



ESTADOS CONTABLES
Al 31 de Diciembre de 2012
18° Ejercicio Económico

DULCOR SOCIEDAD ANÓNIMA

Índice (de acuerdo con el ordenamiento solicitado por la Comisión Nacional de Valores)

Memoria.

Informe del Auditor Independiente.

Carátula.

Estados contables consolidados, expuestos en el Anexo I:

Estado consolidado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2012 presentado en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2011.

Estado consolidado de resultados correspondiente al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2012 presentado en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2011.

Estado consolidado de evolución del patrimonio neto correspondiente al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2012 presentado en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2011.

Estado consolidado de flujo de efectivo correspondiente al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2012 presentado en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2011.

Notas a los estados contables consolidados correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2012 presentadas en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2011.

Estados contables individuales:

Estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2012 presentado en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2011.

Estado de resultados correspondiente al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2012 presentado en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2011.

Estado de evolución del patrimonio neto correspondiente al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2012 presentado en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2011.

Estado de flujo de efectivo correspondiente al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2012 presentado en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2011.

Notas a los estados contables correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2012 presentadas en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2011

Anexos A, B, C, E, F, G y H.

DULCOR S.A.

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2012

(Información no examinada y no cubierta por el informe del auditor independiente)

Señores Accionistas:

El Directorio tiene el agrado de poner a su consideración la Memoria, Inventario, Estado de Situación Patrimonial, Estado de Resultados, Estado de Evolución del Patrimonio Neto, Estado de Flujo de Efectivo, los Estados Contables Consolidados, sus Notas y Anexos, la reseña Informativa, Informe del Auditor, Informe de la Sindicatura y destino del Resultado del Ejercicio Económico N°18 iniciado el 1° de enero y finalizado el 31 de diciembre de 2012. Consideraciones Generales:

Contexto Internacional: El año 2012 ha sido desde el punto de vista socio-económico, difícil y conflictivo en todo el planeta. A cuatro años de la crisis financiera mundial la economía sigue siendo frágil. En este sentido es de destacar la preocupante continuidad del proceso recesivo que comenzó en los países más industrializados ubicados en el hemisferio norte (Estados Unidos y la Unión Europea) del cual todavía no han comenzado a recuperarse, aunque lo peor parece haber quedado atrás. Hoy la política y los acuerdos parecen ser “la llave” tanto en la Eurozona como en Estados Unidos. La novedad más significativa es que se han sumado, exhibiendo una importante reducción en sus elevados índices de crecimiento, las denominadas “economías emergentes” lideradas por China e India. Dentro de ellas figuran la mayoría de los países que integran América Latina. Este colectivo de unos setenta países, ha venido operando a modo de tractor para todo el hemisferio sur y esto atenuó al máximo, hasta fines de 2011, lo que en otros tiempos arrastraba a la recesión y desocupación en todo el mercado mundial. Esta desaceleración de la economía a nivel mundial asume muy variada intensidad. En China por ejemplo, frente a la tasa de crecimiento del 10.4% correspondiente al año 2011, pasó a 7.5% en 2012. Otro tanto sucede con India que de una tasa de crecimiento del 8.7% en 2011, descendió a 6.1 % en el 2012. Obviamente, aun así, siguen siendo elevadas y concretan los mejores indicadores pese a que ha bajado su influencia sobre el resto del mundo.

Latinoamérica: La última década en Latinoamérica, principalmente en América del Sur, mostró una fuerte expansión, basada principalmente en el dinamismo del comercio mundial, la mejora de los términos de intercambio y la elevada liquidez internacional. La mejoría de las condiciones externas obedeció a la explosión de los mercados en desarrollo (especialmente China) que impulsó el comercio mundial y apuntaló la demanda de los commodities que produce la región. La mayor demanda se combinó con mejores precios y estas óptimas condiciones se reflejaron en mejoras de los saldos comerciales de los países sudamericanos, aunque también se observó una reprimarización de las ventas externas en detrimento de bienes con mayor valor agregado. Esta elevada dependencia implica una potencial fragilidad externa. La desaceleración de la economía mundial, producto de los coletazos de la Eurozona, está afectando a América del Sur. De hecho el crecimiento de la región en el presente ejercicio fue menor respecto al anterior. En este contexto, la economía más potente del área, Brasil, registró durante el año 2012 un crecimiento del 0,6% respecto del 2011, lo cual fue menor a lo esperado. El nivel de desocupación fue de aproximadamente 4,6%, cercano a su mínimo histórico. Méjico, la segunda mayor economía, influida por lo que sucede en Estados

Unidos donde coloca el 80% de sus exportaciones, presentó un panorama muy parecido, llegando el número de desocupados a exceder los 4 millones de asalariados. Argentina, que ocupa el tercer lugar, ha sido la que mantuvo la más elevada performance de crecimiento: 9,2% en 2010 y 8.9% en 2011, siendo para el año que pasó un 3.1%.- El freno de la actividad fue muy marcado, por lo que a diferencia del año pasado el crecimiento en el presente ejercicio fue magro, al tiempo que Paraguay tuvo la peor performance y Perú la mejor. Los restantes miembros del Mercosur (Uruguay y Venezuela), en cambio, exhibieron tasas de crecimiento cercanas al 4% en 2012. Finalmente el impacto de la desaceleración de la economía mundial será relativamente menor en Chile como en los países de la Comunidad Andina (Perú, Bolivia, Ecuador y Colombia).

Nuestro País: En el primer semestre de 2012 el estancamiento de la economía fue palpable. La sintonía fina esbozada por el ejecutivo a fines de 2011 implicaba afinar las clavijas económicas para encauzar los próximos cuatro años de gestión. Sin embargo, se avanzó en un mayor control e intervención de la economía, esto generó un fuerte shock sobre las expectativas dando lugar a una caída interanual de tres sectores claves de la economía: agro, construcción e industria. Después de un mal semestre, ha habido una cierta recuperación económica a partir del tercer trimestre en el país. Aun así, a la economía nacional le cuesta despegar. No está el impulso externo, puesto que el mundo continúa lento y el dólar oficial sigue perdiendo fuerza respecto a la inflación, afectando seriamente al sector exportador. Tampoco está el impulso interno, debido a la incertidumbre que no favorece a las inversiones ni tampoco al consumo. El 2012 marca variaciones interanuales prácticamente nulas del nivel de actividad para la región Pampeana y patagónica, levemente positivas para Cuyo y C. A. B. A. e incrementos entre el 3% y el 4% para el NEA y el NOA.

