso de Colocación, conforme a lo establecido en el Suplemento de Precios correspondiente a dicha Serie:

Monto final de la emisión	\$ 38.643.750
Fecha de emisión	14 de noviembre de 2017
Moneda	Pesos argentinos
Fecha de vencimiento	14 de noviembre de 2019
Tasa de interés	Badlar + 7.24%
Fecha de pago de intereses	Bimestrales a partir del octavo mes en 9 cuotas consecutivas

Los términos y condiciones de las obligaciones negociables emitidas incluyen ciertos compromisos y limitaciones especificados en el Suplemento de Prospecto correspondiente a la Serie II publicado con fecha 17 de octubre de 2017 y adenda de fecha 30 de octubre de 2017, los cuales son asumidos por Dulcor S.A. y son comunes en este tipo de operaciones. Así mismo, existen opciones de rescate anticipado las cuales se encuentran detalladas en el mencionado suplemento.

NOTA 4. POLITICAS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRITICAS

Los presentes estados financieros consolidados, dependen de criterios contables, premisas y estimaciones que se usan para su preparación.

Se han identificado las siguientes estimaciones contables, presunciones relacionadas e incertidumbres inherentes en nuestras políticas contables, las que se consideran son esenciales para la comprensión de los riesgos informativos contables / financieros subyacentes y el efecto que esas estimaciones contables, premisas e incertidumbres tienen en los presentes estados financieros.

La Sociedad ha evaluado que un cambio razonablemente posible en alguna de las premisas significativas no generaría un impacto significativo en los presentes estados financieros.

(a) Recuperabilidad de elementos de propiedades, plantas y equipos

El Grupo evalúa la recuperabilidad de los elementos de propiedades, plantas y equipos cuando ocurren hechos o se suscitan cambios en las circunstancias que indican que el valor de libros de un bien puede no ser recuperable. El valor en libros de los elementos de propiedades, plantas y equipos es considerado desvalorizado por la Sociedad, cuando el valor en uso, calculado mediante la estimación de los flujos de efectivo esperados de dichos activos, descontados e identificables por separado, o su valor neto realizable, sea inferior a su valor en libros.

Una pérdida por desvalorización previamente reconocida se revierte cuando existe un cambio posterior en las estimaciones utilizadas para computar el valor recuperable del bien. En ese caso, el nuevo valor no puede superar el valor que hubiera tenido a la nueva fecha de medición si no se hubiese reconocido la desvalorización. Tanto el cargo de desvalorización como su reversión son reconocidos como resultados.

Héctor Evaristo Riba
 Presidente

Véase mi informe del
 05 de marzo de 2018

Cr. Gustavo Vieyra
 Contador Público (UNC)
 Mat. Prof. 10-02748-4 - C.P.C.E.Cba.

DULCOR SOCIEDAD ANONIMA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
(Valores expresados en Pesos Argentinos)

NOTA 4. POLITICAS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRITICAS (Cont.)

(b) Provisiones para deudores incobrables

Se mantienen provisiones para deudores incobrables calculadas en función de la estimación de pérdidas resultantes de la incapacidad de los clientes de efectuar los pagos requeridos. Estas estimaciones se basan al momento de evaluar la adecuación de las provisiones, en la antigüedad de las cuentas a cobrar, nuestra experiencia histórica de incobrabilidad, la solvencia de estos clientes y cambios en los plazos de pago de los mismos.

(c) Provisiones

Se realizan provisiones para ciertas contingencias probables por reclamos civiles, impositivos, comerciales y laborales que ocasionalmente se generan en el curso ordinario de los negocios. Con el propósito de determinar el nivel apropiado de provisiones relacionadas con estas contingencias, basados en el consejo de nuestros asesores legales internos y externos, determinamos la probabilidad de cualquier sentencia o resolución adversa relacionada con estas cuestiones, así como el rango de pérdidas probables que pudieran resultar de las potenciales resoluciones. De corresponder, se hace una determinación del monto de provisiones requeridas para estas contingencias luego de un cuidadoso análisis de cada caso particular.

(d) Impuesto a las ganancias

Debemos estimar nuestro impuesto a las ganancias en la jurisdicción en la que operamos. Este proceso incluye la estimación realizada de la exposición impositiva final y la determinación de diferencias temporarias resultantes del tratamiento diferido en ciertos rubros, tales como devengamientos y amortizaciones, a los fines impositivos y contables. Estas diferencias pueden resultar en activos y pasivos impositivos diferidos, los cuales se incluyen en nuestro estado de situación financiera consolidado. Debemos determinar en el curso de nuestros procedimientos de planificación fiscal, el año fiscal de la reversión de nuestros activos y pasivos impositivos diferidos y si existirán futuras ganancias gravadas en esos períodos. Reversamos en el ejercicio correspondiente los activos y pasivos impositivos diferidos por diferencias temporarias que habían sido oportunamente registradas, si anticipamos que la futura reversión tendrá lugar en un año de pérdida impositiva. Se requiere un análisis gerencial detallado para determinar nuestras provisiones por impuestos a las ganancias y activos y pasivos impositivos diferidos.

Dicho análisis implica efectuar estimaciones de la ganancia imponible en la jurisdicción en la que operamos y el período durante el cual los activos y pasivos impositivos diferidos serán recuperables. Si los resultados finales difieren de estas estimaciones, o si ajustamos estas estimaciones en períodos futuros, nuestra situación financiera y resultados podrían verse afectados.

(e) Reconocimiento de ingresos - bonificaciones y descuentos

Es necesario estimar al cierre de un ejercicio el grado de cumplimiento por parte de nuestros clientes de las metas de volumen y otras acciones comerciales convenidas en virtud de las cuales se hacen acreedores de bonificaciones y descuentos. En algunos casos implica estimar el cumplimiento de volúmenes de venta de períodos futuros cuando las metas son pluri-mensuales.

Héctor Evaristo Riba
Presidente

Véase mi informe del
05 de marzo de 2018

Cr. Gustavo Vieyra
Contador Público (UNC)
Mat. Prof. 10-02748-4 - C.P.C.E.Cba.

DULCOR SOCIEDAD ANONIMA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
(Valores expresados en Pesos Argentinos)

NOTA 5. INFORMACION POR SEGMENTOS

El Grupo determina los segmentos operativos sobre la base de los informes de gestión que son revisados por el Directorio y la Alta Gerencia, y los actualiza a medida que los mismos presentan cambios.

El Grupo considera el negocio tanto desde una perspectiva basada en los tipos de producto, de esta manera, se determinan los siguientes segmentos: (i) Dulces y mermeladas; (ii) Pulpas (iii) Lácteos –discontinuados–; (iv) Encurtidos –Discontinuado–; (v) Panificados y derivados vi) Servicios.

La conciliación del EBITDA ajustado que se detalla en la información por segmentos con el resultado antes del impuesto a las ganancias se muestra a continuación:

	31.12.2017	31.12.2016
EBITDA ajustado por segmentos reportables	183.971.744	138.345.332
Depreciación de propiedades, plantas y equipos y propiedades de inversión	(14.387.281)	(8.500.762)
Amortización de activos intangibles	(428.615)	(457.726)
Cambios en el valor razonable de Propiedades de Inversión	36.354.344	34.201.953
Ingresos financieros	27.607.828	21.069.962
Gastos financieros	(112.578.430)	(94.040.811)
Diferencia de cambio, neta	(19.183.298)	448.928
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LAS GANANCIAS	101.356.292	56.864.923

a) Información por segmentos al 31 de diciembre de 2017:

	Argentina					Total al 31.12.17
	Dulces y mermeladas	Pulpas	Panificados	Servicios	Otros	
Ventas a terceros	(835.984.377)	(25.736.427)	(481.109.618)	(60.655.035)	(41.145.142)	(1.444.630.599)
Ventas inter-segmentos	4.681.350	-	-	12.782.078	-	17.463.428
TOTAL VENTAS	(831.303.027)	(25.736.427)	(481.109.618)	(47.872.957)	(41.145.142)	(1.427.167.171)
EBITDA Ajustado						
Depreciación y amortización	8.654.557	267.938	5.008.752	456.294	428.355	14.815.896
Impuesto a las ganancias	15.700.459	2.616.743	10.774.825	1.231.409	461.777	30.785.213

b) Información por segmentos al 31 de diciembre de 2016:

	Argentina					Total al 31.12.16
	Dulces y mermeladas	Pulpas	Panificados	Servicios	Otros	
Ventas a terceros	(577.153.234)	(41.262.048)	(348.030.440)	(43.759.570)	(14.871.133)	(1.025.076.425)
Ventas inter-segmentos	9.504.661	-	-	10.721.752	-	20.226.413
TOTAL VENTAS	(567.648.573)	(41.262.048)	(348.030.440)	(33.037.818)	(14.871.133)	(1.004.850.012)
EBITDA Ajustado						
Depreciación y amortización	5.066.948	368.314	3.106.591	283.892	132.743	8.958.488
Impuesto a las ganancias	10.524.009	1.754.001	7.222.359	825.412	309.530	20.635.311

Héctor Evaristo Riba
Presidente

Véase mi informe del
05 de marzo de 2018

Cr. Gustavo Vieyra
Contador Público (UNC)
Mat. Prof. 10-02748-4 - C.P.C.E.Cba.

