

DULCOR SOCIEDAD ANÓNIMA

Domicilio legal: Avenida Elvio Riba 1.615 - Arroyito, Provincia de Córdoba.

Actividad principal de la Sociedad: Industrialización y comercialización de dulces y derivados.

Fecha de inscripción en el
Registro Público de Comercio: 28 de diciembre de 1999

Última modificación del estatuto: 18 de agosto de 2009

Fecha de finalización del contrato
social: 27 de diciembre de 2098

**EJERCICIO ECONÓMICO N° 20
INICIADO EL 1° DE ENERO DE 2014**

ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Presentados en forma comparativa con el ejercicio
económico terminado el 31 de diciembre de 2013)

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL

(en pesos - nota 4 a los estados contables individuales)

Acciones	2014 y 2013
	<u>Suscripto e integrado</u> (valor nominal)
390.000 Acciones ordinarias nominativas no endosables de v/n \$ 10 de 5 votos	3.900.000

	2014	2013
ACTIVO CORRIENTE		
Caja y Bancos	107,399,24	1,285,317,72
Cuentas por cobrar	121,980,422	11,742,217,72
Provisiones por pagar	1,147,221,74	16,879,419,87
Otros	78,311,119	33,482,877,96
Total del Activo Corriente	317,720,347	34,789,483,27

DULCOR SOCIEDAD ANÓNIMA

ACTIVO NO CORRIENTE		
Propiedad	1,299,947,02	1,299,947,02
Provisiones por pagar	40,721,000,01	37,968,872,24
Otros	11,178,000,00	20,000,000,00
Total del Activo No Corriente	153,198,947,03	159,268,819,26
TOTAL DEL ACTIVO	317,720,347	314,058,302,53

ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO

TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(presentados en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2013)


PASIVO CORRIENTE		
Proveedores	1,147,221,74	16,879,419,87
Otros	78,311,119	33,482,877,96
Total del Pasivo Corriente	1,225,532,86	20,362,297,83
PASIVO NO CORRIENTE		
Proveedores	40,721,000,01	37,968,872,24
Otros	11,178,000,00	20,000,000,00
Total del Pasivo No Corriente	51,899,000,01	57,968,872,24
TOTAL DEL PASIVO	1,277,532,87	20,941,170,07
PARTICIPACIONES DE TERCEROS EN SOCIEDADES	1,471,943,25	1,387,089,29
CAPITAL CONTRIBUIDO (capital autorizado)	48,021,000,00	48,021,000,00
TOTAL DEL PATRÓN PARTICIPACION DE TERCEROS EN SOCIEDADES CONVENCIONALES Y PATRÓN NETO	317,720,347	211,420,099,26

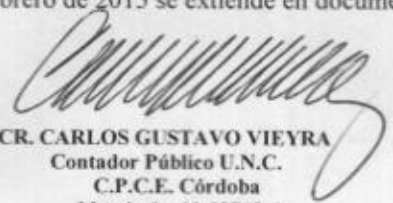
DULCOR SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2013)
(en pesos)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>ACTIVO</u>		
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>		
Caja y bancos	1.075.956,24	2.856.651,92
Créditos por ventas	126.949.418,81	66.562.535,54
Otros créditos	83.352.835,48	36.879.484,05
Bienes de cambio	99.351.613,99	55.443.873,96
Total del Activo Corriente	310.729.824,52	161.742.545,47
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>		
Otros créditos	5.598.947,02	2.997.556,69
Bienes de uso (nota 5a)	40.326.650,01	22.919.832,34
Participaciones permanentes en sociedades (nota 5b)	-	24.285.876,07
Activos intangibles	11.663.400,10	237.125,19
Total del Activo no Corriente	57.588.997,13	50.440.390,29
Llave de inversion	-	-
TOTAL DEL ACTIVO	366.157.072,12	212.182.935,76
<u>PASIVO</u>		
<u>PASIVO CORRIENTE</u>		
Comerciales	149.633.670,85	80.390.550,93
Préstamos	74.518.061,32	37.874.577,38
Remuneraciones y cargas sociales	18.164.527,89	9.382.034,75
Fiscales	5.458.747,83	2.294.525,34
Otras	88.099,80	563.596,22
Total del Pasivo Corriente	247.863.107,69	130.505.284,62
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>		
Préstamos	8.854.587,12	13.127.065,64
Planes de pago a pagar	8.548.451,75	9.908.123,97
Fiscales	23.804.571,78	452.988,65
Otras	-	287.443,33
Total de deudas	41.207.610,65	23.775.621,59
Previsiones (nota 5c)	1.602.097,15	272.000,00
Total del Pasivo no Corriente	42.809.707,80	24.047.621,59
TOTAL DEL PASIVO	290.672.815,50	154.552.906,21
<u>PARTICIPACION DE TERCEROS EN SOCIEDADES</u>	6.452.036,88	3.937.923,79
<u>PATRIMONIO NETO</u> (según estados respectivos)	69.032.219,74	53.692.105,76
TOTAL DEL PASIVO, PARTICIPACION DE TERCEROS EN SOCIEDADES CONTROLADAS Y PATRIMONIO NETO	366.157.072,12	212.182.935,76

Las notas 1 a 5 forman parte integrante de estos estados contables consolidados.

Mi informe de fecha 6 de febrero de 2015 se extiende en documento aparte


HECTOR EVARISTO RIBA
Presidente


CR. CARLOS GUSTAVO VIEYRA
Contador Público U.N.C.
C.P.C.E. Córdoba
Matrícula 10-02748-4

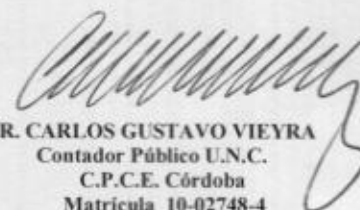
DULCOR SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2013)
(en pesos)

	2014	2013
Ventas netas de bienes y servicios (nota 5d)	575.525.245,31	329.833.456,94
Costo de bienes vendidos (notas 5e)	-399.786.462,00	-233.761.420,23
Ganancia bruta	175.738.783,31	96.072.036,71
Gastos de comercialización (nota 5f)	-92.332.527,06	-46.736.110,62
Gastos de administración (nota 5f)	-23.079.985,17	-15.442.100,73
Resultados financieros y por tenencia	-38.396.835,27	-17.918.831,08
Otros ingresos y egresos netos	3.373.262,00	1.293.990,02
Depreciación llave de inversión	423.110,58	-
Resultado antes del impuesto a las ganancias	25.725.808,39	17.268.984,30
Impuestos a las ganancias	-9.812.640,68	-5.629.906,01
Participación de terceros en los resultados de sociedades controladas	-573.053,73	-2.009.808,79
GANANCIA NETA DEL EJERCICIO	15.340.113,98	9.629.269,50

Las notas 1 a 5 forman parte integrante de estos estados contables consolidados.

Mi informe de fecha 6 de febrero de 2015 se extiende en documento aparte


HECTOR YARISTO RIBA
Presidente


CR. CARLOS GUSTAVO VIEYRA
Contador Público U.N.C.
C.P.C.E. Córdoba
Matrícula 10-02748-4


DULCOR SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO CONSOLIDADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL
EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
 (Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2013)
 (en pesos)

Rubros	Aporte de los accionistas		Resultados acumulados			Total 2014	Total 2013	
	Capital suscripto	Ajuste de capital	Total	Ganancias reservadas				Resultados no asignados
				Reserva legal	Reserva facultativa			
Saldos al inicio del ejercicio	3.900.000,00	5.343.166,63	9.243.166,63	1.848.633,32	32.556.036,31	10.513.269,53	54.161.105,79	44.062.836,26
Ajuste sobre resultado de ejercicios anteriores						- 469.000,03	- 469.000,03	
Saldos al inicio del ejercicio	3.900.000,00	5.343.166,63	9.243.166,63	1.848.633,32	32.556.036,31	10.044.269,50	53.692.105,76	44.062.836,26
Constitución reserva facultativa					10.044.269,53	- 10.044.269,53		
Ganancia del ejercicio						15.340.113,98	15.340.113,98	9.629.269,50
Saldos al cierre del ejercicio	3.900.000,00	5.343.166,63	9.243.166,63	1.848.633,32	42.600.305,84	15.340.113,95	69.032.219,74	53.692.105,76

Las notas 1 a 5 forman parte integrante de estos estados contables consolidados.

Mi informe de 6 de febrero de 2015 se extiende en documento aparte


HECTOR HVARISTO RIBA
 Presidente


CR. CARLOS GUSTAVO VIEYRA
 Contador Público U.N.C.
 C.P.C.E. Córdoba
 Matrícula 10-02748-4

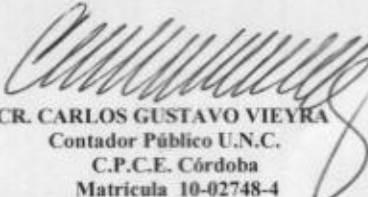
DULCOR SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2013) (en pesos)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>VARIACIONES DEL EFECTIVO</u>		
Efectivo al inicio del ejercicio	2,856,651.92	1,253,008.21
Efectivo al cierre del ejercicio	1,075,956.24	2,856,651.92
Disminución neta del efectivo	- 1,780,695.68	1,603,643.71
<u>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</u>		
<u>ACTIVIDADES OPERATIVAS</u>		
Ganancia neta del ejercicio	15,340,113.98	9,629,269.50
Ajuste sobre resultados de ejercicios anteriores	- 469,000.03	-
Intereses perdidos	37,434,382.33	17,194,475.57
Impuestos a las ganancias	9,812,640.68	5,629,906.02
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las		
Más (menos): partidas que no significan generación o utilización de		
efectivo		
Depreciación de bienes de uso	3,209,195.50	2,024,456.39
Depreciación de activos intangibles	1,396,661.41	2,026,839.52
Resultado por ventas de bienes de uso	49,087.43	670,004.67
Incremento de provisión para deudores incobrables	112,405.00	-
Incremento de provisión para contingencias	1,330,097.15	- 147,350.62
Cambios netos en activos y pasivos operativos:		
(Aumento) disminución de créditos por ventas	- 33,932,269.43	- 5,885,707.21
(Aumento) disminución de otros créditos	- 35,307,266.86	- 15,462,695.20
(Aumento) disminución de bienes de cambio	- 32,376,586.03	- 8,933,248.37
(Aumento) disminución de deudas comerciales	49,052,995.25	8,599,250.57
(Disminución) aumento de deudas por cargas fiscales	1,655,751.70	- 993,562.31
(Aumento) disminución de deudas por remun. y cargas sociales	607,351.78	- 833,955.81
(Disminución) Aumento de otras deudas	- 293,939.72	631,479.30
Flujo neto de efectivo generado por las operaciones	17,621,620.14	14,149,162.02
<u>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u>		
Adquisición de bienes de uso	- 8,560,356.23	- 5,079,388.82
Rendimiento de inversiones en sociedades controladas	1,763,830.88	1,353,374.11
Altas de activos intangibles	- 243,885.97	- 64,622.47
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	- 7,040,411.32	- 3,790,637.19
<u>ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</u>		
Variación neta de préstamos	- 14,876,017.60	- 8,574,468.93
Variación de la participación de terceros en sociedades controladas	2,514,113.09	- 180,412.19
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	- 12,361,904.51	- 8,754,881.12
DISMINUCION NETA DEL EFECTIVO	- 1,780,695.68	1,603,643.71

Las notas 1 a 5 forman parte integrante de estos estados contables consolidados.