Economía y Empresa: Nuevamente el Grupo DULCOR finaliza el año registrando un incremento en los volúmenes de ventas del 14% respecto del año anterior, representando dicho incremento un 30% en términos monetarios. En volúmenes de venta, el rubro dulces sólidos y mermeladas creció un 16%, en pulpa de frutas un 52%, registrándose una baja en el rubro lácteos. Las exportaciones representaron el 4,5% respecto de las ventas consolidadas del Grupo. El total de ventas consolidadas del año 2012 ascendió a 279.469.241, con una ganancia neta del 3,45% sobre ventas. El Flujo Neto de Efectivo generado por las operaciones alcanzó a \$ 34.759.297, con una disminución del nivel de endeudamiento financiero de \$ 29.564.355 y pagos por compras de bienes de uso, intangibles y otros activos de \$ 4.380.984.- El nivel de endeudamiento que presenta el Grupo, se ajusta a las necesidades de capital de trabajo requerido por el crecimiento registrado en el negocio y el financiamiento de su plan de inversiones.

Perspectiva: Finaliza el año 2012 con un escenario de desaceleración en el crecimiento de las economías en desarrollo, alta volatilidad en la valuación de las monedas de los principales países de la región latinoamericana y cierta incertidumbre en las perspectivas de los países desarrollados, especialmente en Europa, que aún no logra superar la crisis financiera de algunos países integrantes de los distintos bloques económicos. Las proyecciones para el año 2013 estiman que la tasa de crecimiento de la economía mundial pueda ser levemente superior a la del año anterior. Para los países en desarrollo se estima que la tasa de crecimiento será similar al 3 % alcanzada en 2012 y en los países de altos ingresos se estima que el crecimiento siga siendo lento y se mantenga en 1,3%. Las economías emergentes continúan mostrando signos de solidez en su crecimiento pero restringido por las dificultades que enfrentan los

países desarrollados para superar sus inconvenientes financieros. Argentina, como el resto de los países en desarrollo, presenta perspectivas favorables para el año 2013 pero sujetas a las dificultades que enfrentan las economías avanzadas y al comportamiento de sus socios comerciales, especialmente Brasil. Se estima un moderado crecimiento de la economía. Adicionalmente, se espera que la producción de bienes incremente su ritmo de crecimiento estimulado por la implementación de políticas anticíclicas desde distintas áreas del gobierno nacional para potenciar el aprovechamiento de la recuperación de la demanda externa y la reactivación del mercado interno. El Directorio ratifica, para el próximo ejercicio, la estrategia dirigida a los negocios de consumo masivo, control del gasto, desarrollo de proyectos, priorizando la liquidez y una sana estructura de financiamiento para asegurar el cumplimiento de sus obligaciones y compromisos, como también los fondos necesarios para el desarrollo de sus operaciones y proyectos de inversión. En tal sentido, continúa siendo prioritaria la consolidación e incremento de las ventas en el mercado interno y el aprovechamiento de las oportunidades que se presentan a nivel internacional. Análisis de los negocios: A continuación se detallan brevemente los hechos más relevantes de los distintos negocios del Grupo correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012.

Dulces Sólidos y Mermeladas: Este rubro registró durante el año 2012 un incremento del 16% en los volúmenes de ventas. El crecimiento fue menor al proyectado, debido en parte a la pérdida de un cliente importante en el mercado interno y otras marcas de terceros que no repitieron los volúmenes de venta del año anterior. En el presente ejercicio se trabajó firmemente en el posicionamiento de la marca Esnaola en C.A.B.A. y en el Gran Buenos Aires (siendo ésta la marca Premium de la compañía) y en dar batalla en un mercado monopólico, como es el de mermeladas. Se lanzaron al mercado 10 (diez) nuevas etiquetas de Mermeladas Dulcor en frasco de vidrio x 454 grs. con una campaña de cobertura nacional, con la cual logramos una gran penetración. Asimismo, se renovaron todas las mermeladas en potes regulares, potes light. Idéntico trabajo se hizo con toda la línea Cormillot, mejorando los aspectos de calidad y bajando aun más las calorías que aporta el producto. Se desarrollaron las nuevas porciones gastronómicas, con una altísima calidad y productividad. Se logró la certificación de planta productora Libre de Gluten con lo cual podremos llegar a nuevos consumidores. La planta industrial está permanentemente controlada por auditores de calidad, logrando las mejores calificaciones en lo referido a BPM (buenas prácticas de manufacturas). A su vez, se está trabajando sobre las normas H.A.C.C.P. puntos críticos de control para brindar una mayor garantía respecto de la inocuidad de todos nuestros productos. Las expectativas de crecimiento para el próximo ejercicio se proyectan entre un 15 y un 18% en cuanto a volúmenes de venta, buscando el crecimiento permanente en los actuales clientes y desarrollando nuevos. Todo esto en base a una poderosa estructura productiva, desarrollo de nuevos productos, aseguramiento de Calidad, estructura logística y comercial con cobertura nacional y marcas reconocidas en el mercado. Todos estos factores nos obligaron a cada uno, a cada sector, a cada área, a elevar considerablemente los niveles de exigencias y buscar mejores resultados, con mayor eficiencia, para ello nos acompaña sobre todo un grupo humano maravilloso, que mantiene los valores familiares de sus fundadores.