DULCOR SOCIEDAD ANONIMA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
(Valores expresados en Pesos Argentinos)

NOTA 6. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

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

	Terrenos y construcciones	Máquinas e instalaciones	Muebles, herramientas, vehículos y otros equipos	Obras en construcción y equipos en tránsito	Total
Costo					
Valor de origen al inicio del ejercicio	208.968.344	75.564.215	20.128.593	4.691.742	309.352.894
Altas por revalorización	54.611.898	-	-	-	54.611.898
Altas por compra	1.111.222	31.568.421	2.189.103	6.857.511	41.726.257
Bajas por ventas de bienes de uso	-	(1.091.841)	(162.220)	-	(1.254.061)
Reclasificación y ajustes	2.099.428	1.250.879	-	(3.350.307)	-
Valor de origen al cierre del ejercicio	266.790.892	107.291.674	22.155.476	8.198.946	404.436.988
Depreciación					
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	(80.592.490)	(35.499.683)	(14.142.080)	-	(130.234.253)
Bajas/Consumos	-	26.615	135.959	-	162.574
Altas por revalorización	(24.064.902)	-	-	-	(24.064.902)
Depreciación del ejercicio (1)	(727.470)	(10.901.508)	(2.758.303)	-	(14.387.281)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	(105.384.862)	(46.374.576)	(16.764.424)	-	(168.523.862)
TOTAL AL 31.12.2017	161.406.030	60.917.098	5.391.052	8.198.946	235.913.126

	Terrenos y construcciones	Máquinas e instalaciones	Muebles, herramientas, vehículos y otros equipos	Obras en construcción y equipos en tránsito	Total
Costo					
Valor de origen al inicio del ejercicio	162.898.281	61.234.204	11.882.129	553.485	236.568.099
Incorporación por adquisición	44.657.535	84.000	3.400	-	44.744.935
Altas por revalorización	1.412.528	24.151.469	3.655.431	4.138.257	33.357.685
Altas por compra	-	(5.071.415)	5.067.496	-	(3.919)
Bajas por ventas de bienes de uso	-	(4.834.043)	(479.863)	-	(5.313.906)
Valor de origen al cierre del ejercicio	208.968.344	75.564.215	20.128.593	4.691.742	309.352.894
Depreciación					
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	(59.846.961)	(38.327.372)	(7.431.423)	-	(105.605.756)
Incorporación por adquisición	-	3.877.650	337.347	-	4.214.997
Bajas/Consumos	(20.356.705)	-	-	-	(20.356.705)
Depreciación del ejercicio (1)	-	5.030.991	(5.017.018)	-	13.973
Altas por revalorización	(388.824)	(6.080.952)	(2.030.986)	-	(8.500.762)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	(80.592.490)	(35.499.683)	(14.142.080)	-	(130.234.253)
TOTAL AL 31.12.2016	128.375.854	40.064.532	5.986.513	4.691.742	179.118.641

(1) El destino contable del cargo por amortización del ejercicio, se informa en nota 24.

Información requerida por Anexo A, en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV.

Héctor Evaristo Riba
Presidente

Véase mi informe del
05 de marzo de 2018

Cr. Gustavo Vieyra
Contador Público (UNC)
Mat. Prof. 10-02748-4 - C.P.C.E.Cba.

DULCOR SOCIEDAD ANONIMA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
 (Valores expresados en Pesos Argentinos)

NOTA 6. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS (Cont.)

A continuación, se enumera la vida útil para cada uno de los ítems que componen el rubro propiedades, plantas 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 y equipos en tránsito	Sin depreciación

NOTA 7. PROPIEDADES DE INVERSION

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

	31.12.2017	31.12.2016
Terrenos y construcciones		
Costo		
Valor de origen al inicio del ejercicio	125.668.205	81.622.008
Mejoras sobre inmuebles propios	4.200.907	9.844.244
Incorporación por adquisición	9.862.658	-
Cambios en el valor razonable de Propiedades de Inversión	36.354.344	34.201.953
TOTAL	176.086.114	125.668.205

Información requerida por Anexo D, en cumplimiento de Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV.

Los siguientes montos se reconocieron en el Estado de Resultados Integrales:

	31.12.2017	31.12.2016
Gastos operaciones directas de las inversiones inmobiliarias	(1.041.965)	(586.993)

NOTA 8. ACTIVOS INTANGIBLES

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

	Marcas, registros, patentes y licencias	Software	Total
Costo			
Valor al origen al inicio del ejercicio	2.345.331	625.864	2.971.195
Altas	597.533	131.131	728.664
Valor de origen al cierre del ejercicio	2.942.864	756.995	3.699.859
Amortización			
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	(1.466.231)	(478.524)	(1.944.755)
Amortización del ejercicio (1)	(292.831)	(135.784)	(428.615)
Amortización acumulada al cierre del ejercicio	(1.759.062)	(614.308)	(2.373.370)
TOTAL AL 31.12.2017	1.183.802	142.687	1.326.489

(2) El destino contable del cargo por amortización del ejercicio, se informa en nota 24.

Información requerida por Anexo B, en cumplimiento de Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV.

Héctor Evaristo Riba
 Presidente

Véase mi informe del
 05 de marzo de 2018

Cr. Gustavo Vieyra
 Contador Público (UNC)
 Mat. Prof. 10-02748-4 - C.P.C.E.Cba.

DULCOR SOCIEDAD ANONIMA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
 (Valores expresados en Pesos Argentinos)

NOTA 8. ACTIVOS INTANGIBLES (Cont.)

	Marcas, registros, patentes y licencias	Software	Total
Costo			
Valor al origen al inicio del ejercicio	2.038.292	480.855	2.519.147
Altas	536.964	141.090	678.054
Reclasificación y ajustes	(229.925)	3.919	(226.006)
Valor de origen al cierre del ejercicio	2.345.331	625.864	2.971.195
Amortización			
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	(1.395.733)	(306.233)	(1.701.966)
Reclasificación y ajustes	228.910	(13.973)	214.937
Amortización del ejercicio (1)	(299.408)	(158.318)	(457.726)
Amortización acumulada al cierre del ejercicio	(1.466.231)	(478.524)	(1.944.755)
TOTAL AL 31.12.2016	879.100	147.340	1.026.440

(1) El destino contable del cargo por amortización del ejercicio, se informa en nota 24.

Información requerida por Anexo B, en cumplimiento de Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV.