Mi informe de fecha 6 de febrero de 2015 se extiende en documento aparte


HECTOR EVARISTO RIBA
Presidente


CR. CARLOS GUSTAVO VIEYRA
Contador Público U.N.C.
C.P.C.E. Córdoba
Matricula 10-02748-4

DULCOR SOCIEDAD ANÓNIMA
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO
TERMINADO 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(presentadas en forma comparativa con el ejercicio económico
terminado el 31 de diciembre de 2013)(en pesos)

1. BASES DE PREPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN Y PRINCIPALES CRITERIOS DE MEDICIÓN Y EXPOSICIÓN APLICADOS

1.1 Normas contables aplicadas

La Sociedad utiliza en la contabilización de sus operaciones, en la valuación de sus activos y pasivos y en la medición de sus resultados, las disposiciones de las Resoluciones Técnicas de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (F.A.C.P.C.E.), con las modificaciones incorporadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de Córdoba.

1.2 Consideración efectos de la inflación

Los estados contables han sido preparados en moneda homogénea reconociendo en forma integral los efectos de la inflación de acuerdo con las correspondientes normas contables profesionales aplicables hasta el 30 de septiembre de 2003 (o la fecha que se haya dispuesto por el organismo de contralor para discontinuar el ajuste). Conforme lo dispuesto por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas a través de su Resolución N° 287/03, adoptada mediante Resolución N° 01/04 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Córdoba, se ha discontinuado la reexpresión para reflejar las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda a partir del 1° de octubre de 2003. A partir del 22/04/2014, fecha en la cual se aprobó mediante Resolución N° 33/14 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Córdoba, la Resolución Técnica N° 39 y la Resolución MD N° 735 de la FACPCE, entendemos que, de acuerdo a la normativa técnica vigente, no se verifican las condiciones estipuladas en la Sección 3.1 de la RT 17 para determinar un contexto de inflación tal que lleve a calificar a la economía de altamente inflacionaria que disponga reanudar el proceso de reexpresión. A la fecha de cierre de los presentes estados contables, la tasa acumulada de inflación en tres años, considerando el Índice de Precios Internos al por Mayor elaborado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC), no alcanza ni sobrepasa el 100%.


1.3 Principales criterios de valuación

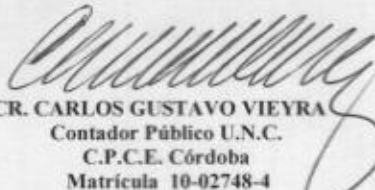
Los principales criterios de medición empleados en la preparación de los estados contables son los siguientes:

a) Rubros monetarios

Caja y bancos, colocaciones financieras, créditos, deudas y provisiones en pesos, han sido expresados a sus valores nominales, contemplando, en caso de corresponder, los intereses devengados al cierre de cada ejercicio.

En el caso de saldos por cobrar y por pagar que no tuvieran asociada una tasa de interés o para los cuales no existiera una forma de compensación financiera contemplada, se determinaron los valores actuales, si éstos resultaron significativamente diferentes de los valores nominales.


HECTOR EVARISTO RIBA
Presidente


CR. CARLOS GUSTAVO VIEYRA
Contador Público U.N.C.
C.P.C.E. Córdoba
Matrícula 10-02748-4

No se ha considerado necesaria la segregación de componentes financieros implícitos por su escasa significatividad.

b) Activos y pasivos en moneda extranjera

Se han expresado utilizando los tipos de cambio aplicables o cotizaciones vigentes al cierre de cada ejercicio, contemplando, en caso de corresponder, los intereses devengados al cierre de cada ejercicio.

En el caso de saldos por cobrar y por pagar que no tuvieran asociada una tasa de interés o para los cuales no existiera una forma de compensación financiera contemplada, se determinaron los valores actuales, si éstos resultaron significativamente diferentes de los valores nominales.

c) Bienes de cambio

Los productos elaborados fueron medidos a sus costos de reposición, entendiéndose como tales a los costos de reproducción al cierre de cada ejercicio.

Las materias primas, envases y materiales y la producción en proceso fueron medidos a su costo de reposición o reproducción al cierre de cada ejercicio o, en su defecto, al valor de las últimas compras, el cual no difiere significativamente de su costo de reposición estimado.

Los valores así determinados de los bienes de cambio no superan su valor recuperable.

d) Bienes de uso

Los bienes de uso han sido medidos a su costo de adquisición reexpresado para reflejar las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda de acuerdo con lo señalado en la nota 1, netos de la depreciación acumulada. La depreciación es calculada linealmente a partir del año de incorporación de los bienes, en función de las vidas útiles estimadas de las partidas que componen el rubro.

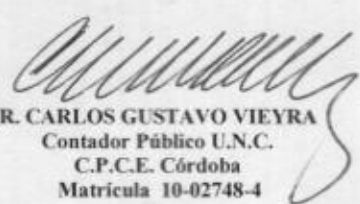
Los valores residuales de los bienes de uso no superan su valor recuperable.

e) Activos intangibles

Han sido medidos a su costo de adquisición reexpresado para reflejar las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda de acuerdo con lo señalado en la nota 1, netos de la depreciación acumulada. La depreciación es calculada linealmente a partir del año de incorporación de los bienes, en función de las vidas útiles estimadas de las partidas que componen el rubro.

Los valores así determinados no superan sus valores recuperables.


HECTOR ELVARISTO RIBA
Presidente


CR. CARLOS GUSTAVO VIEYRA
Contador Público U.N.C.
C.P.C.E. Córdoba
Matrícula 10-02748-4

f) Préstamos

Se midieron considerando el capital tomado más los intereses devengados al cierre de cada ejercicio.

g) Cuentas de patrimonio neto

Han sido expresados en moneda homogénea. El exceso del valor reexpresado del Capital social sobre su valor nominal ha sido expuesto en el patrimonio neto en la cuenta Ajuste de capital.

h) Cuentas de resultados

Las cuentas de resultados se expresaron en moneda nominal, excepto (i) cargos por activos consumidos (amortizaciones y bajas de bienes de uso, activos intangibles y otras inversiones), determinados de acuerdo con los valores en moneda homogénea de tales activos y (ii) el costo de los bienes vendidos, en función del costo de reproducción o reposición, según corresponda, de las unidades vendidas en cada mes.

i) Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta

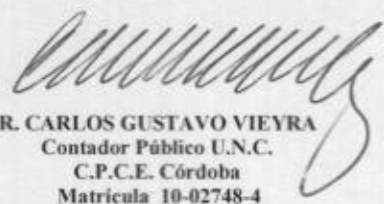
La Sociedad determina el cargo contable por impuesto a las ganancias de acuerdo con el método del impuesto diferido, el cual considera el efecto de las diferencias temporarias originadas en la distinta base de medición de activos y pasivos según criterios contables e impositivos y de los quebrantos impositivos existentes y créditos fiscales no utilizados susceptibles de deducción de ganancias impositivas futuras, computados considerando la tasa impositiva vigente, que actualmente alcanza el 35%.

Adicionalmente, la Sociedad determina el impuesto a la ganancia mínima presunta aplicando la tasa vigente del 1% sobre los activos computables al cierre del ejercicio. Este impuesto es complementario del impuesto a las ganancias. La obligación fiscal de la Sociedad en cada ejercicio 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 de cualquier excedente del impuesto a las ganancias sobre el impuesto a la ganancia mínima presunta que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes.

j) Uso de estimaciones en la preparación de los estados contables

La preparación de estados contables en conformidad con las normas contables vigentes requiere que los Directorios de la sociedad controlante y de sus sociedades controladas efectúen estimaciones que afectan la determinación de los importes de los activos y pasivos y la revelación de contingencias a la fecha de presentación de los estados contables. Los resultados e importes reales pueden diferir de las estimaciones efectuadas para la preparación de los estados contables.


HECTOR VARISTO RIBA
Presidente


CR. CARLOS GUSTAVO VIEYRA
Contador Público U.N.C.
C.P.C.E. Córdoba
Matricula 10-02748-4

k) Previsiones

- Para deudores por ventas de cobro dudoso: se constituyeron sobre la base de un análisis individual de recuperabilidad de la cartera de créditos, considerando la opinión de los asesores legales de la Sociedad y la antigüedad de estas acreencias.
- Para contingencias: ha sido constituida por la Gerencia y el Directorio de la Sociedad para cubrir situaciones contingentes que podrían originar obligaciones para la Sociedad. En la estimación de su monto y probabilidad de concreción se ha considerado la opinión de los asesores legales de la Sociedad.