Lácteos: La producción primaria durante el 2012 se presentó “ofertada” continuando con la tendencia del año anterior. Esto llevó a que el precio de la materia prima, leche, se incrementara solo alrededor de un 10% desalentando la producción. Este escenario más las copiosas lluvias de la primavera son las consecuencias de la salida de foco del sector primario al crecimiento de su producción para centrarse en los costos. La producción de leche que tenía un crecimiento del 6% en el primer semestre terminó casi en un equilibrio al final del año. En consecuencia, el mercado ofertado del 2012 mutó a un equilibrio hacia fin de año. El

panorama planteado llevó a Dulcor como estrategia de crisis a disminuir su participación en el mercado en un 30%, manteniendo su portfolio de productos en las marcas respetivas. El mercado de Dulcor se orientó a quesos semiduros, tratando de escapar de la encarnizada lucha, que se expresa en los precios de remate, que tuvo el segmento de quesos blandos. Esta estrategia llevó a retirarnos comercialmente de las grandes superficies que requieren referencias de 500 gr en quesos blandos como estrategia, para salir del sector de corte de quesos en sus locales. Dulcor, focalizó su comercialización en el sector “distribuidor”. El mercado interno estuvo estresado a lo largo del segundo semestre con alta agresividad de ofertas de empresas que están invirtiendo en tecnología de punta para incrementar sus líneas de producción y productividad. Los salarios y gastos de funcionamiento crecen a un ritmo superior al 15% con respecto a la variación de nuestro tipo de cambio. Dada las características de la cadena láctea de depender de las exportaciones y éstas al no concretarse, el mercado interno tiene sobreofertas en tal magnitud que la rentabilidad media del negocio se convierte en negativa. Respecto de las inversiones efectuadas en nuestro establecimiento ubicado en la localidad de Uchacha, Provincia de Córdoba, durante el año 2012, las mismas se orientaron en lograr el tratamiento de su suero (que lleva el 50% aproximadamente de los sólidos lácteos). Para ello se adquirió una planta de secado de suero de la empresa SanCor que se encontraba fuera de servicio y la cual se está reacondicionando. De esta forma se busca lograr un importante valor de recupero que oscila entre \$ 0.05 a \$ 0.10 centavos por litro de leche. Asimismo, está aprobada la adquisición de una segunda caldera para fortalecer el sector de generación de vapor, hecho que se concretará en el próximo ejercicio.

Pulpa de Frutas: En el presente ejercicio se registró un incremento en los volúmenes de venta del 52% respecto del ejercicio anterior. Prácticamente la totalidad de lo producido en pulpa de frutas fue destinado al mercado interno habida cuenta de que los países exportadores de este producto, como España y Grecia, vendieron durante el año 2012 a precios por debajo de nuestros costos lo que implicó quedar fuera de competencia. Dentro de las pulpas que se elaboran encontramos de durazno, membrillo, damasco, ciruela, manzana, pera, zapallo y tomate. La pulpa de membrillo junto con la de durazno representaron el 70% de la elaboración del ejercicio teniendo como destino el uso propio (en el caso del membrillo) y venta en el mercado interno del 80% de la pulpa de durazno.

Exportaciones:

Durante este ejercicio económico las exportaciones del grupo disminuyeron en un 33% en volúmenes de venta. Para poder informar de mejor manera esta disminución, diferenciamos las mismas en dos grupos. Por un lado los productos destinados al consumidor final y por el otro, la pulpa de frutas.- En el primer grupo destacamos dos factores que marcaron la disminución de las exportaciones: 1) Cambio de distribuidor en los países de Bolivia y Uruguay. 2) Se dejó de elaborar mermeladas con marcas de terceros, con destino Estados Unidos de América, debido a la falta de competitividad.- El segundo Grupo, pulpa de frutas, presento una gran caída durante este periodo debido a que los países que ofrecen pulpas al mercado internacional como España y Grecia, vendían a precios por debajo de nuestros costos.- Sin embargo, no podemos dejar de destacar la continuidad en mercados como Brasil donde recibimos el premio que otorgara la cámara de Comercio Argentina en San Pablo y el aumento del volumen exportado en Paraguay, España e Israel entre otros.

Información de los Estados Contables Individuales:

El Directorio informa a continuación respecto de los Estados Contables Individuales, las Inversiones y las Relaciones con Sociedades Controladas y Vinculadas de DULCOR S. A.- Respecto del ejercicio económico que consideramos, el Directorio destaca lo siguiente:

Estructura Patrimonial

	2012	2011
Activo corriente	108.757.458	72.238.242
Activo no corriente	57.177.347	55.587.570
Total	165.934.805	127.825.812
Pasivo corriente	106.808.984	80.544.399
Pasivo no corriente	15.062.985	12.650.820
Subtotal	121.871.969	93.195.219
Patrimonio Neto	44.062.836	34.630.593
Total	165.934.805	127.825.812

Las variaciones más significativas del ejercicio, en comparación con el ejercicio anterior se originaron en los siguientes rubros:

Créditos por Ventas: registró un aumento del 26,35 % respecto del cierre del 2011, propio del incremento en las ventas en términos monetarios.

Bienes de Cambio: aumentó un 24,56 % respecto del año anterior, debido fundamentalmente por el mayor valor unitario de las materias primas e insumos.

Deudas Comerciales: el aumento se produce por el incremento de la actividad trayendo aparejada una necesidad de financiación. El aumento alcanzó un 36,58 % respecto del cierre del 2011.

Índices

	2012	2011
Liquidez (a)	1,02	0,89
Solvencia (b)	0,36	0,38
Rentabilidad (c)	22%	12%

- ✓ **Activo Corriente / Pasivo Corriente**
- ✓ **Patrimonio Neto / Pasivo Total**
- ✓ **Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto**

Resultado del Ejercicio

	2012	2011
Resultado Operativo Ordinario	31.250.031	21.949.302
Resultados Financieros	-21.928.701	-16.738.027
Otros ingresos y egresos	2.024.826	976.943
Resultado inversiones en Sociedades	2.410.365	166.389
Resultado neto antes de Impuesto	13.756.521	6.354.606
Impuestos	-4.108.278	-2.231.689
Resultado neto Ganancia	9.648.243	4.122.917

El resultado obtenido al 31 de diciembre de 2012 arroja una ganancia neta de \$ 9.648.243 después de deducido \$ 4.108.278 en concepto de impuesto a las ganancias. La utilidad neta obtenida es un 134% superior al ejercicio anterior y es consecuencia directa de un mayor nivel de actividad, un ajuste en el nivel de precios y un marcado mejoramiento en el costo financiero. Como consecuencia de dicho resultado se registró un aumento en el Patrimonio Neto de la Sociedad, que al 31 de diciembre de 2012 asciende a la suma de \$ 44.062.836. Los ingresos operativos del ejercicio fueron de \$ 252.778.991, resultando un 26,20 % superior respecto del año 2011. Los gastos operativos y de ventas de bienes de cambio fueron de \$ 221.528.959, con lo cual la Ganancia Bruta antes de considerar el Resultado Financiero y por Tenencia ascendió a \$ 31.250.031. Este resultado fue superior al obtenido en el mismo período del año anterior en un 42,37%. Los gastos financieros del ejercicio fueron de \$ 21.928.701, total que resultó un 31% superior comparado con igual período del año 2011. El incremento acompañó la evolución del negocio.