NOTA 9. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

En los siguientes cuadros se detallan la evolución y composición del rubro inversión en asociadas:

	31.12.2017	31.12.2016
Saldo al inicio del ejercicio	245.201	-
Aumento por no consolidar Tradecor S.A. por pérdida de control	-	245.201
Baja por venta sociedad controlada Tradecor S.A.	(245.201)	-
TOTAL AL CIERRE DEL EJERCICIO	-	245.201

NOTA 10. ACTIVOS / PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO

El impuesto a las ganancias diferido se compone de la siguiente manera para el ejercicio finalizado al 31 de diciembre 2017:

	Saldos al 01.01.2016	Cargo imputado en resultados	Cargo imputado en otros resultados integrales	Ajuste cambio de tasas	Saldos al 31.12.2017
Activos					
Existencias	661.844	1.274.413	-	(276.608)	1.659.649
Provisiones	1.449.392	-	-	(207.056)	1.242.336
Activos intangibles	1.510.293	(1.510.293)	-	-	-
Subtotal Activo	3.621.529	(235.880)	-	(483.664)	2.901.985
Pasivos					
Propiedades, plantas y equipos	(39.166.172)	(11.508)	(10.691.428)	14.248.316	(35.620.792)
Propiedades de inversión	(36.715.007)	(12.782.442)	-	14.142.128	(35.355.321)
Subtotal Pasivo	(75.881.179)	(12.793.950)	(10.691.428)	28.390.444	(70.976.113)
TOTAL ACTIVO / (PASIVO) NETO POR IMPUESTO DIFERIDO	(72.259.650)	(13.029.830)	(10.691.428)	27.906.780	(68.074.128)

Héctor Evaristo Riba
 Presidente

Véase mi informe del
 05 de marzo de 2018

Cr. Gustavo Vieyra
 Contador Público (UNC)
 Mat. Prof. 10-02748-4 - C.P.C.E.Cba.

DULCOR SOCIEDAD ANONIMA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
(Valores expresados en Pesos Argentinos)

NOTA 10. ACTIVOS/PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO (Cont.)

El impuesto a las ganancias diferido se compone de la siguiente manera para el ejercicio finalizado al 31 de diciembre 2016:

	Saldos al 01.01.2016	Cargo imputado en resultados	Cargo imputado en otros resultados integrales	Baja por venta sociedad	Saldos al 31.12.2016
Activos					
Existencias	2.989.822	(2.128.444)	-	(199.536)	661.842
Provisiones	484.546	994.495	-	(29.648)	1.449.393
Activos intangibles	2.684.949	(1.174.655)	-	-	1.510.294
Subtotal Activo	6.159.317	(2.308.604)	-	(229.184)	3.621.529
Pasivos					
Propiedad, plantas y equipo	(30.660.882)	-	(8.505.289)	-	(39.166.171)
Propiedades de inversión	(24.744.324)	(11.970.684)	-	-	(36.715.008)
Subtotal Pasivo	(55.405.206)	(11.970.684)	(8.505.289)	-	(75.881.179)
TOTAL ACTIVO / (PASIVO) NETO POR IMPUESTO DIFERIDO	(49.245.889)	(14.279.288)	(8.505.289)	(229.184)	(72.259.650)

El plazo de reversión estimado de los activos y pasivos diferidos es el siguiente:

	31.12.2017	31.12.2016
Activos		
Impuestos diferidos a recuperar en más de 12 meses	1.242.336	1.585.494
Impuestos diferidos a recuperar en 12 meses	1.659.649	2.036.035
Subtotal - Activos por impuestos diferidos	2.901.985	3.621.529
Pasivos		
Impuestos diferidos a cancelar en más de 12 meses	(70.976.113)	(75.881.179)
Subtotal - Pasivos por impuestos diferidos	(70.976.113)	(75.881.179)
TOTAL	(68.074.128)	(72.259.650)

NOTA 11. CREDITOS POR VENTAS Y OTROS CREDITOS

En los siguientes cuadros se detalla la composición de los rubros créditos por venta y otros créditos:

Créditos por ventas

	31.12.2017	31.12.2016
No Corriente		
Corriente		
Cuentas por cobrar comerciales comunes	268.931.989	129.053.222
Créditos documentados	8.284.340	8.327.013
Cuentas por cobrar con partes relacionadas	35.693	-
Menos: Previsión por desvalorización de cuentas por cobrar	(2.657.159)	(2.405.506)
Total corriente	274.594.863	134.974.729
TOTAL	274.594.863	134.974.729

Héctor Evaristo Riba
Presidente

Véase mi informe del
05 de marzo de 2018

Cr. Gustavo Vieyra
Contador Público (UNC)
Mat. Prof. 10-02748-4 - C.P.C.E.Cba.

DULCOR SOCIEDAD ANONIMA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
 (Valores expresados en Pesos Argentinos)

NOTA 11. CREDITOS POR VENTAS Y OTROS CREDITOS (Cont.)

Otros créditos

	31.12.2017	31.12.2016
No corriente		
Diversos	2.881.946	2.881.946
Total no corriente	2.881.946	2.881.946
Corriente		
Reintegros a percibir y factor de convergencia	5.129.589	9.836.005
Anticipos de sueldos	1.730.129	2.171.216
Deudores por realización de inversiones	238.822	238.822
Créditos fiscales y anticipos impositivos	57.984.911	30.649.506
Anticipos operaciones de importación	1.950	-
Anticipos a proveedores	14.811	14.811
Deudores financieros comunes	18.823.962	1.554.786
Deudores financieros con partes relacionadas (nota 18.21)	80.336.360	111.364.323
Servicios a cobrar	-	1.181.963
Diversos	8.069.240	20.451.931
Créditos con accionistas	14.412.891	14.381.062
Anticipos a proveedores compra de existencias	456.955	182.713
Total corriente	187.199.620	192.027.138
TOTAL	190.081.566	194.909.084

Los valores contables de los instrumentos financieros clasificados como créditos por ventas y otros créditos se aproximan a su valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos financieros.

Los créditos por venta con partes relacionadas surgen principalmente de transacciones de venta. Las mismas vencen dentro de los doce meses de la fecha de la venta y no devengan intereses. Dichas cuentas por cobrar no tienen garantías y no generan intereses. No se han registrado provisiones por estas cuentas por cobrar a partes relacionadas.

Los valores registrados de créditos por ventas y otros créditos del Grupo están denominados en las siguientes monedas:

	31.12.2017	31.12.2016
ARS	445.377.906	303.002.930
USD	19.298.523	26.880.883
TOTAL	464.676.429	329.883.813

NOTA 12. EXISTENCIAS

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

	31.12.2017	31.12.2016
Materias primas y materiales	90.279.235	76.338.314
Productos en proceso	14.588.783	70.744.836
Productos terminados	113.928.823	11.249.731
TOTAL	218.796.841	158.332.881

Al cierre del ejercicio no se han realizado provisiones por desvalorizaciones de existencias.

Información requerida por Anexo G, en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título 4 del TO/CNV.

Héctor Evaristo Riba
 Presidente

Véase mi informe del
 05 de marzo de 2018

Cr. Gustavo Vieyra
 Contador Público (UNC)
 Mat. Prof. 10-02748-4 - C.P.C.E.Cba.

DULCOR SOCIEDAD ANONIMA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
 (Valores expresados en Pesos Argentinos)

NOTA 13. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo se exponen a continuación:

	31.12.2017	31.12.2016
Efectivo	4.158.642	3.831.628
Plazos fijos	-	297.525
Otras Inversiones	-	11.011.391
TOTAL	4.158.642	15.140.544

NOTA 14. RESTRICCIÓN A LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

De acuerdo con la LSC, el estatuto social y las resoluciones aplicables de la CNV, debe transferirse a la reserva legal el 5% del resultado positivo surgido de la sumatoria algebraica del resultado del ejercicio, los ajustes de ejercicios anteriores, las transferencias de otros resultados integrales a resultados no asignados, y las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores, hasta alcanzar el veinte por ciento (20%) del Capital Social más el saldo de la cuenta Ajuste del Capital.

Tal como lo dispuso la CNV, los resultados no asignados positivos generados por la adopción de las NIIF, que ascendieron a ARS 56.983.863 al 31 de diciembre de 2015, se reasignaron a una reserva especial la cual sólo podrá ser desafectada para su capitalización o para absorber eventuales saldos negativos de la cuenta resultados no asignados.

NOTA 15. EVOLUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL

En cuadro a continuación se expone la evolución del capital social en los últimos tres ejercicios:

	2017	2016	2015
Capital social al inicio	60.000.000	60.000.000	3.900.000
Capitalización de resultados acumulados	-	-	56.100.000
Capital social al cierre	60.000.000	60.000.000	60.000.000

El capital social al 31 de diciembre de 2017, de ARS 60.000.000, está representado por 600.000 acciones nominativas no endosables clase A de ARS 100 de valor nominal y con derecho a 5 votos por acción.