2. BASES DE CONSOLIDACIÓN

Los estados consolidados de situación patrimonial de Dulcor Sociedad Anónima con sus sociedades controladas al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y los correspondientes estados consolidados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por los ejercicios económicos terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, se prepararon de acuerdo con los lineamientos de la Resolución Técnica N° 21 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales en Ciencias Económicas, que básicamente consisten en la acumulación de los importes de los rubros iguales y en la eliminación de saldos y resultados entre la sociedad controlante y sus sociedades controladas. Los criterios contables aplicados por las sociedades consolidadas son los que se describen en la nota precedente, no existiendo diferencias que produzcan efectos significativos.

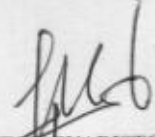
3. SOCIEDADES OBJETO DE LA CONSOLIDACIÓN

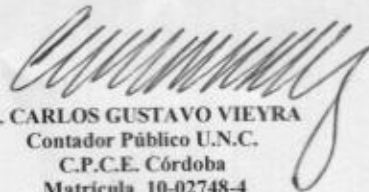
Los estados contables de Dulcor Sociedad Anónima al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se consolidaron con los estados contables de las sociedades controladas por los ejercicios económicos terminados en esas fechas.

Las sociedades controladas objeto de la consolidación y las respectivas tenencias de capital y derechos a voto se indican abajo.

Sociedades controladas	% participación capital y votos	
	2014	2013
Cueros Catamarca S.A.	80,37	80,37
J.A. Esnaola e hijos S.A.A.I.C. e I.	50,00	50,00
Tradecor S.A.	37,00	37,00
Panificadora Veneziana S.A.	94,25	15,00

El día 19 de Junio de 2014, la empresa Panificadora Veneziana S.A. realiza la Asamblea General Extraordinaria de accionistas número 35, que en el punto tercero del orden del día de la misma pone a consideración la capitalización de aportes de la firma Dulcor S.A. Dicha capitalización es aprobada por la asamblea, pasando a tener Dulcor S.A. 80.065 acciones clase A sobre un total de 95.000 acciones, lo que equivale a la participación mayoritaria en el capital del 84,28%, pasando al 94,246% considerando el aporte irrevocable de capital. Dicho aporte cumple con los requisitos establecidos por la RT 21.

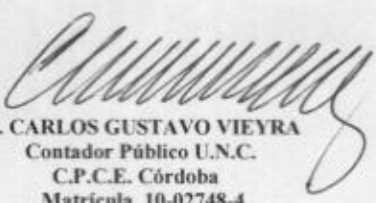

HECTOR EVARISTO RIBA
Presidente


CR. CARLOS GUSTAVO VIEYRA
Contador Público U.N.C.
C.P.C.E. Córdoba
Matrícula 10-02748-4

4. COMPOSICIÓN DE LAS PRINCIPALES PARTIDAS DE LOS ESTADOS CONTABLES

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
a) Bienes de uso		
Valores residuales:		
Maquinas y herramientas	10.252.058,34	5.495.154,12
Muebles y útiles	1.136.506,60	854.498,39
Rodados	1.763.993,56	1.872.420,26
Instalaciones	2.243.963,40	2.127.251,18
Terrenos	8.696.734,47	5.123.675,38
Edificios	15.781.093,81	7.261.369,57
Licencias de software	166.677,63	33.092,51
Equipos de computación	285.622,20	151.341,10
Plantaciones	-	1.029,82
Total	<u>40.326.650,01</u>	<u>22.919.832,34</u>
b) Previsiones		
Para contingencias	1.602.097,15	272.000,00
Total	<u>1.602.097,15</u>	<u>272.000,00</u>
La evolución de las provisiones fue la siguiente:		
Saldo al inicio del ejercicio	272.000,00	419.350,62
Aumento por combinacion de negocios	1.338.158,65	-
Aumentos/disminuciones (1)	- 8.061,50	- 147.350,62
Saldo al cierre del ejercicio	<u>1.602.097,15</u>	<u>272.000,00</u>
(1) Imputado a otros ingresos y egresos.		
c) Ventas netas de bienes y servicios		
Ventas brutas de bienes	591.631.349,27	327.832.902,86
Exportaciones	15.165.926,84	16.037.685,54
Reintegros sobre exportaciones	1.355.434,09	1.311.446,59
Otros ingresos de explotación	41.586.046,55	21.620.360,90
Impuestos directos sobre ventas	- 11.829.078,23	- 6.220.640,50
Bonificaciones y devoluciones	- 62.384.433,21	- 30.748.298,45
Total	<u>575.525.245,31</u>	<u>329.833.456,94</u>


HECTOR PARISTO RIBA
Presidente

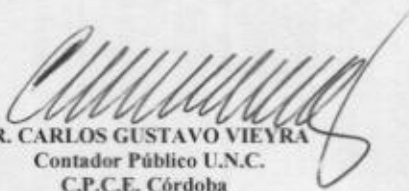

CR. CARLOS GUSTAVO VIEYRA
Contador Público U.N.C.
C.P.C.E. Córdoba
Matrícula 10-02748-4

d) Costo de bienes vendidos

Costo de bienes vendidos:

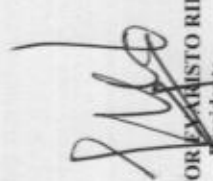
Existencias al comienzo del ejercicio		
Productos terminados	30.910.592,00	28.560.732,83
Productos en proceso	5.318.765,00	4.028.424,99
Materias primas	10.037.386,00	8.139.953,81
Envases y envoltorios	9.177.313,00	5.781.513,96
	<u>55.444.056,00</u>	<u>46.510.625,59</u>
Existencias (aumento por combinacion de negocios)	11.530.971,96	-
Total de existencias al comienzo del ejercicio	66.975.027,96	46.510.625,59
Compras del ejercicio	315.247.758,86	169.123.288,71
Gastos del ejercicio (según detalle en nota 6f)	116.915.289,17	73.571.379,89
Existencias al cierre del ejercicio		
Productos terminados	40.011.475,00	30.910.592,00
Productos en proceso	13.556.533,99	5.318.765,00
Materias primas	23.458.755,00	10.037.386,00
Envases y envoltorios	22.324.850,00	9.177.313,00
	<u>99.351.613,99</u>	<u>55.444.056,00</u>
Total de existencias al cierre del ejercicio	99.351.613,99	55.444.056,00
Total de costo de bienes vendidos	399.786.462,00	233.761.420,33

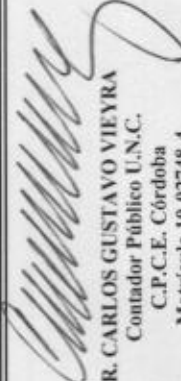

HECTOR VARISTO RIBA
Presidente


CR. CARLOS GUSTAVO VIEYRA
Contador Público U.N.C.
C.P.C.E. Córdoba
Matrícula 10-02748-4

e) Información requerida por el art. 64 inc. b) de la Ley N° 19.550

	Gastos de 2014			Gastos de 2013		
	Total	Gastos de fabricación	Gastos de Administración	Gastos de comercialización	Total	
Impuestos, tasas y contribuciones	9,865,701.93	442,180.94	9,085,577.86	337,943.13	7,112,478.46	
Sueldos, jornales y cargas sociales	97,351,519.62	70,982,018.40	7,618,813.36	18,750,687.86	56,540,711.41	
Honorarios y retribuciones por servicios	5,048,507.26	1,472,816.30	3,467,470.96	108,220.00	5,212,882.84	
Fletes y acarreos	57,795,632.02	14,796,478.83	-	42,999,153.19	32,271,935.23	
Combustibles y lubricantes	5,304,435.63	5,256,838.45	-	47,597.18	4,535,646.04	
Repuestos, reparaciones y gtos de mantenimiento	8,567,903.17	8,567,903.17	-	-	4,575,388.38	
Gastos de seguridad y sanitización	509,732.80	454,283.75	41,586.79	13,862.26	276,320.09	
Energía eléctrica y comunicaciones	2,831,968.31	1,788,448.49	892,992.87	150,526.95	1,748,850.31	
Alquileres y arrendamientos	1,696,541.02	405,647.78	670,436.74	620,456.50	963,206.31	
Depreciación de bienes de uso	3,209,195.50	2,049,798.78	559,816.10	599,580.62	2,024,456.39	
Seguros varios	420,992.92	328,581.90	11,427.86	80,983.16	208,860.91	
Gastos de patente y mant. de vehículos	2,130,794.15	1,954,026.38	7,058.19	169,709.58	1,744,140.45	
Comisiones y gastos de ventas	15,614,216.50	-	-	15,614,216.50	7,446,693.45	
Publicidad y propaganda	11,991,633.01	-	-	11,991,633.01	4,301,719.78	
Amortización de intangibles	1,396,661.41	1,350,434.23	20,545.41	25,681.77	2,026,839.52	
Gastos generales	6,592,493.18	5,622,175.06	704,259.03	266,059.09	4,454,833.15	
Gastos varios de compras	1,218,899.06	1,218,899.06	-	-	213,542.04	
Cargo por deudores incobrables	460,336.26	-	-	460,336.26	34,086.48	
Indemnizaciones pagadas	320,637.65	224,757.65	-	95,880.00	57,000.00	
TOTALES 2014	232,327,801.40	116,915,289.17	23,079,985.17	92,332,527.06	135,749,591.24	
TOTALES 2013	73,571,379.89	15,442,100.73	46,736,110.62			


HECTOR CASTILLO RIBA
Presidente


CR. CARLOS GUSTAVO VIEYRA
Contador Público U.N.C.
C.P.C.E. Córdoba
Matrícula 10-02748-4

DULCOR SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS CONTABLES INDIVIDUALES

**CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

(presentados en forma comparativa con el ejercicio
económico terminado el 31 de diciembre de 2013)