Estado de Evolución del Patrimonio Neto

Por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012, el rubro Resultados No Asignados presenta un saldo positivo de \$ 29.779.340,80 que incluye el resultado del ejercicio por \$ 9.648.242 (ganancia), proponiendo el Directorio a la Asamblea el siguiente cuadro de distribución de resultados:

Proyecto de distribución de los Resultados no Asignados	
Resultados no asignados al comienzo del ejercicio 2012	\$ 20.553.243,78
Constitución Reserva Legal (31/12/2011)	\$ -206.145,84
Resultado del Ejercicio 2012	\$ 9.648.242,86
Honorarios Directorio (Asamblea Ordinaria N°27 del 9/4/2012)	\$ <u>-216.000,00</u>
Total al 31 de diciembre de 2012	\$ 29.779.340,80
A reserva Legal (Art. 70 ley 19550)	\$ - 33.567,59
Remuneración al Directorio y Síndico (neto de Retenciones)	\$ <u>-290.000,00</u>
A nuevo ejercicio	\$ 29.455.773,21

Se constituye Reserva Legal por \$ 33.567,59 importe necesario y suficiente para completar el porcentaje que exige la Ley de Sociedades Comerciales.

Toma de decisiones y Control interno: **a) Gobierno: la Asamblea.** El órgano de gobierno de la Sociedad es la Asamblea de Accionistas en la que cada acción ordinaria clase A confiere derecho a cinco votos. En todos los casos, para la elección del Síndico titular y suplente y los supuestos del último apartado del artículo 244 de la Ley de Sociedades Comerciales, las acciones ordinarias, inclusive las de voto múltiple, sólo tendrán derecho a un voto por cada acción. **b) Dirección y Administración. El Directorio.** La Sociedad es dirigida y administrada por un Directorio compuesto de dos a cinco miembros titulares e igual o menor número de suplentes, según lo resuelva la Asamblea de Accionistas. Los Directores duran tres ejercicios en sus funciones, pudiendo ser reelegidos indefinidamente. El mandato de los Directores se entiende prorrogado hasta que sean designados sus sucesores por la Asamblea de Accionistas, aun cuando haya vencido el plazo del ejercicio para el cual fueron elegidos y hasta tanto los nuevos miembros hayan tomado posesión de sus cargos. La Sociedad cuenta actualmente con cuatro Directores Titulares, venciendo sus mandatos el 31 de diciembre de 2013. Presidente: Sr. Héctor Evaristo Riba, Vicepresidente: C.P.N. Jorge Enrique Riba. Directores Titulares: Sr. Mario Gustavo Riba y Sr. Roberto José Riba. **c) Fiscalización Interna.** La fiscalización interna de la Sociedad está a cargo de un Síndico Titular y un Suplente, elegidos por la Asamblea de Accionistas por el término de un ejercicio en el desempeño de sus funciones. En caso de vacancia temporal o definitiva el Síndico Titular será reemplazado por el suplente. Finalización de mandatos: 31 de diciembre de 2013. Síndico Titular C.P.N. Carlos Gustavo Vieyra. Síndico Suplente Dr. Henry Javier Gil **d) Auditor Externo.** Auditor externo independiente, encargado de auditar y certificar la documentación contable de la Sociedad, C.P.N. Carlos Gustavo Vieyra. **e) Control interno.** La sociedad posee sistemas y procedimientos internos concebidos respetando los criterios básicos de control interno. Se cuenta con un efectivo control presupuestario para seguir la marcha de los negocios que permite prevenir y detectar desvíos. El área Informática de la empresa, dentro de un programa de actualización y mejora continua, mantiene sus funciones centralizadas y con altos niveles de control, unificando las iniciativas y procedimientos relacionados con el acceso a los activos informáticos del Grupo y siendo responsable por el cumplimiento de las regulaciones en materia de privacidad y protección de datos. La Auditoría Interna del Grupo está a cargo del estudio Farré & Asociados de la ciudad de Córdoba y tiene por finalidad contribuir a minimizar el potencial impacto que podrían originar los riesgos de la operación en la consecución de los objetivos del Grupo, apoyando a las distintas áreas a través de la implementación y optimización de controles y procedimientos.

Inversiones de Dulcor S.A. Las principales inversiones de Dulcor S.A. dadas de alta durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012 fueron las siguientes:

- Maquinas y Herramientas: \$ 1.626.588
- Muebles y Útiles: \$ 197.180
- Rodados: \$ 292.752
- Instalaciones: \$ 1.258.133
- Terrenos: \$ 192.280
- Edificios: \$ 256.705
- Licencias de software: \$ 11.137
- Equipos de computación: \$ 94.674

Haciendo un total de \$ 3.929.448

Relaciones con sociedades controladas y vinculadas

Cueros Catamarca S.A. Nuestra participación del 80,37% es valuada a los estados contables de dicha sociedad al 31 de octubre de 2012. Su Capital Social es de \$ 1.171.500 y su Patrimonio Neto asciende a la suma de \$ 11.268.732. La utilidad neta por el ejercicio 2012 es de \$ 868.334. El monto de los ingresos operativos durante el ejercicio fue de \$ 41.522.066 representando un incremento del 48,32% en términos monetarios, correspondiendo en un ciento por ciento a venta de bienes de cambio. La ganancia obtenida antes de considerar el efecto financiero asciende a \$ 2.644.155 que equivale al 6,36% de los ingresos operativos.