NOTA 16. RESULTADOS NO ASIGNADOS

En los cuadros siguientes se exponen los cambios en Resultados no Asignados para el ejercicio finalizado al 31 de diciembre 2017 y 2016, respectivamente:

	TOTAL
Saldos al 1 de enero de 2017	35.743.584
Ganancia neta del ejercicio	68.957.023
Constitución de reservas	(32.743.584)
Dividendos	(3.000.000)
TOTAL AL 31.12.2017	68.957.023

Héctor Evaristo Riba
 Presidente

Véase mi informe del
 05 de marzo de 2018

Cr. Gustavo Vieyra
 Contador Público (UNC)
 Mat. Prof. 10-02748-4 - C.P.C.E.Cba.

DULCOR SOCIEDAD ANONIMA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
(Valores expresados en Pesos Argentinos)

NOTA 16. RESULTADOS NO ASIGNADOS (Cont.)

	TOTAL
Saldos al 1 de enero de 2016	39.240.357
Ganancia neta del ejercicio	35.743.584
Constitución de reservas	(34.827.258)
Honorarios directores y síndicos	(413.099)
Dividendos	(4.000.000)
TOTAL AL 31.12.2016	35.743.584

NOTA 17. INTERES NO CONTROLANTE

En los cuadros siguientes se expone la evolución del interés no controlante:

	TOTAL
Saldo al 1 de enero de 2017	16.371.612
Participación en las ganancias del ejercicio	5.837.660
Cobro de dividendos	(862.500)
TOTAL AL 31.12.2017	21.346.772

	TOTAL
Saldo al 1 de enero de 2016	15.087.788
Participación en las ganancias del ejercicio	3.957.644
Baja por pérdida de influencia significativa	(452.268)
Bajas por venta de sociedades controladas	(2.221.552)
TOTAL AL 31.12.2016	16.371.612

NOTA 18. PRESTAMOS

La composición del rubro préstamos se expone a continuación:

	31.12.2017	31.12.2016
No corriente		
Préstamos bancarios	95.209.854	72.490.964
Préstamos Financieros	2.987.023	2.544.501
Obligaciones negociables	25.763.788	30.331.480
Obligaciones por arrendamientos financieros	8.706.664	1.641.637
Total no corriente	132.667.329	107.008.582
Corriente		
Préstamos bancarios	211.959.259	97.850.153
Préstamos financieros	5.569.467	1.521.748
Obligaciones negociables	43.211.442	19.301.851
Obligaciones por arrendamientos financieros	1.458.280	406.355
Descubiertos bancarios	22.009.986	7.910.689
Total corriente	284.208.434	126.990.796
TOTAL	416.875.763	233.999.378

Héctor Evaristo Riba
Presidente

Véase mi informe del
05 de marzo de 2018

Cr. Gustavo Vieyra
Contador Público (UNC)
Mat. Prof. 10-02748-4 - C.P.C.E.Cba.

DULCOR SOCIEDAD ANONIMA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
 (Valores expresados en Pesos Argentinos)

NOTA 18. PRESTAMOS (Cont.)

La composición de los préstamos consolidados abiertos por subsidiaria y la participación de las mismas sobre el total se expone en el siguiente cuadro:

Sociedad	31.12.2017		31.12.2016	
	Total	Total	Total	Total
DULCOR S.A.	380.403.013	91,25%	209.859.315	89,68%
PANIFICADORA VENEZIANA S.A.	36.472.750	8,75%	24.140.063	10,32%
TOTALES	416.875.763	100,00%	233.999.378	100,00%

NOTA 19. PROVISIONES

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

	31.12.2017	31.12.2016
No Corriente		
Para juicios laborales, civiles y comerciales	6.006.034	4.686.058
Total no corriente	6.006.034	4.686.058
TOTAL	6.006.034	4.686.058

La evolución del rubro fue la siguiente:

	Juicios laborales, civiles y comerciales
Saldos al 1 de enero de 2017	4.686.058
Aumentos	1.319.976
TOTAL AL 31.12.2017	6.006.034
	Juicios laborales, civiles y comerciales
Saldos al 1 de enero de 2016	2.249.469
Aumentos	2.436.589
TOTAL AL 31.12.2016	4.686.058

Información requerida por Anexo E, en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título 4 del TO/CNV.

Héctor Evaristo Riba
 Presidente

Véase mi informe del
 05 de marzo de 2018

Cr. Gustavo Vieyra
 Contador Público (UNC)
 Mat. Prof. 10-02748-4 - C.P.C.E.Cba.

DULCOR SOCIEDAD ANONIMA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
(Valores expresados en Pesos Argentinos)

NOTA 20. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS DEUDAS

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro cuentas por pagar comerciales y otras deudas:

	31.12.2017	31.12.2016
No corriente		
Cargas fiscales		
- Cargas fiscales nacionales	26.531.480	25.200.610
Otras deudas con terceros	51.397	51.397
Total no corriente	26.582.877	25.252.007
Corriente		
Cuentas por pagar comerciales		
- Comunes	26.645.117	28.992.168
Relacionadas	35.693	-
- Documentadas	153.373.197	170.138.998
Cargas fiscales		
- Cargas fiscales nacionales	41.261.234	21.388.544
- Cargas fiscales provinciales	2.821.572	1.103.883
- Cargas fiscales municipales	487.047	970.183
Remuneraciones y cargas sociales	25.009.758	17.648.754
Total corriente	249.633.618	240.242.530
TOTAL	276.216.495	265.494.537

NOTA 21. COMPROMISOS Y GARANTIAS OTORGADAS

(a) Garantías otorgadas por préstamos de subsidiarias

En los cuadros a continuación se detallan las garantías otorgadas por préstamos obtenidos por subsidiarias:

Empresa	Acreeedor/ Beneficiario	Moneda original	Tipo de garantía	Monto máximo avalado	Valor de libros al 31.12.2017
Vanoli y Cía. S.A.	Banco Hipotecario S.A.	ARS	Fianza	2.500.000	1.288.620
Vanoli y Cía. S.A.	Banco Ciudad Buenos Aires S.A.	ARS	Fianza	2.200.000	-
Vanoli y Cía. S.A. (1)	Banco Ciudad Buenos Aires S.A.	ARS	Fianza	4.300.000	-
Vanoli y Cía. S.A.	Banco Ciudad Buenos Aires S.A.	ARS	Fianza	2.000.000	1.858.131
Vanoli y Cía. S.A.	Acindar Pyme S.G.R.	ARS	Fianza	15.000.000	15.000.000
Panificadora Veneziana S.A.	Industrial and Commercial Bank of China Limited	USD	Fianza	200.000	-
Panificadora Veneziana S.A.	Banco Ciudad Buenos Aires S.A.	ARS	Fianza	6.000.000	4.093.649
Panificadora Veneziana S.A.	Banco de la Provincia de Buenos Aires	ARS	Fianza	6.212.000	2.847.292
Panificadora Veneziana S.A.	Banco Ciudad Buenos Aires S.A.	ARS	Fianza	4.000.000	3.716.237
Panificadora Veneziana S.A. (2)	Banco Ciudad Buenos Aires S.A.	ARS	Fianza	3.000.000	-
Panificadora Veneziana S.A. (2)	Banco Hipotecario S.A.	ARS	Fianza	6.650.000	1.300.000
José Llenes S.A.C.I.F. (2)	Banco Hipotecario S.A.	ARS	Fianza	1.600.000	779.731
José Llenes S.A.C.I.F.	Acindar Pyme S.G.R.	ARS	Fianza	5.000.000	-
Angiord S.A.C.I.F. (2)	Banco Hipotecario S.A.	ARS	Fianza	7.000.000	357.240
Angiord S.A.C.I.F.	Acindar Pyme S.G.R.	ARS	Fianza	8.000.000	-
Frunat S.A.	Acindar Pyme S.G.R.	ARS	Fianza	2.000.000	-

(1) Garantiza la calificación vigente de Descubierta en Cuenta Corriente, Descuento de Cheques de pago diferido de Terceros y Préstamo Bullet.

(2) Garantiza la calificación vigente de Descubierta en Cuenta Corriente y Préstamo Bullet.

Héctor Evaristo Riba

Presidente

Véase mi informe del
05 de marzo de 2018

Cr. Gustavo Vieyra
Contador Público (UNC)
Mat. Prof. 10-02748-4 - C.P.C.E.Cba.