DULCOR SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2013)
(en pesos)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>ACTIVO</u>		
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>		
Caja y bancos (nota 2a)	606.036,82	2.677.750,08
Créditos por ventas (nota 2b)	71.941.500,81	53.078.793,36
Otros créditos (nota 2c)	70.427.807,90	33.498.611,70
Bienes de cambio (nota 2d)	67.458.358,99	45.411.549,96
Total del Activo Corriente	<u>210.433.704,52</u>	<u>134.666.705,10</u>
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>		
Otros créditos (notas 2c)	5.352.440,53	2.997.556,69
Bienes de uso (anexo A)	26.060.893,95	19.729.404,11
Participaciones permanentes en sociedades (nota 2e)	41.565.697,76	36.528.531,12
Activos intangibles (anexo B)	238.038,92	156.054,91
Total del Activo no Corriente	<u>73.217.071,16</u>	<u>59.411.546,83</u>
Llave de negocio (nota 2f)	<u>-2.161.749,53</u>	<u>0,00</u>
TOTAL DEL ACTIVO	<u>281.489.026,15</u>	<u>194.078.251,93</u>
<u>PASIVO</u>		
<u>PASIVO CORRIENTE</u>		
Comerciales (nota 2g)	110.755.490,75	68.546.853,85
Préstamos (nota 2h)	70.999.285,80	37.874.577,38
Remuneraciones y cargas sociales (nota 2i)	10.217.261,90	8.605.229,40
Fiscales (nota 2j)	2.804.245,84	1.181.030,19
Otras (nota 2k)	88.099,80	469.000,03
Total del Pasivo Corriente	<u>194.864.384,09</u>	<u>116.676.690,85</u>
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>		
Préstamos (nota 2h)	8.780.032,07	13.127.065,64
Planes de pago a pagar (nota 2i)	8.548.451,75	9.908.123,97
Fiscales (notas 2j)	-	402.265,71
Total de deudas	<u>17.328.483,82</u>	<u>23.437.455,32</u>
Previsiones (anexo E)	263.938,50	272.000,00
Total del Pasivo no Corriente	<u>17.592.422,32</u>	<u>23.709.455,32</u>
TOTAL DEL PASIVO	<u>212.456.806,41</u>	<u>140.386.146,17</u>
<u>PATRIMONIO NETO</u> (según estados respectivos)	<u>69.032.219,74</u>	<u>53.692.105,76</u>
TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO NETO	<u>281.489.026,15</u>	<u>194.078.251,93</u>

Las notas 1 a 6 y los anexos A, B, C, E, F, G y H forman parte integrante de estos estados contables.

Mi informe de fecha 6 de febrero de 2015 se extiende en documento aparte


HECTOR ELVARISTO RIBA
Presidente


CR. CARLOS GUSTAVO VIEYRA
Contador Público U.N.C.
C.P.C.E. Córdoba

DULCOR SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO DE RESULTADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014


(presentado en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2013)
(en pesos)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ventas netas de bienes y servicios (nota 2 l)	424.929.776,00	300.217.732,35
Costo de bienes vendidos (anexo F)	-294.119.622,75	-214.284.905,99
Ganancia bruta	130.810.153,25	85.932.826,36
Gastos de comercialización (anexo H)	-64.769.891,81	-45.332.444,71
Gastos de administración (anexo H)	-18.598.350,05	-13.808.735,38
Subtotal – (pérdida) ganancia	47.441.911,39	26.791.646,27
Resultados de inversiones en Sociedades art. 33 Ley N° 19.550	2.251.312,23	430.741,74
Resultados financieros y por tenencia (nota 2m)	-27.835.822,27	-12.315.601,97
Otros ingresos y egresos netos (nota 2n)	541.453,89	173.088,91
Depreciación llave de negocio (nota 2f)	423.110,58	-
Resultado antes del impuestos a las ganancias	22.821.965,82	15.079.874,95
Impuestos a las ganancias (nota 6)	-7.481.851,84	-5.450.605,45
GANANCIA NETA DEL EJERCICIO	15.340.113,98	9.629.269,50

Las notas 1 a 6 y los anexos A, B, C, E, F, G y H forman parte integrante de estos estados contables.

Mi informe de fecha 6 de febrero de 2015 se extiende en documento aparte


HECTOR EVARISTO RIBA
Presidente


CR. CARLOS GUSTAVO VIEYRA
Contador Público U.N.C.
C.P.C.E. Córdoba
Matrícula 10-02748-4

**DULCOR SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL
EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

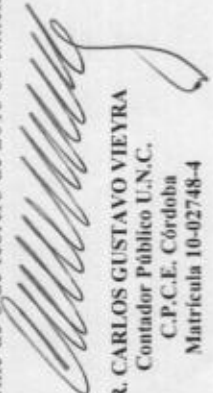
(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2013)
(en pesos)

Rubros	Aporte de los accionistas		Resultados acumulados			Total	Total		
	Capital suscrito	Ajuste de capital	Total	Ganancias reservadas		Resultados no asignados	Total		
				Reserva legal	Reserva facultativa				
Saldos al inicio del ejercicio	3.900.000,00	5.343.166,63	9.243.166,63	1.848.633,32	32.556.036,31	10.513.269,53	54.161.105,79	54.161.105,79	44.062.836,26
Ajuste sobre resultado de ejercicios anteriores (nota 4)						-469.000,03	-469.000,03	-469.000,03	
Saldos al inicio del ejercicio modificado	3.900.000,00	5.343.166,63	9.243.166,63	1.848.633,32	32.556.036,31	10.044.269,50	53.692.105,76	53.692.105,76	44.062.836,26
Constitución reserva facultativa					10.044.269,53	- 10.044.269,53			
Ganancia del ejercicio						15.340.113,98	15.340.113,98	15.340.113,98	9.629.269,50
Saldos al cierre del ejercicio	3.900.000,00	5.343.166,63	9.243.166,63	1.848.633,32	42.600.305,84	15.340.113,95	69.032.219,74	69.032.219,74	53.692.105,76

Las notas 1 a 6 y los anexos A, B, C, E, F, G y H forman parte integrante de estos estados contables.


HECTOR EVARISTO RIBA
 Presidente

Mi informe de 6 de febrero de 2015 se extiende en documento aparte


CR. CARLOS GUSTAVO VIEYRA
 Contador Público U.N.C.
 C.P.C.E. Córdoba
 Matrícula 10-02748-4

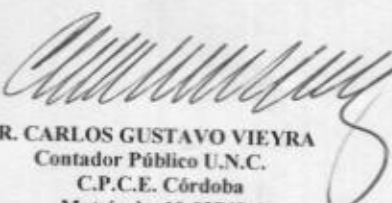
DULCOR SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
 (presentado en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2013)
 (en pesos)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>VARIACIONES DEL EFECTIVO</u>		
Efectivo al inicio del ejercicio	2.677.750,10	1.038.541,80
Efectivo al cierre del ejercicio	606.036,82	2.677.750,08
Aumento (disminución) neta del efectivo	- 2.071.713,28	1.639.208,28
<u>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</u>		
<u>ACTIVIDADES OPERATIVAS</u>		
Ganancia neta del ejercicio	15.340.113,98	9.629.269,50
Ajuste sobre resultados de ejercicios anteriores	-	-
Intereses perdidos	37.434.382,33	17.194.475,57
Impuestos a las ganancias	7.481.851,84	5.450.605,45
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas		
Más (menos): partidas que no significan generación o utilización		
Depreciación de bienes de uso	2.160.742,44	1.763.157,77
Depreciación de activos intangibles	82.181,65	2.026.306,20
Incremento de previsión para deudores incobrables	49.087,43	670.004,67
Incremento de previsión para contingencias	112.405,00	-
Resultado por venta bienes de uso	- 8.061,50	- 147.350,62
Cambios netos en activos y pasivos operativos:		
Aumento de créditos por ventas	- 19.106.424,51	- 17.270.887,35
(Aumento) disminución de otros créditos	- 39.299.513,98	- 2.722.325,04
(Aumento) disminución de bienes de cambio	- 22.046.809,03	- 5.120.793,00
Aumento (disminución) de deudas comerciales	42.208.636,90	4.672.713,51
Disminución (aumentos) de deudas por cargas fiscales	1.210.695,89	- 7.357,56
Aumento (disminuciones) deudas por remun. y cargas sociales	252.360,28	- 1.075.547,47
Aumento (disminución) de anticipos de clientes	-	28.993,50
(Disminución) Aumento de otras deudas	88.099,80	501.813,17
Flujo neto de efectivo generado por las operaciones	25.959.748,52	15.593.078,31
<u>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u>		
Adquisición de bienes de uso	- 8.541.319,71	- 5.356.953,55
Incremento de coloc. Financ. en Socied. art. 33 Ley N° 19.550	- 2.875.417,11	- 428.125,65
Altas de activos intangibles	- 164.165,66	- 64.622,47
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	- 11.580.902,48	- 5.849.701,67
<u>ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</u>		
Variación neta de préstamos	- 16.138.559,32	- 8.104.168,36
Pago de dividendos-honorarios	- 312.000,00	-
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	- 16.450.559,32	- 8.104.168,36
AUMENTO (DISMINUCION)NETA DEL EFECTIVO	- 2.071.713,28	1.639.208,28

Las notas 1 a 6 y los anexos A, B, C, E, F, G y H forman parte integrante de estos estados contables.

Mi informe de fecha 6 de febrero de 2015 se extiende en documento aparte


HECTOR EVARISTO RIBA
 Presidente


CR. CARLOS GUSTAVO VIEYRA
 Contador Público U.N.C.
 C.P.C.E. Córdoba
 Matrícula 10-02748-4

DULCOR SOCIEDAD ANÓNIMA
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO
ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Presentadas en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2013) (en pesos)

1. BASES DE PREPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN Y PRINCIPALES CRITERIOS DE MEDICIÓN Y EXPOSICIÓN APLICADOS

1.1 Normas contables aplicadas

La Sociedad utiliza en la contabilización de sus operaciones, en la valuación de sus activos y pasivos y en la medición de sus resultados, las disposiciones de las Resoluciones Técnicas de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (F.A.C.P.C.E.), con las modificaciones incorporadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de Córdoba.