J.A. Esnaola e Hijos S.A.I.C. e I. - Nuestra participación del 47,56% es valuada a los estados contables de corte de dicha sociedad al 31 de diciembre de 2012. Su Capital Social es de \$ 30 y su Patrimonio Neto asciende a la suma de \$ 2.365.546 un 21,60% superior al año anterior. La ganancia neta por el ejercicio de corte 2012 asciende a \$ 3.175.916, originada principalmente en la cuenta Otros Ingresos, la cual incluye una venta extraordinaria de Bienes de Uso (maquinas y herramientas), alquileres y canon marca de fábrica. Los ingresos operativos de la firma provienen exclusivamente de éstos dos últimos conceptos. Respecto al concurso preventivo, en trámite por ante el juzgado Nacional de Primera Instancia en lo comercial N° 8, Secretaría N° 15, informamos que en el corriente mes fue presentada la solicitud de levantamiento del concurso preventivo, sin contestación a la fecha por parte del Juzgado.

Tradecor S.A. Nuestra participación del 37% es valuada a los estados contables de dicha sociedad al 31 de diciembre de 2012. Su Capital Social es de \$ 12.000 y su Patrimonio Neto asciende a la suma de \$ 105.135. La utilidad neta por el ejercicio 2012 fue \$ 947,38. El monto de los ingresos operativos durante el ejercicio fue de \$ 177.042 correspondiendo exclusivamente a comisiones por servicios. La ganancia obtenida antes de considerar el efecto financiero y el cálculo del impuesto a la ganancia asciende a \$ 6.588,77 representando el 3,37 % de los ingresos operativos.

Panificadora Veneziana S.A. La Sociedad tiene una participación del 15 % y la inversión ha sido valuada al valor de costo. El Capital Social es de \$ 500.000 y su Patrimonio Neto al 30 de junio de 2012 (fecha de cierre del ejercicio económico) asciende a la suma de \$ 24.617.106. Respecto al Concurso Preventivo de la firma, en trámite por ante el Juzgado Civil y Comercial - Primera Nominación de la ciudad de Río Cuarto, informamos que a la fecha nos encontramos en la etapa de presentación de la solicitud del levantamiento del concurso preventivo, estimando resolución favorable para el mes de abril del corriente año.

Dejamos a consideración de los Señores Accionistas la presente Memoria y su documentación, correspondiente a los Estados Contables por el Ejercicio Económico finalizado el 31 de diciembre de 2012 solicitando la aprobación de la gestión realizada. Asimismo, el Directorio expresa su agradecimiento a accionistas, clientes, proveedores y a su personal por la colaboración recibida.

EL DIRECTORIO.

Arroyito, 03 de marzo de 2013.

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 2012, 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 7 (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 2012 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo, con sus notas 1 a 7, 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 2011.

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 2012, 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 2012, 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 y en las normas aplicables de la Comisión Nacional de Valores.
- 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 estados contables indicados en los apartados a) y b) del capítulo 1 de este informe se exponen de acuerdo con lo dispuesto en la Resolución General N° 434/03 de la Comisión Nacional de Valores y se encuentran asentados en el libro Inventario y Balances.

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

a. Estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2012 y 2011

	<u>31/12/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
Activo	165.934.805,24	127.825.812,57
Pasivo	121.871.968,98	93.195.219,17
Patrimonio neto	44.062.836,26	34.630.593,40

b. Estado de resultados por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, los cuales arrojan una ganancia de \$9.648.242,86 y \$ 4.122.916,73 respectivamente.

e) Según surge de los mencionados registros contables de la Sociedad, el pasivo devengado al 31 de diciembre de 2012 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía \$1.353.864,86 y no era exigible a esa fecha.

f) 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, 03 de Marzo de 2013.

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

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 2008

EJERCICIO ECONÓMICO N° 18 INICIADO EL 1° DE ENERO DE 2012

ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 **(presentados en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2011)**

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL

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

Acciones	2012 y 2011
	<u>Suscripto e integrado</u> (valor nominal)
390.000 Acciones ordinarias nominativas no endosables de v/n \$ 10 de 5 votos	3.900.000

Mi informe de fecha 3 de marzo de 2013
se extiende en documento aparte

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

DULCOR SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO

TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

(presentados en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2011)

DULCOR SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012
(presentado en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2011)
(en pesos)

	2012	2011
<u>ACTIVO</u>		
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>		
Caja y bancos	1.253.008,21	619.463,31
Créditos por ventas	60.809.841,55	43.709.269,92
Otros créditos	22.260.755,18	14.430.749,26
Bienes de cambio	46.510.625,59	40.227.901,03
Total del Activo Corriente	130.834.230,53	98.987.383,52
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>		
Otros créditos	2.153.590,36	1.512.784,56
Bienes de uso (nota 5a)	19.864.899,91	18.436.515,51
Participaciones permanentes en sociedades (nota 5b)	25.639.250,18	24.289.541,07
Inversiones	-	-
Activos intangibles	2.199.342,24	6.072.708,61
Total del Activo no Corriente	49.857.082,69	50.311.549,75
TOTAL DEL ACTIVO	180.691.313,22	149.298.933,27
<u>PASIVO</u>		
<u>PASIVO CORRIENTE</u>		
Deudas:		
Comerciales	71.791.300,34	60.780.869,40
Préstamos	34.182.978,45	28.637.100,89
Remuneraciones y cargas sociales	8.664.427,24	6.851.054,46
Fiscales	3.034.138,53	2.146.910,21
Anticipos de clientes	-	239.850,99
Otras	94.238,48	94.596,19
Total de deudas	117.767.083,04	98.750.382,14
Total del Pasivo Corriente	117.767.083,04	98.750.382,14
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>		
Deudas:		
Préstamos	2.568.751,91	11.075.955,32
Remuneraciones y cargas sociales	11.459.687,29	-
Fiscales	706.937,77	1.230.175,25
Otras	125.321,77	125.321,77
Total de deudas	14.860.698,74	12.431.452,34
Previsiones (nota 5c)	419.350,62	420.450,62
Total del Pasivo no Corriente	15.280.049,36	12.851.902,96
TOTAL DEL PASIVO	133.047.132,40	111.602.285,10
<u>PARTICIPACION DE TERCEROS EN SOCIEDADES</u>	3.581.344,56	3.066.054,76
<u>PATRIMONIO NETO</u> (según estados respectivos)	44.062.836,26	34.630.593,40
TOTAL DEL PASIVO, PARTICIPACION DE TERCEROS EN	180.691.313,22	149.298.933,27

Las notas 1 a 6 forman parte integrante de estos estados contables consolidados.