DULCOR SOCIEDAD ANONIMA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
 (Valores expresados en Pesos Argentinos)

NOTA 21. COMPROMISOS Y GARANTIAS OTORGADAS

(a) Garantías otorgadas por préstamos de subsidiarias (Cont.)

Empresa	Acreeedor/ Beneficiario	Moneda original	Tipo de garantía	Monto máximo avalado	Valor de libros al 31.12.2016
Vanoli y Cía. S.A.	Banco Hipotecario S.A.	ARS	Fianza	2.500.000	1.999.174
Vanoli y Cía. S.A.	Banco Ciudad Buenos Aires S.A.	ARS	Fianza	2.200.000	2.200.000
Vanoli y Cía. S.A. (1)	Banco Ciudad Buenos Aires S.A.	ARS	Fianza	4.300.000	-
Panificadora Veneziana S.A.	Industrial and Commercial Bank of China Limited	USD	Fianza	200.000	883.515
Panificadora Veneziana S.A.	Banco Ciudad Buenos Aires S.A.	ARS	Fianza	6.000.000	5.223.639
Panificadora Veneziana S.A.	Banco de la Provincia de Buenos Aires	ARS	Fianza	6.212.000	2.314.583
Panificadora Veneziana S.A.	Banco Ciudad Buenos Aires S.A.	ARS	Fianza	2.260.000	649.412
Panificadora Veneziana S.A. (2)	Banco Ciudad Buenos Aires S.A.	ARS	Fianza	3.000.000	-
Panificadora Veneziana S.A. (2)	Banco Hipotecario S.A.	ARS	Fianza	6.650.000	-
José Llenes S.A.C.I.F. (2)	Banco Hipotecario S.A.	ARS	Fianza	1.600.000	144.962
Angiord S.A.C.I.F. (2)	Banco Hipotecario S.A.	ARS	Fianza	7.000.000	-

(1) Garantiza la calificación vigente de Descubierta en Cuenta Corriente, Descuento de Cheques de pago diferido de Terceros y Préstamo Bullet.
 (2) Garantiza la calificación vigente de Descubierta en Cuenta Corriente y Préstamo Bullet

(b) Otras garantías otorgadas y bienes de disponibilidad restringida

b.1 Préstamos prendarios

Empresa	Acreeedor / Beneficiario	Moneda original	Tipo de garantía	Garantía	Valor de libros de la garantía otorgada al 31.12.17	Valor de libros al 31.12.17	Valor de libros al 31.12.16
					ARS	ARS	ARS
Dulcor S.A.	Banco Ciudad Buenos Aires S.A.	ARS	Prendaria	Máquinas y herramientas	-	-	18.122
Dulcor S.A.	Banco Ciudad Buenos Aires S.A.	ARS	Prendaria	Rodados	506.321	-	176.183
Dulcor S.A.	Banco Ciudad Buenos Aires S.A.	ARS	Prendaria	Máquinas y herramientas	-	-	9.079
Dulcor S.A.	Banco Ciudad Buenos Aires S.A.	ARS	Prendaria	Máquinas y herramientas	908.161	22.557	272.145
P. Veneziana S.A.	Banco Ciudad Buenos Aires S.A.	ARS	Prendaria	Máquinas y herramientas	7.702.349	4.093.649	5.223.639

b.2 Préstamos Hipotecarios

Empresa	Acreeedor / Beneficiario	Moneda original	Tipo de garantía	Garantía	Valor corriente de la garantía otorgada al 31.12.17	Valor de libros al 31.12.17	Valor de libros al 31.12.16
					ARS	ARS	ARS
Dulcor S.A. (1)	Banco Hipotecario S.A.	USD	Hipotecaria	Terrenos y Edificios	109.000.000	62.004.452	64.400.000
Dulcor S.A. (1)	Banco Hipotecario S.A.	USD	Hipotecaria	Terrenos y Edificios	109.000.000	9.450.000	-
Dulcor S.A. (3)	Banco Nación Argentina	ARS	Hipotecaria	Terrenos y Edificios	104.290.818	9.572.505	-
Dulcor S.A. (4)	Banco Nación Argentina	ARS	Hipotecaria	Terrenos y Edificios	104.290.818	26.250.000	-
Dulcor S.A. (7)	Banco Nación Argentina	ARS	Hipotecaria	Terrenos y Edificios	16.962.550	8.263.889	-
Dulcor S.A. (5)	Banco Ciudad de Bs. As.	ARS	Hipotecaria	Terrenos y Edificios	10.550.000	5.088.943	-
Dulcor S.A. (6)	HSBC	ARS	Hipotecaria	Terrenos y Edificios	30.983.425	5.808.249	-
P. Veneziana S.A. (2)	Pyme Aval S.G.R.	USD	Hipotecaria	Terrenos y Edificios	24.400.000	17.899.996	12.000.000

(1) Hipoteca sobre la planta industrial de Panificadora Veneziana S.A. y campo Monte de Rosario de El Hornero S.A.
 (2) Hipoteca sobre los terrenos de Alberdi y garantiza la operatoria con Cheques avalados de Vanoli y Cía. S.A.
 (3) Hipoteca sobre la planta industrial de Arroyito y campo de Salta es por \$ 10.000.000 y garantiza el ACC.
 (4) Hipoteca sobre la planta industrial de Arroyito y campo de Salta.
 (5) Hipoteca sobre un inmueble que posee Dulcor, en la ciudad de Córdoba (ex Negen).
 (6) Hipoteca sobre planta Vista Flores de J.A. Esnaola e Hijos.
 (7) Hipoteca en Segundo Grado sobre la planta industrial de Arroyito.

Héctor Evaristo Riba
 Presidente

Véase mi informe del
 05 de marzo de 2018

Cr. Gustavo Vieyra
 Contador Público (UNC)
 Mat. Prof. 10-02748-4 - C.P.C.E.Cba.

DULCOR SOCIEDAD ANONIMA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
 (Valores expresados en Pesos Argentinos)

NOTA 21. COMPROMISOS Y GARANTIAS OTORGADAS

b.2 Warrants

Empresa	Acreedor / Beneficiario	Moneda original	Tipo de garantía	Garantía	Valor de libros de la garantía otorgada al 31.12.17	Valor de libros al 31.12.17	Valor de libros de la garantía otorgada al 31.12.16	Valor de libros al 31.12.16
					ARS	ARS	ARS	ARS
Dulcor S.A.	Banco Macro S.A.	ARS	Warrant	Pulpa Sulfitada Membrillo	8.730.000	5.238.000	6.830.000	4.098.000
Dulcor S.A.	Banco Supervielle	ARS	Warrant	Botellas de tomate	4.350.000	3.045.000	-	-

NOTA 22. VENTA DE BIENES Y SERVICIOS

	31.12.2017	31.12.2016
Ventas de mercadería a mercado interno	1.463.682.509	1.040.557.838
Ventas de mercadería a mercado externo	31.458.019	27.261.110
Venta de servicios	60.655.035	43.759.570
Descuentos y bonificaciones	(128.628.392)	(106.728.506)
TOTALES	1.427.167.171	1.004.850.012

NOTA 23. COSTO DE VENTA DE BIENES Y SERVICIOS

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

	31.12.2017	31.12.2016
Existencias al inicio del ejercicio	158.332.881	97.892.884
Compras	723.102.731	484.499.143
Gastos de Producción	300.636.354	229.072.309
Reintegros de Exportación Neto	(2.802.461)	(2.187.033)
Baja existencia por venta de sociedades relacionadas	-	(9.361.826)
Existencias al cierre del ejercicio	(218.796.841)	(158.332.881)
Total	960.472.664	641.582.596

Información requerida por Anexo F, en cumplimiento de Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV.

Héctor Evaristo Riba
 Presidente

Véase mi informe del
 05 de marzo de 2018

Cr. Gustavo Vieyra
 Contador Público (UNC)
 Mat. Prof. 10-02748-4 - C.P.C.E.Cba.