1.2 Consideración efectos de la inflación

Los estados contables han sido preparados en moneda homogénea reconociendo en forma integral los efectos de la inflación de acuerdo con las correspondientes normas contables profesionales aplicables hasta el 30 de septiembre de 2003 (o la fecha que se haya dispuesto por el organismo de contralor para discontinuar el ajuste). Conforme lo dispuesto por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas a través de su Resolución N° 287/03, adoptada mediante Resolución N° 01/04 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Córdoba, se ha discontinuado la reexpresión para reflejar las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda a partir del 1° de octubre de 2003. A partir del 22/04/2014, fecha en la cual se aprobó mediante Resolución N° 33/14 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Córdoba, la Resolución Técnica N° 39 y la Resolución MD N° 735 de la FACPCE, entendemos que, de acuerdo a la normativa técnica vigente, no se verifican las condiciones estipuladas en la Sección 3.1 de la RT 17 para determinar un contexto de inflación tal que lleve a calificar a la economía de altamente inflacionaria que disponga reanudar el proceso de reexpresión. A la fecha de cierre de los presentes estados contables, la tasa acumulada de inflación en tres años, considerando el Índice de Precios Internos al por Mayor elaborado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC), no alcanza ni sobrepasa el 100%.

1.3 Principales criterios de valuación

Los principales criterios de medición empleados en la preparación de los estados contables son los siguientes:

a) Rubros monetarios

Caja y bancos, colocaciones financieras, créditos, deudas y provisiones en pesos, han sido expresados a sus valores nominales, contemplando, en caso de corresponder, los intereses devengados al cierre de cada ejercicio.

En el caso de saldos por cobrar y por pagar que no tuvieran asociada una tasa de interés o para los cuales no existiera una forma de compensación financiera contemplada, se determinaron los valores actuales, si éstos resultaron significativamente diferentes de los valores nominales.

b) Activos y pasivos en moneda extranjera

Se han expresado utilizando los tipos de cambio aplicables o cotizaciones vigentes al cierre de cada ejercicio, contemplando, en caso de corresponder, los intereses devengados al cierre de cada ejercicio.

HECTOR IVARISTO RIBA
Presidente

CR. CARLOS GUSTAVO VIEYRA
Contador Público U.N.C.
C.P.C.E. Córdoba

Matrícula 10-02748-4

En el caso de saldos por cobrar y por pagar que no tuvieran asociada una tasa de interés o para los cuales no existiera una forma de compensación financiera contemplada, se determinaron los valores actuales, si éstos resultaron significativamente diferentes de los valores nominales.

c) Bienes de cambio

Los productos elaborados fueron medidos a sus costos de reposición, entendiéndose como tales a los costos de reproducción al cierre de cada ejercicio.

Las materias primas, envases y materiales y la producción en proceso fueron medidos a su costo de reposición o reproducción al cierre de cada ejercicio o, en su defecto, al valor de las últimas compras, el cual no difiere significativamente de su costo de reposición estimado.

Los valores así determinados de los bienes de cambio no superan su valor recuperable.

d) Bienes de uso

Los bienes de uso han sido medidos a su costo de adquisición reexpresado para reflejar las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda de acuerdo con lo señalado en la nota 1, netos de la depreciación acumulada. La depreciación es calculada linealmente a partir del año de incorporación de los bienes, en función de las vidas útiles estimadas de las partidas que componen el rubro.

Los valores residuales de los bienes de uso no superan su valor recuperable.

e) Participaciones permanentes en sociedades

1) Acciones de Sociedades art. 33 Ley N° 19.550:

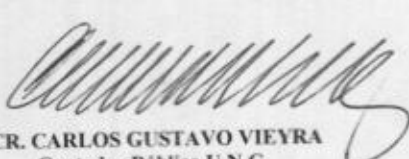
Las inversiones en las Sociedades art. 33 Ley N° 19.550 se computaron a su respectivo valor patrimonial proporcional al cierre de cada ejercicio, determinado sobre estados contables al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

Los resultados de las inversiones en las Sociedades art. 33 Ley N° 19.550 al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se computaron sobre los respectivos estados contables a esas fechas, por períodos coincidentes con los de la sociedad controlante.

2) Acciones de otras sociedades:

Se registraron a su valor de costo expresado en moneda homogénea.


HECTOR EVARISTO RIBA
Presidente


CR. CARLOS GUSTAVO VIEYRA
Contador Público U.N.C.
C.P.C.E. Córdoba
Matrícula 10-02748-4

f) Activos intangibles

Han sido medidos a su costo de adquisición reexpresado para reflejar las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda de acuerdo con lo señalado en la nota 1, netos de la depreciación acumulada. La depreciación es calculada linealmente a partir del año de incorporación de los bienes, en función de las vidas útiles estimadas de las partidas que componen el rubro.

Los valores así determinados no superan sus valores recuperables.

g) Préstamos

Se midieron considerando el capital tomado más los intereses devengados al cierre de cada ejercicio.

h) Cuentas de patrimonio neto

Han sido expresados en moneda homogénea. El exceso del valor reexpresado del Capital social sobre su valor nominal ha sido expuesto en el patrimonio neto en la cuenta Ajuste de capital.

i) Cuentas de resultados


Las cuentas de resultados se expresaron en moneda nominal, excepto (i) cargos por activos consumidos (amortizaciones y bajas de bienes de uso, activos intangibles y otras inversiones), determinados de acuerdo con los valores en moneda homogénea de tales activos y (ii) el costo de los bienes vendidos, en función del costo de reproducción o reposición, según corresponda, de las unidades vendidas en cada mes.

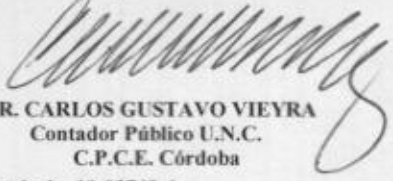
j) Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta

La Sociedad determina el cargo contable por impuesto a las ganancias de acuerdo con el método del impuesto diferido, el cual considera el efecto de las diferencias temporarias originadas en la distinta base de medición de activos y pasivos según criterios contables e impositivos y de los quebrantos impositivos existentes y créditos fiscales no utilizados susceptibles de deducción de ganancias impositivas futuras, computados considerando la tasa impositiva vigente, que actualmente alcanza el 35%.

Adicionalmente, la Sociedad determina el impuesto a la ganancia mínima presunta aplicando la tasa vigente del 1% sobre los activos computables al cierre del ejercicio. Este impuesto es complementario del impuesto a las ganancias. La obligación fiscal de la Sociedad en cada ejercicio 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 de cualquier excedente del impuesto a las ganancias sobre el impuesto a la ganancia mínima presunta que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes.

En nota 7 se informa el efecto de estos impuestos sobre los presentes estados contables.


HECTOR EVARISTO RIBA
Presidente


CR. CARLOS GUSTAVO VIEYRA
Contador Público U.N.C.
C.P.C.E. Córdoba
Matrícula 10-02748-4

k) Uso de estimaciones en la preparación de los estados contables

La preparación de estados contables en conformidad con las normas contables vigentes requiere que el Directorio de la Sociedad efectúe estimaciones que afectan la determinación de los importes de los activos y pasivos y la revelación de contingencias a la fecha de presentación de los estados contables. Los resultados e importes reales pueden diferir de las estimaciones efectuadas para la preparación de los estados contables.

l) Previsiones

- Para deudores por ventas de cobro dudoso: se constituyeron sobre la base de un análisis individual de recuperabilidad de la cartera de créditos, considerando la opinión de los asesores legales de la Sociedad y la antigüedad de estas acreencias.
- Para contingencias: ha sido constituida por la Gerencia y el Directorio de la Sociedad para cubrir situaciones contingentes que podrían originar obligaciones para la Sociedad. En la estimación de su monto y probabilidad de concreción se ha considerado la opinión de los asesores legales de la Sociedad.

2. COMPOSICIÓN DE LAS PRINCIPALES PARTIDAS DE LOS ESTADOS CONTABLES


	<u>2014</u>	<u>2013</u>
a) Caja y bancos		
Caja en pesos	131,843.91	114,969.16
Bancos en pesos	463,265.90	2,543,195.34
Bancos en moneda extranjera (anexo G)	10,927.01	19,585.58
Total	<u>606,036.82</u>	<u>2,677,750.08</u>
b) Créditos por ventas		
Créditos por ventas locales	53,587,850.56	39,737,888.61
Créditos por exportaciones (anexo G)	7,774,601.58	7,607,304.54
Cobranzas del exterior en trámite (anexo G)	2,776,256.26	1,234,146.76
Valores a depositar	2,060,444.95	1,217,755.76
Reintegros por exportaciones (anexo G)	6,638,841.25	4,065,786.48
Subtotal	<u>72,837,994.60</u>	<u>53,862,882.15</u>
Previsión para deudores incobrables (anexo E)	-896,493.79	-784,088.79
Total	<u>71,941,500.81</u>	<u>53,078,793.36</u>
c) Otros créditos		
• Corrientes		
Saldo a favor IVA	2,667.24	404,248.56
Impuesto a los ingresos brutos (saldo a favor)	3,203,957.84	2,700,188.60
Impuestos y contrib. municipales (saldo a favor)	63,180.62	47,929.95
Otros créditos fiscales	385,537.59	39,883.65
Otros créditos con sociedades relacionadas	61,414,792.57	26,050,466.50
Diversos	5,357,672.04	4,255,894.44
Total	<u>70,427,807.90</u>	<u>33,498,611.70</u>
• No corrientes		
Otros créditos con sociedades relacionadas	5,352,440.53	2,997,556.69
Total	<u>5,352,440.53</u>	<u>2,997,556.69</u>