Mi informe de fecha 3 de marzo de 2013 se extiende en documento aparte

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

DULCOR SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012
(presentado en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2011)
(en pesos)

	2012	2011
Ventas netas de bienes y servicios (nota 5d)	279.469.241,23	212.197.455,88
Costo de bienes vendidos (notas 5e)	-197.117.496,39	-153.452.749,23
Ganancia bruta	82.351.744,84	58.744.706,65
Gastos de comercialización (nota 5f)	-33.824.048,93	-25.442.995,23
Gastos de administración (nota 5f)	-11.663.316,08	-10.648.825,01
Resultados financieros y por tenencia	-24.445.207,36	-18.134.204,29
Otros ingresos y egresos netos	3.274.321,14	1.949.445,18
Resultado antes del impuesto a las ganancias	15.693.493,62	6.468.127,30
Impuestos a las ganancias	-4.108.278,14	-2.295.753,46
Participación de terceros en los resultados de sociedades controladas	-1.936.972,62	-49.457,10
GANANCIA NETA DEL EJERCICIO	9.648.242,86	4.122.916,73

Las notas 1 a 6 forman parte integrante de estos estados contables consolidados.

Mi informe de fecha 3 de marzo de 2013 se extiende en documento aparte

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

DULCOR SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO CONSOLIDADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL
EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012
(presentado en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2011)
(en pesos)

Rubros	Aporte de los accionistas			Resultados acumulados				Total 2012	Total 2011
	Capital suscripto	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	1.608.919,90	3.225.263,10	20.553.243,77	34.630.593,40	34.630.593,40	30.507.676,67
Saldos al inicio del ejercicio	3.900.000,00	5.343.166,63	9.243.166,63	1.608.919,90	3.225.263,10	20.553.243,77	34.630.593,40	34.630.593,40	30.507.676,67
Constitución de reserva legal	-	-	-	206.145,84	-	-206.145,84	-	-	-
Ganancia del ejercicio	-	-	-			9.648.242,86	9.648.242,86	9.648.242,86	4.122.916,73
Pago de honorarios						-216.000,00	-216.000,00	-216.000,00	
Saldos al cierre del ejercicio	3.900.000,00	5.343.166,63	9.243.166,63	1.815.065,74	3.225.263,10	29.779.340,79	44.062.836,26	44.062.836,26	34.630.593,40

Las notas 1 a 6 forman parte integrante de estos estados contables consolidados.

Mi informe de fecha 3 de marzo de 2013 se extiende en documento aparte

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

DULCOR SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012
(presentado en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2011)
(en pesos)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>VARIACIONES DEL EFECTIVO</u>		
Efectivo al inicio del ejercicio	619.463,31	787.051,99
Efectivo al cierre del ejercicio	1.253.008,21	619.463,31
Disminución neta del efectivo	<u>633.544,90</u>	<u>-167.588,68</u>
<u>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</u>		
<u>ACTIVIDADES OPERATIVAS</u>		
Ganancia neta del ejercicio	9.648.242,86	4.122.916,73
Ajuste sobre resultados de ejercicios anteriores	-	-
Intereses perdidos	22.494.751,46	12.883.477,59
Impuestos a las ganancias	4.108.278,14	2.295.753,46
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades		
Más (menos): partidas que no significan generación o utilización		
Depreciación de bienes de uso	1.583.975,02	1.947.154,06
Depreciación de activos intangibles	3.847.509,22	5.409.920,07
Resultado por ventas de bienes de uso	44.772,72	155.715,36
Incremento de previsión para deudores incobrables	532.487,79	- 224.072,00
Incremento de previsión para contingencias	- 1.100,00	68.295,62
Cambios netos en activos y pasivos operativos:		
Aumento de créditos por ventas	-17.633.059,41	-27.470.834,53
(Aumento) disminución de otros créditos	-8.470.811,72	-11.827.879,25
Aumento de bienes de cambio	-6.282.724,56	-7.288.851,77
Aumento (disminución) de deudas comerciales	11.010.430,94	23.736.257,91
(Disminución) aumento de deudas por cargas fiscales	363.990,84	-217.889,79
Aumento de deudas por remuneraciones y cargas sociales	13.273.060,07	-613.842,94
Aumento de anticipos de clientes	239.850,99	0,00
(Disminución) Aumento de otras deudas	-357,71	-213.864,54
Flujo neto de efectivo generado por las operaciones	<u>34.759.296,65</u>	<u>2.762.255,98</u>
<u>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u>		
Adquisición de bienes de uso	- 3.057.132,14	-4.760.143,83
Rendimiento de inversiones en sociedades controladas	- 1.349.709,11	- 24.969,07
Incremento de inversiones no corrientes	-	- 8.214,07
Altas de activos intangibles	25.857,15	-5.215.494,58
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	<u>-4.380.984,10</u>	<u>-10.008.821,54</u>
<u>ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</u>		
Variación neta de préstamos	-29.564.355,45	7.078.976,88
Variación de la participación de terceros en sociedades controladas	-180412,19	-
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de	<u>-29.744.767,64</u>	<u>7.078.976,88</u>
DISMINUCION NETA DEL EFECTIVO	<u>633.544,90</u>	<u>-167.588,68</u>

Las

notas 1 a 6 forman parte integrante de estos estados contables consolidados.

Mi informe de fecha 3 de marzo de 2013 se extiende en documento aparte

DULCOR SOCIEDAD ANÓNIMA
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012
(presentadas en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el
31 de diciembre de 2011)
(en pesos)

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

La Sociedad utiliza en la contabilización de sus operaciones, en la medición de sus activos, pasivos y resultados, así como en los aspectos de exposición, las disposiciones de las Resoluciones Técnicas aprobadas según Resolución N° 312/2005 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (F.A.C.P.C.E.), incorporada por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de Córdoba (C.P.C.E.CBA.) mediante la Resolución N° 31/2005.