DULCOR SOCIEDAD ANONIMA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
 (Valores expresados en Pesos Argentinos)

NOTA 24. INFORMACION SOBRE GASTOS POR FUNCION Y NATURALEZA

	Gastos de Producción	Gastos de Comercializa- ción	Gastos de Administración	Gastos de mantenimiento de Propiedades de Inversión	Total al 31.12.2017
Retribución de administradores, directores y síndicos	-	-	747.000	-	747.000
Honorarios y retribuciones por servicios	1.921.471	-	6.661.218	-	8.582.689
Sueldos, jornales y cargas sociales y otros beneficios	194.969.853	27.206.777	35.404.431	-	257.581.061
Impuestos, tasas y contribuciones	158.136	3.788.794	5.678.264	960.807	10.586.001
Impuestos directos	-	18.005.338	-	-	18.005.338
Fletes y acarreos	23.981.730	92.731.231	-	-	116.712.961
Combustibles y lubricantes	9.790.154	47.539	-	-	9.837.693
Gastos de importación	6.531.930	-	-	-	6.531.930
Servicios de terceros	6.607.912	61.989.637	5.400.000	-	73.997.549
Conservación de propiedades, plantas y equipos, y propiedades de inversión	18.949.360	853.913	814.372	81.158	20.698.803
Depreciación de propiedades, plantas y equipos	12.998.674	-	1.388.607	-	14.387.281
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	17.011.925	-	3.682.043	-	20.693.968
Gastos de viaje, movilidad y estadía	1.121.774	1.371.044	1.962.398	-	4.455.216
Otros gastos generales varios	3.179.865	4.496.466	2.725.746	-	10.402.077
Publicidad y propaganda	-	8.415.731	-	-	8.415.731
Comisiones	-	8.429.103	-	-	8.429.103
Arrendamientos / alquileres	169.972	2.138.421	603.254	-	2.911.647
Seguros	2.950.767	442.333	1.484	-	3.394.584
Amortización de activos intangibles	292.831	-	135.784	-	428.615
Derechos a la exportación	-	1.834.130	-	-	1.834.130
Regalías	-	1.560.608	-	-	1.560.608
TOTALES AL 31.12.2017	300.636.354	233.311.065	65.204.601	1.041.965	600.193.985

Información requerida por Anexo H, en cumplimiento de Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV.

Héctor Evaristo Riba
 Presidente

Véase mi informe del
 05 de marzo de 2018

Cr. Gustavo Vieyra
 Contador Público (UNC)
 Mat. Prof. 10-02748-4 - C.P.C.E.Cba.

DULCOR SOCIEDAD ANONIMA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
 (Valores expresados en Pesos Argentinos)

NOTA 24. INFORMACION SOBRE GASTOS POR FUNCION Y NATURALEZA (Cont.)

	Gastos de Producción	Gastos de Comercia- lización	Gastos de Adminis- tración	Gastos de mantenimiento de Propiedades de Inversión	Total al 31.12.2016
Retribución de administradores, directores y síndicos	-	-	910.755	-	910.755
Honorarios y retribuciones por servicios	913.355	-	6.975.921	-	7.889.276
Sueldos, jornales y cargas sociales y otros beneficios	140.179.973	22.838.822	36.872.768	-	199.891.563
Impuestos, tasas y contribuciones	513.058	1.934.951	2.007.664	430.328	4.886.001
Impuestos directos	-	22.030.138	-	-	22.030.138
Fletes y acarreos	21.239.582	79.888.581	-	-	101.128.163
Combustibles y lubricantes	10.270.695	79.921	-	-	10.350.616
Gastos de importación	4.887.503	-	-	-	4.887.503
Servicios de terceros	5.655.627	47.499.978	1.717	-	53.157.322
Conservación de propiedades, plantas y equipos, y propiedades de inversión	22.743.067	923.646	842.183	156.665	24.665.561
Depreciación de propiedades, plantas y equipos	7.650.848	-	849.914	-	8.500.762
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	10.009.487	-	2.698.171	-	12.707.658
Gastos de viaje, movilidad y estadía	1.099.323	1.794.002	1.496.087	-	4.389.412
Otros gastos generales varios	2.672.030	773.981	2.127.041	-	5.573.052
Publicidad y propaganda	-	8.306.575	-	-	8.306.575
Comisiones	-	5.833.654	-	-	5.833.654
Arrendamientos / alquileres	405.199	1.143.297	284.745	-	1.833.241
Seguros	533.155	386.695	1.713	-	921.563
Amortización de activos intangibles	299.407	-	158.319	-	457.726
Derechos a la exportación	-	2.703.969	-	-	2.703.969
TOTALES AL 31.12.2016	229.072.309	196.138.210	55.226.998	586.993	481.024.510

NOTA 25. OTROS INGRESOS / (EGRESOS) – NETO

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro otros ingresos / (egresos) – neto:

	31.12.2017	31.12.2016
Cambios en el valor razonable de propiedades de inversión	36.354.344	34.201.953
Resultado por venta sociedades controladas	(101.691)	(5.880.774)
Resultado de venta de propiedades, plantas y equipos, y propiedades de inversión	439.983	147.611
Quebrantos por otros créditos incobrables	(251.653)	(973.942)
Seguros cobrados	131.573	(450.002)
Otros ingresos y egresos	1.807.689	3.967.584
Servicios cobrados	4.660.000	1.740.158
Impuesto a los débitos y créditos bancarios	(19.697.653)	(15.699.906)
Recupero Impuesto a las ganancias devengado	13.661.752	-
TOTAL	37.004.344	17.052.682

Héctor Evaristo Riba
 Presidente

Véase mi informe del
 05 de marzo de 2018

Cr. Gustavo Vieyra
 Contador Público (UNC)
 Mat. Prof. 10-02748-4 - C.P.C.E.Cba.

DULCOR SOCIEDAD ANONIMA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
 (Valores expresados en Pesos Argentinos)

NOTA 26. RESULTADOS FINANCIEROS

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

	31.12.2017	31.12.2016
Ingresos financieros		
Intereses:		
- Explícitos e implícitos		
Comunes	1.182.723	761.886
Financieros Sociedades Relacionadas	26.425.105	20.187.071
- Otros	-	121.005
Subtotal ingresos financieros	27.607.828	21.069.962
Gastos financieros		
Intereses:		
- Bancarios y obligaciones negociables	(70.044.916)	(46.503.529)
- Explícitos e implícitos		
Comunes	(5.935.319)	(23.717.193)
Arrendamientos financieros	(1.429.170)	(502.572)
- Otros	(35.169.025)	(23.317.517)
Subtotal gastos financieros	(112.578.430)	(94.040.811)
TOTAL	(84.970.602)	(72.970.849)

NOTA 27. DIFERENCIA DE CAMBIO, NETA

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro diferencia de cambio, neta:

	31.12.2017	31.12.2016
Diferencias de cambio generadas por activos	17.874.965	58.513.160
Diferencias de cambio generadas por pasivos	(37.058.263)	(58.064.232)
TOTAL	(19.183.298)	448.928

NOTA 28. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

	31.12.2017	31.12.2016
Impuesto a las ganancias corriente	(17.755.383)	(6.356.023)
Impuesto a las ganancias - método diferido	(13.029.830)	(14.279.288)
Subtotal	(30.785.213)	(20.635.311)
Impuesto a las ganancias – método diferido	(10.691.428)	(8.505.289)
Subtotal – Impuesto a las ganancias imputado en Otros Resultados Integrales	(10.691.428)	(8.505.289)
TOTAL CARGO IMPUESTO A LAS GANANCIAS	(41.476.641)	(29.140.600)

Héctor Evaristo Riba
 Presidente

Véase mi informe del
 05 de marzo de 2018

Cr. Gustavo Vieyra
 Contador Público (UNC)
 Mat. Prof. 10-02748-4 - C.P.C.E.Cba.

DULCOR SOCIEDAD ANONIMA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
 (Valores expresados en Pesos Argentinos)

NOTA 28. IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Cont.)

A continuación, se presenta la conciliación entre el impuesto a las ganancias imputado a resultados y el que resulta de aplicar la tasa del impuesto sobre el resultado contable respectivo, antes de impuestos:

	31.12.2017	31.12.2016
Resultado del ejercicio antes de impuestos	101.356.292	56.864.923
Alícuota del impuesto de la Sociedad	35%	35%
Impuesto calculado a la tasa impositiva de la Sociedad	(35.474.702)	(19.902.723)
Diferencias permanentes:		
Gastos no deducibles	(11.007)	(499.799)
Resultado de inversiones en sociedades	(30.602)	(7.148)
Recupero Impuesto a las ganancias devengado	4.781.611	-
Otros netos	(50.513)	(225.641)
Subtotal diferencias permanentes a la tasa del impuesto	4.689.489	(732.588)
TOTAL CARGO A RESULTADO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS	(30.785.213)	(20.635.311)

NOTA 29. UTILIDAD POR ACCION

La utilidad por acción resulta del cociente entre la utilidad atribuible a los accionistas de la Sociedad y el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación en el período. Dado que la Sociedad no posee acciones preferidas ni deuda convertible en acciones, el resultado básico es igual al resultado diluido por acción.