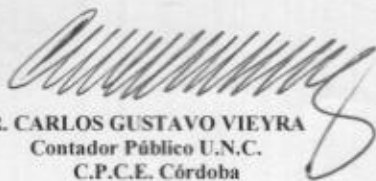
HECTOR PARISTO RIBA
Presidente

CR. CARLOS GUSTAVO VIEYRA
Contador Público U.N.C.
C.P.C.E. Córdoba

Matrícula 10-02748-4

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>d) Bienes de cambio</u>		
Productos terminados	31.702.308,00	26.752.312,00
Productos en proceso	8.887.140,99	3.662.729,99
Materias primas	12.964.943,00	6.602.418,00
Envases y envoltorios	13.903.967,00	8.394.089,97
Total	<u>67.458.358,99</u>	<u>45.411.549,96</u>
<u>e) Participaciones</u>		
Acciones de Sociedades art. 33 Ley N° 19.550	41.565.697,76	12.265.959,12
Acciones en otras sociedades (anexo C)	-	62.572,00
Aportes irrevocables en otras sociedades	-	24.200.000,00
Total	<u>41.565.697,76</u>	<u>36.528.531,12</u>
<u>f) Llave de inversion</u>		
Llave de negocio	-2.584.860,11	-
Amortizacion acum. llave negocio	423.110,58	-
Total	<u>-2.161.749,53</u>	<u>-</u>
<u>g) Deudas comerciales</u>		
Proveedores comunes	110.755.490,75	68.546.853,85
Total	<u>110.755.490,75</u>	<u>68.546.853,85</u>
<u>h) Préstamos</u>		
<u>Corrientes</u>		
Bancarios en pesos	61.189.606,72	30.993.003,00
Bancarios moneda extranjera (anexo G)	-	464.704,52
Bancarios en pesos – con garantía prendaria	3.692.103,11	472.263,14
Bancarios en pesos – con garantía hipotecaria	5.487.329,48	5.944.606,72
Otros préstamos	630.246,49	-
Total	<u>70.999.285,80</u>	<u>37.874.577,38</u>
<u>No corrientes</u>		
Bancarios en pesos (nota 3)	3.622.389,90	2.092.199,94
Bancarios en pesos – con garantía prendaria (nota 3)	1.062.547,39	1.773.269,99
Bancarios en pesos – con garantía hipotecaria (nota 3)	2.743.664,64	8.230.993,92
Otros préstamos en moneda extranjera (anexo G)	1.351.430,14	1.030.601,79
Total	<u>8.780.032,07</u>	<u>13.127.065,64</u>
<u>i) Remuneraciones y cargas sociales</u>		
<u>Corrientes</u>		
Remuneraciones a pagar	2.662.898,93	2.032.240,80
Cargas sociales a pagar	2.577.197,84	1.780.230,43
Aportes sindicales a depositar	1.226.445,09	1.061.612,97
Planes de pago de cargas sociales a pagar	3.730.326,49	3.715.743,03
Embargos laborales a depositar	20.393,55	15.402,17
Total	<u>10.217.261,90</u>	<u>8.605.229,40</u>
<u>No corrientes</u>		
Planes de pago a pagar	8.548.451,75	9.908.123,97
Total	<u>8.548.451,75</u>	<u>9.908.123,97</u>



HECTOR VARISTO RIBA
 Presidente


CR. CARLOS GUSTAVO VIEYRA
 Contador Público U.N.C.
 C.P.C.E. Córdoba
 Matrícula 10-02748-4

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>j) Deudas fiscales</u>		
<u>Corrientes</u>		
Retenciones y percepciones a depositar	795.747,91	362.549,95
Deudas impositivas en planes de pago	34.867,41	426.848,54
Impuesto sobre los ingresos brutos	95.129,22	18.023,13
Impuesto bienes personales resp. sustituto	183.548,80	-
Impuesto a las ganancias	842.876,62	371.052,06
Impuesto al valor agregado	836.423,77	-
Impuestos municipales	15.652,11	2.556,51
Total	<u>2.804.245,84</u>	<u>1.181.030,19</u>
<u>No Corrientes</u>		
Deudas impositivas en planes de pago	-	402.265,71
Total	<u>-</u>	<u>402.265,71</u>
<u>k) Otras deudas</u>		
Otras deudas sociales	88.099,80	469.000,03
Total	<u>88.099,80</u>	<u>469.000,03</u>
<u>l) Ventas netas de bienes y servicios</u>		
Ventas brutas de bienes	421.313.842,38	296.779.006,96
Exportaciones	14.621.434,09	16.037.685,54
Reintegros sobre exportaciones	1.355.434,09	1.311.446,59
Otros ingresos de explotación	40.446.999,19	21.620.360,90
Impuestos directos sobre ventas	-7.647.184,01	-4.782.469,19
Bonificaciones y devoluciones	-45.160.749,74	-30.748.298,45
Total	<u>424.929.776,00</u>	<u>300.217.732,35</u>
<u>m) Resultados financieros y por tenencia</u>		
Ingresos financieros	15.421.829,14	7.284.731,81
Intereses pagados	-37.434.382,33	-17.194.475,57
Comisiones y otros gastos financieros	-4.942.697,97	-3.243.188,05
Diferencia de cambio	-880.571,11	837.329,84
Total	<u>-27.835.822,27</u>	<u>-12.315.601,97</u>
<u>n) Otros ingresos y egresos</u>		
Resultado por ventas de bienes de uso	49.087,43	670.004,67
Indemnizaciones cobradas	263.946,08	253.946,14
Diversos	228.420,38	- 750.861,90
Total	<u>541.453,89</u>	<u>173.088,91</u>

3. DEUDA BANCARIA NO CORRIENTE.

Entidad bancaria	Saldo al 31/12/2014
Banco Ciudad	1.111.943,42
Banco Provincia de Buenos Aires	3.572.993,87
Banco Nación Argentina	2.743.664,64
Total deudas Bancarias	<u>7.428.601,93</u>


 HECTOR EVARISTO RIBA
 Presidente


 CR. CARLOS GUSTAVO VIEYRA
 Contador Público U.N.C.
 C.P.C.E. Córdoba

Matrícula 10-02748-4

4. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el capital social ascendía a 3.900.000 correspondiente a 390.000 acciones ordinarias, nominativas, no endosables, de valor nominal \$ 10 cada una y con derecho a cinco votos por acción. El capital social se encuentra totalmente suscrito, integrado e inscripto.

En relación al Patrimonio Neto y en el cuadro del Estado de Evolución del año 2014, al inicio del ejercicio se disminuye en el importe de \$469.000,03 por los conceptos de Honorarios de directores y síndicos asignados por el ejercicio 2013. De tal forma que dicho Patrimonio Neto al inicio del ejercicio 2014 alcanza con la disminución indicada la suma de \$53.692.105,76, por el tratamiento indicado de los honorarios asignados por asamblea y puesto a disposición en este ejercicio.

5. BIENES GRAVADOS Y DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Acreeedor	Tipo de garantía	Bien gravado	Deuda al 31/12/14
Banco Macro S.A.	Prendario	Warrant sobre pulpa sulfitada	3.000.000,00
Banco Ciudad Buenos Aires S.A.	Prendario	Envolvedor XT 4509 - detector de metales y cinta transportadora Penta	78.485,26
Banco Ciudad Buenos Aires S.A.	Prendario	Toyota Hilux - 2 autoelevadores Toyota	418.512,39
Banco Ciudad Buenos Aires S.A.	Prendario	Bascula - tanque PRFR Petroplas 2 compresores Kaeser	196.306,74
Banco Ciudad Buenos Aires S.A.	Prendario	2 Envasadoras Primo y Cia	404.695,56
Banco Ciudad Buenos Aires S.A.	Prendario	Equipo confitador-Autoelevador Toyota	656.650,54
Banco Nacion Argentina	Hipotecario	Inmueble Arroyito - 4 has Inmueble rural Salta - 4484 has Hipoteca garantía de terceros	7.999.999,48
Banco Nacion Argentina	Hipotecario	Hipoteca garantía de terceros	230.994,00

6. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS Y A LA GANANCIA MÍNIMA PRESUNTA, ESTADO DE RESULTADOS Y EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO

6.1 IMPUESTO A LAS GANANCIAS Y A LA GANANCIA MINIMA PRESUNTA

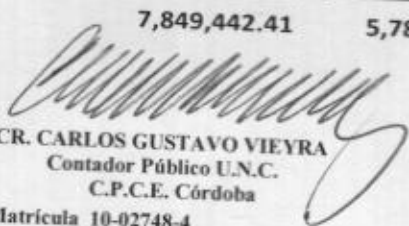
a) Cargo a resultados por impuesto a las ganancias:

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Sociedad estimó un importe de 7.849.442,41 y 5.781.675,80 en concepto de obligación fiscal por impuesto a las ganancias, no correspondiendo el cómputo de impuesto a la ganancia mínima presunta.

La apertura del cargo a resultados fue la siguiente:

	2014	2013
Impuesto a las ganancias determinado	7,481,851.84	5,450,605.45
Variación en diferencias temporarias	367,590.57	331,070.35
Total	7,849,442.41	5,781,675.80


HECTOR EVARISTO RIBA
Presidente


CR. CARLOS GUSTAVO VIEYRA
Contador Público U.N.C.
C.P.C.E. Córdoba
Matrícula 10-02748-4

b) **Composición del pasivo neto por impuesto diferido:**

	2014	2013
Valor residual de la reexpresión monetaria incluida en la medición contable de los bienes de uso	-38,560.73	-38,858.72
Previsiones contables no deducidas impositivamente	<u>406,151.30</u>	<u>369,631.08</u>
Total	367,590.57	331,070.35

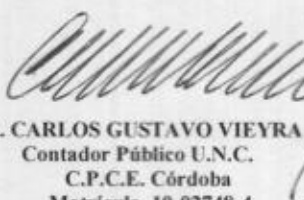
c) **Conciliación del cargo a resultados por impuesto a las ganancias:**

La conciliación entre el cargo a resultados registrado por impuesto a las ganancias al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y el que resultaría de aplicar la tasa impositiva vigente a la utilidad neta antes del impuesto a las ganancias que surge de los estados de resultados de cada ejercicio es la siguiente:

	2014	2013
Ganancia del ejercicio antes de impuesto a las ganancias	22,821,965.82	15,548,874.98
Tasa impositiva vigente	<u>35%</u>	<u>35%</u>
Impuesto a las ganancias a la tasa impositiva vigente	-7,987,688.04	-5,442,106.24
Diferencias permanentes	<u>505,836.19</u>	<u>-339,569.56</u>
Impuesto a las ganancias	-7,849,492.41	-5,781,675.80

Mi informe de fecha 6 de febrero de 2015 se extiende en documento aparte


HECTOR EVARISTO RIBA
Presidente

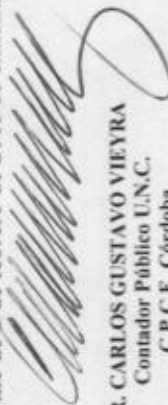

CR. CARLOS GUSTAVO VIEYRA
Contador Público U.N.C.
C.P.C.E. Córdoba
Matrícula 10-02748-4

DULCOR SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
 (presentados en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2013)
 (en pesos)

BIENES DE USO

	Valores de origen		Valor al cierre del ejercicio	Amortizaciones		Acumuladas al cierre del ejercicio	Neto resultante 2014	Neto resultante 2013
	Valor al comienzo del ejercicio	Aumentos		Disminuciones	Acumuladas al comienzo del ejercicio			
Máquinas y herramientas	12,659,723.07	4,072,662.03	16,732,385.10	7,686,678.18	1,222,487.50	8,909,165.68	7,823,219.42	4,973,044.89
Muebles y útiles	1,912,467.78	300,025.94	2,212,493.72	1,223,580.41	137,928.63	1,361,509.04	850,984.68	688,887.37
Rodados	3,982,888.50	260,058.58	4,093,127.25	2,110,468.24	30,819.82	2,329,133.70	1,763,993.55	1,872,420.26
Instalaciones	3,053,262.00	280,312.19	3,333,574.19	1,041,840.71	105,483.42	1,147,324.13	2,186,250.06	2,011,421.29
Terrenos	4,840,618.75	2,501,524.33	7,342,143.08	-	-	-	7,342,143.08	4,840,618.75
Edificios	7,469,234.50	630,843.96	8,100,078.46	2,310,656.57	146,903.66	2,457,560.23	5,642,518.23	5,158,577.93
Licencias de software	121,320.15	227,981.20	349,301.35	88,227.64	94,396.08	182,623.72	166,677.63	33,092.51
Equipos de computación	624,758.10	337,824.06	962,582.16	473,417.00	204,057.87	677,474.87	285,107.29	151,341.10
Totales 2014	34,664,272.85	8,611,232.29	43,125,685.31	14,934,868.74	30,819.82	17,064,791.36	26,060,893.95	
Totales 2013	26,308,566.84	3,929,448.42	30,113,877.66	12,057,875.49	-109,406.19	13,308,264.66		19,729,404.11

Mi informe de 6 de febrero de 2015 se extiende en documento aparte



CR. CARLOS GUSTAVO VIEYRA
 Contador Público U.N.C.
 C.P.C.E. Córdoba
 Matrícula 10-02748-4



HECTOR EVARISTO RIBA
 Presidente

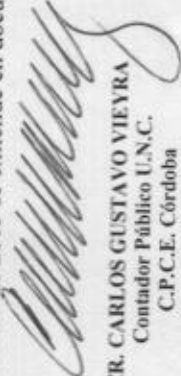
DULCOR SOCIEDAD ANÓNIMA
 ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
 (presentados en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2013)
 (en pesos)

ACTIVOS INTANGIBLES

	Valores de origen.		Amortizaciones		Neto Resultante 2014	Neto Resultante 2013
	Valor al comienzo del ejercicio	Aumentos	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Monto		
Marcas, diseños y modelos	487,166.99	164,165.66	331,112.08	82,181.65	238,038.92	156,054.91
TOTAL 2014	487,166.99	164,165.66	331,112.08	82,181.65	238,038.92	
TOTAL 2013						156,054.91


 HECTOR EVARISTO RIBA
 Presidente

Mi informe de 6 de febrero de 2015 se extiende en documento aparte


 CR. CARLOS GUSTAVO VIEYRA
 Contador Público U.N.C.
 C.P.C.E. Córdoba
 Matrícula 10-02748-4


DULCOR SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
 (presentados en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2013)
 (en pesos)

INVERSIONES Y PARTICIPACIONES PERMANENTES EN SOCIEDADES
 Acciones y otros títulos emitidos en serie

Denominación y características de los valores	2014			2013
	Clase	Cantidad	Valor nominal (en pesos)	Valor de libros (en pesos)
PARTICIPACIONES PERMANENTES EN SOCIEDADES				
Acciones de Sociedades art. 33 Ley. N° 19.550:				
Controladas:				
Cueros Catamarca S.A.	Ordinarias	9,415	941,500.00	10,929,111.49
J.A. Esnaola e hijos S.A.A.I.C. e I.	Clase A	3.75	3.75	
	Clase B	11.25	11.25	1,211,576.52
Tradecor S.A.	Ordinarias	4,440	4,440.00	125,271.11
Panificadora Venezolana S.A.	Ordinarias	80,065	8,006,457.57	
Vinculadas:				
Total de participaciones en Soc. art. 33 Ley N° 19.550			41,565,697.76	12,265,959.12
Acciones de otras sociedades:				
Panificadora Venezolana S.A.				62,572.00
Total de participaciones en otras sociedades			-	62,572.00


HECTOR EVARISTO RIBA
 Presidente

Mi informe de 6 de febrero de 2015 se extiende en documento aparte



CR. CARLOS GUSTAVO VIEYRA
 Contador Público U.N.C.
 C.P.C.E. Córdoba
 Matrícula 10-02748-4

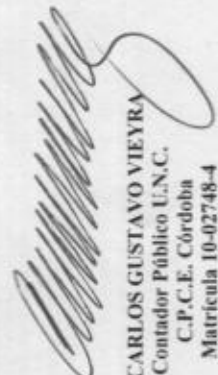
DULCOR SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
 (presentados en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 DE DICIEMBRE DE 2013)
 (en pesos)

Rubros	PREVISIONES				Saldos al cierre del ejercicio
	2014	2013	2014	2013	
	Saldos al comienzo del ejercicio	Aumentos	Recuperos	Disminuciones	Saldos al cierre del ejercicio
DEDUCIDAS DEL ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Créditos por ventas					
Para deudores incobrables (1)	784.088,79	131.312,06	-	18.907,06	896.493,79
Total del Activo Corriente	784.088,79	131.312,06	-	18.907,06	896.493,79
TOTAL DEL ACTIVO	784.088,79	131.312,06	-	18.907,06	896.493,79
INCLUIDAS EN EL PASIVO					
PASIVO NO CORRIENTE					
Para contingencias (1)	272.000,00	-	-	8.061,50	263.938,50
Total del Pasivo no Corriente	272.000,00	-	-	-	263.938,50
TOTAL DEL PASIVO	272.000,00	-	-	8.061,50	263.938,50

(1) Cargo a resultados del ejercicio - anexo H

Mi informe de 6 de febrero de 2015 se extiende en documento aparte


HECTOR EVARISTO RIBA
 Presidente

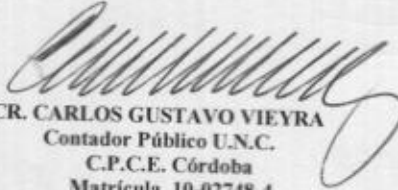

CR. CARLOS GUSTAVO VIEYRA
 Contador Público U.N.C.
 C.P.C.E. Córdoba
 Matrícula 10-02748-4

COSTO DE BIENES VENDIDOS

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Costo de bienes vendidos		
Existencias al comienzo del ejercicio		
Productos terminados	26.752.312,00	25.145.408,00
Productos en proceso	3.662.729,99	4.028.424,99
Materias primas	6.602.418,00	6.188.238,00
Envases y envoltorios	<u>8.394.089,97</u>	<u>4.928.685,97</u>
Total de existencias al comienzo del ejercicio	45.411.549,96	40.290.756,96
Compras del ejercicio	238.680.237,85	158.647.538,52
Gastos del ejercicio según detalle en anexo H	77.486.193,93	60.758.160,47
Existencias al cierre del ejercicio		
Productos terminados	-31.702.308,00	-26.752.312,00
Productos en proceso	-8.887.140,99	-3.662.729,99
Materias primas	-12.964.943,00	-6.602.418,00
Envases y envoltorios	<u>-13.903.967,00</u>	<u>-8.394.089,97</u>
Total de existencias al cierre del ejercicio	-67.458.358,99	-45.411.549,96
COSTO DE BIENES VENDIDOS	<u>294.119.622,75</u>	<u>214.284.905,99</u>

Mi informe de fecha 6 de febrero de 2015 se extiende en documento aparte


 HECTOR EVARISTO RIBA
 Presidente


 CR. CARLOS GUSTAVO VIEYRA
 Contador Público U.N.C.
 C.P.C.E. Córdoba
 Matrícula 10-02748-4

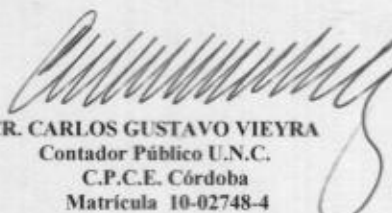
DULCOR SOCIEDAD ANONIMA
 ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
 (presentados en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2013)

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

	2014			2013	
	Clase y monto de la moneda extranjera	Cambio o cotización vigente	Monto en moneda argentina e importe contabilizado (en pesos)	Monto en moneda argentina e importe contabilizado (en pesos)	
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Caja y bancos	US\$	1.292,98	8,451	10.927,01	19.585,58
Créditos por ventas					
Créditos por exportaciones	US\$	919.962,32	8,451	7.774.601,58	7.607.304,54
Cobranzas del exterior en	US\$	328.512,16	8,451	2.776.256,26	1.234.146,76
Reintegros por exportaciones	US\$	785.568,72	8,451	6.638.841,25	4.065.786,48
Total del Activo Corriente				17.200.626,11	12.926.823,36
TOTAL DEL ACTIVO				17.200.626,11	12.926.823,36
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Préstamos					
Bancarios en moneda extranjera – sin garantía	US\$	-	8,56	-	464.704,52
	Euro	-	-	-	-
Total del Pasivo Corriente				-	464.704,52
PASIVO NO CORRIENTE					
Préstamos					
Otros préstamos en moneda extranjera - sin garantía	US\$	158.043,52	8,551	1.351.430,14	1.030.601,79
Total del Pasivo no				1.351.430,14	1.030.601,79
TOTAL DEL PASIVO				1.351.430,14	1.495.306,31