Los estados contables están expresados en moneda homogénea al cierre de cada ejercicio.

De acuerdo con lo dispuesto por la Resolución N° 287/2003 de la F.A.C.P.C.E., aprobada por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de Córdoba mediante la Resolución N° 1/2004, ha sido discontinuado el ajuste para reflejar las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda a partir del 1° de octubre de 2003. No obstante ello, la Sociedad decidió discontinuar dicha reexpresión a partir del 1° de enero de 2003.

El efecto de no haber reexpresado los estados contables hasta el 30 de setiembre de 2003 no resulta significativo.

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.

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

Mi informe de fecha 3 de marzo de 2013 se extiende en documento aparte

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) Participaciones permanentes en sociedades

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

La inversión en la sociedad vinculada Panificadora Veneziana S.A. ha sido medida a su costo expresado en moneda homogénea, el que no supera su valor recuperable.

Mi informe de fecha 3 de marzo de 2013 se extiende en documento aparte

2) Acciones de otras sociedades:

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

Los valores así determinados no superan sus valores recuperables.

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%.

Mi informe de fecha 3 de marzo de 2013 se extiende en documento aparte

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.

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 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.

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. BASES DE CONSOLIDACIÓN

Los estados consolidados de situación patrimonial de Dulcor Sociedad Anónima con sus sociedades controladas al 31 de diciembre de 2012 y 2011, 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 2012 y 2011, 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.

Mi informe de fecha 3 de marzo de 2013 se extiende en documento aparte

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

3. SOCIEDADES OBJETO DE LA CONSOLIDACIÓN

Los estados contables de Dulcor Sociedad Anónima al 31 de diciembre de 2012 y 2011 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.

<u>Sociedades controladas</u>	<u>% participación capital y votos</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Cueros Catamarca S.A.	80,37	80,37
J.A. Esnaola e hijos S.A.A.I.C. e I.	50,00	50,00
Panificados del Centro S.A.	0,00	93,20
Tradecor S.A.	37,00	70,00

Con fecha 28 de diciembre de 2012 Dulcor Sociedad Anónima vende el 100% de la inversión en las Acciones que la misma poseía en Panificados del Centro S.A. Con fecha 27 de diciembre de 2012 Dulcor Sociedad Anónima vende 3.960 acciones de las 8.400 que poseía en la firma Tradecor Sociedad Anónima pasando su participación en el capital de la misma del 70% al 37%.

4. SOCIEDADES VINCULADAS

Las tenencias accionarias en estas sociedades están medidas a su costo de adquisición.

- Panificadora Veneziana. SA.
Participación en el capital social y en los votos: 15% al 31 de diciembre de 2012 y 2011.
Actividad principal: elaboración industrial de productos de panadería excluidos galletitas y bizcochos.

Mi informe de fecha 3 de marzo de 2013 se extiende en documento aparte

5. COMPOSICIÓN DE LAS PRINCIPALES PARTIDAS DE LOS ESTADOS CONTABLES

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
a) <u>Bienes de uso</u>		
Valores residuales:		
Maquinas y herramientas	4.389.521,17	4.450.621,96
Muebles y útiles	571.148,05	532.424,50
Rodados	1.358.458,51	1.223.490,66
Instalaciones	1.754.424,47	735.632,90
Terrenos	5.179.883,64	4.937.603,64
Edificios	6.501.637,26	6.433.997,42
Licencias de software	15.957,72	17.066,72
Equipos de computación	92.242,26	100.854,20
Plantaciones	1.626,83	4.822,00
Cajones cosecheros	-	1,52
Total	<u>19.864.899,91</u>	<u>18.436.515,51</u>

La evolución de los bienes de uso fue la siguiente:

Neto resultante al inicio del ejercicio	18.436.515,51
Altas del ejercicio	4.121.065,59
Bajas del ejercicio	-4.737.749,81
Amortización del ejercicio	2.045.068,62
Saldos al cierre del ejercicio	<u>19.864.899,91</u>

b) Participaciones permanentes en sociedades

Acciones de Sociedades art. 33 Ley N° 19.550:

Vinculadas:

 Panificadora Veneziana

24.287.541,07

24.287.541,07

Acciones de otras sociedades:

 Garantizar Sociedad de garantía recíproca

2.000,00

2.000,00

Total

24.289.541,07

24.289.541,07

Mi informe de fecha 3 de marzo de 2013 se extiende en documento aparte

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
c) <u>Previsiones</u>		
Para contingencias	419.350,62	420.450,62
Total	<u>419.350,62</u>	<u>352.155,00</u>
La evolución de las provisiones fue la siguiente:		
Saldo al inicio del ejercicio	420.450,62	352.155,00
Aumentos/disminuciones (1)	-1.100,00	68.295,62
Saldo al cierre del ejercicio	<u>419.350,62</u>	<u>420.450,62</u>
(1) Imputado a otros ingresos y egresos.		
d) <u>Ventas netas de bienes y servicios</u>		
Ventas brutas de bienes	273.269.906,96	194.158.751,79
Exportaciones	12.600.539,81	17.489.982,73
Reintegros sobre exportaciones	786.545,59	1.000.195,44
Otros ingresos de explotación	17.770.121,43	13.592.003,21
Impuestos directos sobre ventas	-3.464.609,52	-2.456.497,06
Bonificaciones y devoluciones	-21.493.263,04	-11.586.980,23
Total	<u>279.469.241,23</u>	<u>212.197.455,88</u>
e) <u>Costo de bienes vendidos</u>		
<u>Costo de bienes vendidos:</u>		
Existencias al comienzo del ejercicio		
Productos terminados	23.317.779,45	18.886.345,19
Productos en proceso	3.263.642,99	2.723.263,93
Materias primas	7.822.026,30	6.153.534,50
Envases y envoltorios	5.373.905,29	5.152.601,64
	<u>39.777.354,03</u>	<u>32.915.745,26</u>
Compras del ejercicio		
Gastos del ejercicio (según detalle en nota 6f)	57.869.981,66	46.111.911,86
Existencias al cierre del ejercicio		
Productos terminados	28.560.732,83	23.432.718,45
Productos en proceso	4.028.424,99	3.263.642,99
Materias primas	8.139.953,81	8.020.688,30
Envases y envoltorios	5.781.513,96	5.510.851,29
	<u>46.510.625,59</u>	<u>40.227.901,03</u>
Total de costo de bienes vendidos	<u>197.117.496,39</u>	<u>153.452.749,23</u>