	Ejercicio finalizado el	
	31.12.2017	31.12.2016
Utilidad atribuible a los accionistas de la Sociedad	68.957.023	35.743.584
Promedio ponderado de las acciones comunes en circulación	600.000	600.000
UTILIDAD BASICA Y DILUIDA POR ACCION	\$ 114,93	\$ 59,57

NOTA 30. DIVIDENDOS POR ACCION

En el año 2017 se distribuyeron un total de \$ 3.000.000 en concepto de dividendos por los resultados económicos al 31 de diciembre de 2016, lo que significó un total de \$ 5 por acción.

NOTA 31. TRANSACCIONES Y SALDOS ENTRE PARTES RELACIONADAS

A continuación, se detallan las transacciones y saldos pendientes al 31 de diciembre de 2017 y 2016 con partes relacionadas:

(a) Ventas de bienes, servicios

	Tipo de relación	Venta de Bienes		Venta de Servicios	
		31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
CUEROS CATAMARCA S.A.	Controlada	-	-	-	4.150.405
J.A. ESNAOLA E HIJOS S.A.A.I.C.E.I.	Controlada	-	-	300.000	-
PANIFICADORA VENEZIANA S.A.	Controlada	9.831.941	4.496.674	13.222.077	6.308.056
TOTAL		9.831.941	4.496.674	13.522.077	10.458.461

Héctor Evaristo Riba
 Presidente

Véase mi informe del
 05 de marzo de 2018

Cr. Gustavo Vieyra
 Contador Público (UNC)
 Mat. Prof. 10-02748-4 - C.P.C.E.Cba.

DULCOR SOCIEDAD ANONIMA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Valores expresados en Pesos Argentinos)

NOTA 31. TRANSACCIONES Y SALDOS ENTRE PARTES RELACIONADAS (Cont.)
(b) Compras de bienes, servicios y otros egresos

	Tipo de relación	Compras de Bienes		Compras de Servicios	
		31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
CUEROS CATAMARCA S.A.	Controlada	-	2.418.758	-	-
J.A. ESNAOLA E HIJOS S.A.A.I.C.E.I.	Controlada	-	-	440.000	275.000
PANIFICADORA VENEZIANA S.A.	Controlada	5.150.591	424.913	-	-
TOTAL		5.150.591	2.843.671	440.000	275.000

(c) Intereses financieros
Intereses ganados

	Tipo de relación	31.12.2017	31.12.2016
J.A. ESNAOLA E HIJOS S.A.A.I.C.E.I.	Controlada	-	1.628.505
TOTAL			1.628.505

Intereses perdidos

	Tipo de relación	31.12.2017	31.12.2016
J.A. ESNAOLA E HIJOS S.A.A.I.C.E.I.	Controlada	-	(382.746)
PANIFICADORA VENEZIANA S.A.	Controlada	(14.379.910)	(4.915.987)
TRADECOR S.A.	Controlada	-	(114.356)
TOTAL		(14.379.910)	(5.413.089)

(d) Saldos de créditos y deudas registradas por operaciones comerciales
Cuentas por pagar

	Tipo de relación	31.12.2017	31.12.2016
CUEROS CATAMARCA S.A.	Controlada	-	12.393.573
J.A. ESNAOLA E HIJOS S.A.A.I.C.E.I.	Controlada	-	30.250
PANIFICADORA VENEZIANA S.A.	Controlada	-	5.574.942
TOTAL		-	17.998.765

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, en caso de que el origen sea financiero se devengan un interés igual a la tasa Badlar más cinco puntos. Las cuentas por cobrar no tienen garantías y no generan intereses. No se han registrado provisiones por estas cuentas por cobrar a partes relacionadas.

Héctor Evaristo Riba

Presidente

 Véase mi informe del
05 de marzo de 2018

 Cr. Gustavo Vieyra
Contador Público (UNC)
Mat. Prof. 10-02748-4 - C.P.C.E.Cba.

DULCOR SOCIEDAD ANONIMA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
 (Valores expresados en Pesos Argentinos)

NOTA 32. ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

32.1. Factores de riesgo financiero

Las actividades del Grupo lo exponen a una variedad de riesgos: riesgo de mercado, incluyendo los efectos de las variaciones de los tipos de cambio y de las tasas de interés, riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

El programa de administración del riesgo financiero del Grupo se focaliza en la imprevisibilidad de los mercados financieros y procura reducir los potenciales efectos adversos en el rendimiento financiero. La Sociedad y sus compañías subsidiarias pueden utilizar instrumentos financieros derivados para cubrirse de ciertos riesgos de exposición.

32.1.1. Riesgo de mercado

(i) Riesgos asociados con tipos de cambio

El Grupo posee activos y pasivos expresados en dólares estadounidenses. En consecuencia, el Grupo está expuesto al riesgo en la fluctuación de los tipos de cambio. El Grupo no utiliza políticas de cobertura de flujo de efectivo para morigerar el impacto en la fluctuación del dólar estadounidense dado que los saldos tanto de activos como de pasivos no son materiales en torno al volumen total de actividad.

La siguiente tabla muestra la exposición monetaria de los instrumentos financieros denominados en una moneda extranjera.

Al 31 de diciembre de 2017:

Rubros	Monto en moneda extranjera	Clase de moneda extranjera	Cambio vigente	Monto en moneda local
Total de activos en moneda extranjera	918.543	USD	18,40	16.901.182
Total de pasivos en moneda extranjera	6.6069.942	USD	18,90	114.721.899

Al 31 de diciembre de 2016:

Rubros	Monto en moneda extranjera	Clase de moneda extranjera	Cambio vigente	Monto en moneda local
Total de activos en moneda extranjera	1.723.178	USD	15,70	27.053.893
Total de pasivos en moneda extranjera	1.723.178	USD	16,10	98.943.930

El Grupo gestiona su exposición a la volatilidad de las tasas de interés a través de alternativas financieras. Los préstamos tomados a tasa variable exponen al Grupo al riesgo de incremento de los gastos por intereses en el caso de aumento en el mercado de las tasas de interés, mientras que los préstamos tomados a tasa fija exponen al Grupo a una variación en su valor razonable.

32.1.2. Riesgo de crédito.

El Grupo se expone al riesgo de crédito con bancos e instituciones financieras por el mantenimiento de instrumentos financieros como depósitos en cuenta corriente y a plazos fijos. El Grupo ha establecido como política general de tesorería que la colocación de estos activos financieros esté limitada a instituciones financieras de alta calidad crediticia.

Héctor Evaristo Riba
 Presidente

Véase mi informe del
 05 de marzo de 2018

Cr. Gustavo Vieyra
 Contador Público (UNC)
 Mat. Prof. 10-02748-4 - C.P.C.E.Cba.

DULCOR SOCIEDAD ANONIMA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
 (Valores expresados en Pesos Argentinos)

NOTA 32. ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS (Cont.)

32.1.3. Riesgo de liquidez

La Dirección mantiene suficiente efectivo, valores en cartera y facilidades crediticias para financiar niveles normales de operaciones y monitorea los pronósticos de liquidez de las reservas del Grupo en función de los flujos de caja esperados.

El siguiente cuadro analiza los pasivos financieros en grupos de vencimiento pertinentes basado en el período remanente a la fecha del Estado de Situación Financiera, con respecto a la fecha de vencimiento establecida por contrato. Las cifras expuestas en la tabla son los flujos contractuales no descontados de fondos.