Mi informe de fecha 6 de febrero de 2015 se extiende en documento aparte


 HECTOR EVARISTO RIBA
 Presidente

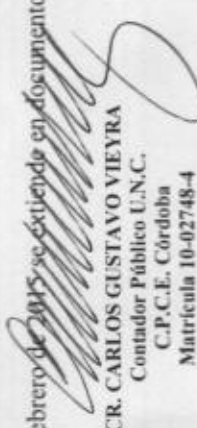

 CR. CARLOS GUSTAVO VIEYRA
 Contador Público U.N.C.
 C.P.C.E. Córdoba
 Matrícula 10-02748-4

DULCOR SOCIEDAD ANÓNIMA
INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ART. 64 INC. b) DE LA LEY N° 19.550
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
 (presentada en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre 2013) (en pesos)

	Total 2014	Gastos de producción	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Total 2013
Impuestos, tasas y contribuciones	7,288,620.99	349,805.03	6,739,848.97	198,966.99	5,329,233.11
Sueldos, jornales y cargas sociales	63,592,803.55	44,559,049.43	6,489,333.49	12,544,420.63	48,384,098.86
Honorarios y retribuciones por servicios	3,921,759.35	1,158,951.65	2,714,807.70	48,000.00	4,731,865.92
Fletes y acarreo	44,109,933.71	10,768,652.88	-	33,341,280.83	29,511,372.55
Combustibles y lubricantes	4,712,484.96	4,712,484.96	-	-	4,265,687.13
Repuestos, reparaciones y gtos de mantenimiento	5,628,964.01	5,628,964.01	-	-	3,806,973.90
Gastos de seguridad y sanitización	346,556.57	291,107.52	41,586.79	13,862.26	276,320.09
Energía eléctrica y comunicaciones	2,150,384.93	1,123,912.06	875,945.92	150,526.95	1,573,400.78
Alquileres y arrendamientos	1,458,759.52	167,866.28	670,436.74	620,456.50	1,478,549.88
Depreciación de bienes de uso	2,160,742.45	1,080,371.23	540,185.61	540,185.61	1,763,157.77
Seguros varios	382,353.84	304,081.46	11,103.44	67,168.94	208,860.91
Gastos de patente y mant. de vehiculos	2,098,826.91	1,922,148.58	7,058.19	169,620.14	1,731,280.61
Comisiones y gastos de ventas	9,027,683.55	-	-	9,027,683.55	7,441,344.45
Publicidad y propaganda	7,672,345.58	-	-	7,672,345.58	4,301,719.78
Amortización de intangibles	82,181.65	35,954.47	20,545.41	25,681.77	2,026,306.20
Gastos generales	4,774,438.08	4,164,440.29	487,497.79	122,500.00	2,764,040.10
Gastos varios de compras	1,201,630.60	1,201,630.60	-	-	213,542.04
Cargo por deudores incobrables	131,312.06	-	-	131,312.06	34,086.48
Indemnizaciones pagadas	112,653.48	16,773.48	-	95,880.00	57,000.00
TOTALES 2014	160,854,435.79	77,486,193.93	18,598,350.05	64,769,891.81	119,898,840.56
TOTALES 2013	60,758,160.47	13,808,235.38	45,332,444.71		


HECTOR EVARISTO RIBA
 Presidente

Mi informe de 6 de febrero de 2015 se extiende en documento aparte


CR. CARLOS GUSTAVO VIEYRA
 Contador Público U.N.C.
 C.P.C.E. Córdoba
 Matrícula 10-02748-4

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE



Señores Presidente y Directores de
Dulcor Sociedad Anónima
CUIT N°: 30-54759682-6
Domicilio legal: Avenida Elvio Riba 1.615
2434 – Arroyito – Provincia de Córdoba

1. Identificación de los estados contables objeto de la auditoría

a) He efectuado un examen de los estados contables de Dulcor Sociedad Anónima (en adelante mencionada indistintamente como “Dulcor Sociedad Anónima” o la “Sociedad”), que incluyen el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2014, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio económico terminado en esa fecha y la información complementaria contenida en sus notas 1 a 6 (la nota 1 describe las principales políticas contables utilizadas en la preparación de los estados contables adjuntos) y sus anexos A, B, C, E, F, G y H.

b) Mi examen incluyó la información complementaria presentada en el Anexo I, consistente en el estado consolidado de situación patrimonial de Dulcor Sociedad Anónima con sus sociedades controladas (las que se indican en la nota 3 del referido Anexo I) al 31 de diciembre de 2014 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo, con sus notas 1 a 4, por el ejercicio económico terminado en esa fecha.

Los estados contables e información complementaria detallados en los párrafos anteriores se presentan en forma comparativa con la información que surge de los estados contables e información complementaria al 31 de diciembre de 2013.

El Directorio y la Gerencia de la Sociedad son responsables por la preparación y presentación razonable de los estados contables de acuerdo con las normas contables vigentes en la República Argentina para empresas incluidas en el régimen de oferta pública. Tales normas contables están constituidas por las Resoluciones Técnicas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, con la selección de alternativas adoptadas por la Comisión Nacional de Valores en ciertos casos en los que las normas contables profesionales admiten más de un criterio. Esta responsabilidad incluye: (i) diseñar, implementar y mantener un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación razonable de estados contables, de manera que éstos no incluyan distorsiones significativas originadas en errores u omisiones o en irregularidades; (ii) seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas; y (iii) efectuar las estimaciones que resulten razonables en las circunstancias. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados contables basada en nuestro examen efectuado con el alcance mencionado en el capítulo 2 siguiente.

2. Alcance del trabajo

Mi examen se practicó de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en la República Argentina. Estas normas requieren que se planifique y desarrolle la auditoría con el objeto de obtener un razonable grado de seguridad de que los estados contables no incluyan errores significativos.





Una auditoría involucra aplicar procedimientos, sustancialmente sobre bases selectivas, para obtener evidencias sobre la información expuesta en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor e incluyen su evaluación de los riesgos de que existan distorsiones significativas en los estados contables originadas en errores u omisiones o en irregularidades. Al realizar estas evaluaciones de riesgo, el auditor considera el control interno existente en la Sociedad, relevante para la preparación y presentación razonable de los estados contables, pero no efectúa una evaluación del control interno vigente con el propósito de expresar una opinión sobre su efectividad sino con la finalidad de seleccionar los procedimientos de auditoría que resulten apropiados a las circunstancias.

Asimismo, una auditoría incluye evaluar la apropiada aplicación de las normas contables y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por el Directorio y la Gerencia de la Sociedad, así como la presentación general de los estados contables. Entiendo que los elementos de juicio obtenidos constituyen una base suficiente y apropiada como para respaldar mi dictamen de auditoría.

3. Dictamen

En mi opinión:

- a) los estados contables mencionados en el apartado a) del capítulo 1. de este informe presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Dulcor Sociedad Anónima al 31 de diciembre de 2014, y los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto y el flujo de su efectivo por el ejercicio económico terminado en esa fecha, de acuerdo con las normas contables profesionales vigentes en la República Argentina; y
- b) los estados contables mencionados en el apartado b) del capítulo 1. de este informe presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial consolidada de Dulcor Sociedad Anónima al 31 de diciembre de 2014, y los resultados consolidados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto y el flujo consolidado de su efectivo por el ejercicio económico terminado en esa fecha, de acuerdo con las normas contables profesionales vigentes en la República Argentina.

4. Información requerida por disposiciones vigentes

- a) Los estados contables identificados en el capítulo 1 de este informe se exponen de acuerdo con lo dispuesto en la Ley N° 19.550.
- b) Las cifras de los estados contables mencionados en el apartado a) del capítulo 1 de este informe surgen de los registros contables de la Sociedad que, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes.





c) Los montos totales del activo, pasivo, patrimonio neto y resultados se detallan a continuación:

a. Estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2014 y 2013

	31/12/2014	31/12/2013
Activo	281.489.026,15	194.078.251,93
Pasivo	212.456.806,41	140.386.146,17
Patrimonio neto	69.032.219,74	53.692.105,76

b. Estado de resultados por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, los cuales arrojan una ganancia de:

	31/12/2014	31/12/2013
Ganancia del ejercicio	15.340.113,98	9.629.269,50

d) Según surge de los mencionados registros contables de la Sociedad, el pasivo devengado al 31 de diciembre de 2014 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía \$2.479.557,01 y no era exigible a esa fecha.

e) Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo, previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Córdoba.

Arroyito, 6 de Febrero de 2015.

Cr. Carlos Gustavo Vieyra
Contador Público U.N.C.
C.P.C.E. Córdoba
Matrícula 10-02748-4



El Consejo Profesional de Ciencias Económicas de Córdoba, CERTIFICA que la firma que antecede concuerda con la que tiene registrada como correspondiente

a **VIEYRA CARLOS GUSTAVO**
Inscripto en la matrícula de CONTADOR PUBLICO N° 10.02748.4

Comitente: DULCOR S.A.
Fecha de cierre: Diciembre 2014 Intervención N° 254981
Activo: 281.489.026,15 Pasivo: 212.456.806,41
P. Neto: 69.032.219,74 Resultado: 15.340.113,98
Var. E.F.E.: -2.071.713,28
Oblea N° 0100476540
Lugar y fecha: Córdoba Viernes, 27 de Febrero de 2015



0-02748-4 27 02 2015



Cra. ALEJANDRA AGOTE
ENCARGADA DE DPTO.
GERENCIA TÉCNICA
C. P. C. E. - Córdoba