Al 31 de diciembre de 2017:

	Valores contractuales		
	Hasta un año	Entre uno y dos años	Más de dos años
Deuda bancaria y financiera	157.154.771	59.240.170	64.404.018
Planes de pago fiscales	13.487.340	11.267.460	25.871.143
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	240.699.070	-	-
Totales	411.341.181	70.507.630	90.275.161

Al 31 de diciembre de 2016:

	Valores contractuales		
	Hasta un año	Entre uno y dos años	Más de dos años
Deuda bancaria y financiera	157.154.771	59.240.170	64.404.018
Planes de pago fiscales	12.924.572	10.160.702	37.173.176
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	16.687.494	208.876.569	-
Totales	186.766.837	278.277.441	101.577.194

Héctor Evaristo Riba
 Presidente

Véase mi informe del
 05 de marzo de 2018

Cr. Gustavo Vieyra
 Contador Público (UNC)
 Mat. Prof. 10-02748-4 - C.P.C.E.Cba.

DULCOR SOCIEDAD ANONIMA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
 (Valores expresados en Pesos Argentinos)

NOTA 32. ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS (Cont.)

32.2. Instrumentos financieros por categoría y nivel de jerarquía de valor razonable

El siguiente cuadro muestra, para los activos y pasivos financieros registrados al 31 de diciembre de 2017, la información requerida por la NIIF 7, de acuerdo a las categorías establecidas en la NIC 39.

Al 31 de diciembre de 2017	Préstamos y cuentas por cobrar	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Total
(1) Activos según Estado de Situación Financiera			
Otros créditos	80.336.360	-	80.336.360
Caja y bancos	-	4.158.642	4.158.642
Totales	80.336.360	4.158.642	84.495.002

Al 31 de diciembre de 2017	Otros pasivos financieros a costo amortizado	Instrumentos derivados de cobertura de flujo de efectivo	Total
(2) Pasivos según Estado de Situación Financiera			
Deudas comerciales	180.054.007	-	180.054.007
Deudas bancarias y financieras	416.875.763	-	416.875.763
Totales	596.929.770	-	596.929.770

Al 31 de diciembre de 2016	Préstamos y cuentas por cobrar	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Total
(1) Activos según Estado de Situación Financiera			
Otros créditos	125.901.636	-	125.901.636
Caja y bancos	-	15.140.544	15.140.544
Totales	125.901.636	15.140.544	141.042.180

Al 31 de diciembre de 2016	Otros pasivos financieros a costo amortizado	Instrumentos derivados de cobertura de flujo de efectivo	Total
(2) Pasivos según Estado de Situación Financiera			
Deudas comerciales	199.131.166	-	199.131.166
Deudas bancarias y financieras	233.999.378	-	233.999.378
Totales	433.130.544	-	433.130.544

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

Héctor Evaristo Riba
 Presidente

Véase mi informe del
 05 de marzo de 2018

Cr. Gustavo Vieyra
 Contador Público (UNC)
 Mat. Prof. 10-02748-4 - C.P.C.E.Cba.

DULCOR SOCIEDAD ANONIMA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
 (Valores expresados en Pesos Argentinos)

NOTA 32. ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS (Cont.)

Valor razonable por jerarquía:

Según los requerimientos de la NIIF 7, el Grupo categoriza cada una de las clases de instrumentos financieros valuados a valor razonable en el Estado de Situación Financiera en tres niveles, dependiendo de la relevancia del juicio asociado a las premisas utilizadas para la medición del valor razonable.

Nivel 1 comprende activos y pasivos financieros cuyos valores razonables han sido determinados con referencia a precios de cotización (sin ajustar) en mercados activos para iguales activos y pasivos.

Nivel 2 incluye activos y pasivos financieros cuyo valor razonable ha sido estimado usando premisas distintas de los precios de cotización incluidos en el Nivel 1, que son observables para los activos o pasivos, ya sea directamente (por ejemplo, precios) o indirectamente (por ejemplo, derivados de precios).

Nivel 3 comprende instrumentos financieros para los cuales las premisas utilizadas en la estimación del valor razonable no están basadas en información observable en el mercado.

Medición hecha a valor razonable al 31 de diciembre de 2017:

Descripción	Nivel 1	Total
Activos financieros al valor razonable		
Caja y bancos	4.158.642	4.158.642
Total activos	4.158.642	4.158.642

32.3. Estimación del valor razonable

El valor razonable estimado de un instrumento financiero es el valor al cual dicho instrumento se puede intercambiar en el mercado entre partes interesadas, distinto del valor que puede surgir en una venta o liquidación forzada. Para el propósito de estimar el valor razonable de activos y pasivos financieros con vencimiento menor a un año, la Sociedad utiliza el valor de mercado menos algún ajuste de crédito estimado. Para otras inversiones, la Sociedad utiliza precios de cotización en el mercado.

Héctor Evaristo Riba
 Presidente

Véase mi informe del
 05 de marzo de 2018

Cr. Gustavo Vieyra
 Contador Público (UNC)
 Mat. Prof. 10-02748-4 - C.P.C.E.Cba.

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Señores
Accionistas, presidente y directores de
DULCOR SOCIEDAD ANONIMA
Av. Elvio Riba 1615
ARROYITO – CORDOBA
C.U.I.T. N°: 30-54759682-6

Informe sobre los estados financieros

He auditado los estados financieros consolidados adjuntos de DULCOR SOCIEDAD ANONIMA y sus sociedades controladas (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2017, los estados de resultados consolidado, de otros resultados integrales consolidado, de cambios en el patrimonio consolidado y de flujos de efectivo consolidado por el ejercicio finalizado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2016, son parte integrante de los estados financieros auditados mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas como normas contables profesionales argentinas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés). Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados financieros consolidados libres de incorrecciones significativas originadas en errores o en irregularidades. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados, en base a la auditoría que efectuamos con el alcance detallado en el párrafo “Responsabilidad del auditor”.

Responsabilidad del auditor

Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados adjuntos basada en mi auditoría. He llevado a cabo mi examen de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría (NIAs). Dichas normas fueron adoptadas como normas de auditoría en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 32 de FACPCE tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés) y exigen que cumpla con los requerimientos de ética, así como que planifique y ejecute la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros consolidados se encuentran libres de incorrecciones significativas.

Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener elementos de juicio sobre las cifras y otra información presentada en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración del riesgo de incorrecciones significativas en los estados financieros consolidados debidas a fraude o error. Al efectuar dicha valoración del riesgo, el auditor debe tener en consideración el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable por parte de la Sociedad

de los estados financieros consolidados, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados, en función a las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad. Una auditoría también comprende una evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas, de la razonabilidad de las estimaciones significativas realizadas por la Dirección de la Sociedad y de la presentación de los estados financieros consolidados en su conjunto.

Considero que los elementos de juicio que he obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para fundamentar mi opinión de auditoría.

Opinión

En mi opinión, los estados financieros consolidados mencionados en el primer párrafo del presente informe presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de DULCOR SOCIEDAD ANONIMA y sus sociedades controladas al 31 de diciembre de 2017, su resultado integral consolidado y los flujos de efectivo consolidados por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

En cumplimiento de disposiciones vigentes informo, respecto de DULCOR SOCIEDAD ANONIMA, que:

- a) los estados financieros consolidados de DULCOR SOCIEDAD ANONIMA se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de mi competencia, con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros individuales de DULCOR SOCIEDAD ANONIMA surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales, que mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base a las cuales fueron autorizados por la Comisión Nacional de Valores;
- c) los importes totales correspondientes al estado de situación financiera consolidado y a los estados de resultados consolidado y de otros resultados integrales consolidado se detallan a continuación:
 - c. 1) Estados de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016:

	<u>31.12.17</u>	<u>31.12.16</u>
Activo	1.100.957.641	809.415.725
Pasivo	767.172.420	576.439.623
Patrimonio	<u>333.785.221</u>	<u>232.976.102</u>

- c. 2) Estados de resultados y de otros resultados integrales consolidados por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016 los cuales arrojan una ganancia integral total de ARS 104.671.619 y de ARS 52.025.149, respectivamente;
- d) he leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de mi competencia, no tengo observaciones que formular;
- e) al 31 de diciembre de 2017 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de DULCOR SOCIEDAD ANONIMA que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a ARS 6.123.445.27, no siendo exigible a dicha fecha.

- f) he aplicado los procedimientos sobre la prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo para DULCOR SOCIEDAD ANONIMA previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Córdoba.

Ciudad de Arroyito, 05 de marzo de 2018

Cr. Gustavo Vieyra
Contador Público (UNC)
Mat. Prof. 10-02748-4 - C.P.C.E. Cba.