Mi informe de fecha 3 de marzo de 2013 se extiende en documento aparte

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

	2012				2011
	Total	Gastos de fabricación	Gastos de Administración	Gastos de comercialización	Total
Impuestos, tasas y contribuciones	6.353.597,11	871.681,09	4.858.690,94	623225,08	3.844.168,99
Sueldos, jornales y cargas sociales	42.719.059,50	33.897.824,05	1.970.955,93	6.850.279,52	36.395.242,56
Honorarios y retribuciones por servicios	4.333.325,21	2.532.779,54	1.800.545,67	0	2.531.950,93
Fletes y acarreos	21.880.666,14	7.429.272,10	0	14.451.394,04	14.891.264,87
Combustibles y lubricantes	2.876.747,27	2.876.747,27	0	0	2.376.287,17
Repuestos, reparaciones y gtos de mantenimiento	3.188.759,43	3.188.759,43	0	0	2.425.181,46
Gastos de seguridad y sanitización	230.102,31	193.285,94	27.612,28	9.204,09	200.674,87
Energía eléctrica y comunicaciones	1.468.856,21	923.101,91	451.077,10	94.677,20	1.431.068,35
Alquileres y arrendamientos	793.343,55	14.000,00	412.878,78	366464,77	729.401,97
Depreciación de bienes de uso	1.583.975,02	837.372,37	406.653,81	339.948,84	1.947.154,06
Seguros varios	142.051,17	115.261,86	7.102,56	19.686,75	243.807,59
Gastos de patente y mant. de vehículos	1.443.954,10	1.010.983,07	183.957,15	249.013,88	1.212.721,42
Gastos de ventas	6.317.184,83	0,00	1.500,00	6.315.684,83	6.265.966,84
Publicidad y propaganda	2.562.056,13	0	0	2.562.056,13	638.505,11
Amortización de intangibles	3.847.509,22	1.846.804,43	1.000.352,40	1.000.352,40	5.409.920,07
Gastos generales	2.546.895,31	1.604.073,61	541.989,46	400.832,24	1.606.929,43
Gastos varios de compras	533.776,37	528035	0	5.741,37	39.624,96
Cargo por deudores incobrables	532.487,79	0	0	532.487,79	-12.799,09
Gastos plantación tomates	0,00	0	0	0,00	0,00
Indemnizaciones pagadas	3.000,00	0,00	0	3.000,00	26.660,54
TOTALES 2012	103.357.346,66	57.869.981,66	11.663.316,08	33.824.048,93	
TOTALES 2011		46.111.911,86	10.648.825,01	25.442.995,23	82.203.732,10

Mi informe de fecha 3 de marzo de 2013 se extiende en documento aparte

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

6. RESTRICCIONES A LA DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS NO ASIGNADOS

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, el 5% de la utilidad neta de cada ejercicio debe ser apropiada a la reserva legal hasta que la misma alcance el 20% del capital social.

Héctor Evaristo Riba
Presidente

Mi informe de fecha 3 de marzo de 2013
se extiende en documento aparte

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

DULCOR SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS CONTABLES INDIVIDUALES

CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

**(presentados en forma comparativa con el ejercicio
económico terminado el 31 de diciembre de 2011)**

DULCOR SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012
(presentado en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2011)
(en pesos)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>ACTIVO</u>		
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>		
Caja y bancos (nota 2a)	1.038.541,80	350.595,30
Créditos por ventas (nota 2b)	35.807.906,02	28.340.783,41
Otros créditos (nota 2c)	31.620.252,99	11.200.484,24
Bienes de cambio (nota 2d)	40.290.756,96	32.346.379,44
Total del Activo Corriente	<u>108.757.457,77</u>	<u>72.238.242,39</u>
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>		
Otros créditos (notas 2c)	2.153.590,36	1.512.784,56
Bienes de uso (anexo A)	16.805.613,00	14.250.691,35
Participaciones permanentes en sociedades (nota 2e)	36.100.405,47	33.920.507,88
Activos intangibles (anexo B)	2.117.738,64	5.903.586,39
Total del Activo no Corriente	<u>57.177.347,47</u>	<u>55.587.570,18</u>
TOTAL DEL ACTIVO	<u>165.934.805,24</u>	<u>127.825.812,57</u>
<u>PASIVO</u>		
<u>PASIVO CORRIENTE</u>		
Deudas:		
Comerciales (nota 2f)	63.812.333,70	46.809.961,23
Préstamos (nota 2g)	33.891.978,45	27.151.646,69
Remuneraciones y cargas sociales (nota 2h)	8.129.213,55	5.808.032,40
Fiscales (nota 2i)	975.458,12	534.907,60
Otras (nota 2j)	0,00	239.850,99
Total de deudas	<u>106.808.983,82</u>	<u>80.544.398,91</u>
Total del Pasivo Corriente	<u>106.808.983,82</u>	<u>80.544.398,91</u>
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>		
Deudas:		
Préstamos (nota 2g)	2.568.751,91	11.075.955,32
Remuneraciones y cargas sociales (nota 2h)	11.459.687,29	1.154.414,32
Fiscales (notas 2i)	615.195,34	-
Total de deudas	<u>14.643.634,54</u>	<u>12.230.369,64</u>
Previsiones (anexo E)	419.350,62	420.450,62
Total del Pasivo no Corriente	<u>15.062.985,16</u>	<u>12.650.820,26</u>
TOTAL DEL PASIVO	<u>121.871.968,98</u>	<u>93.195.219,17</u>
<u>PATRIMONIO NETO</u> (según estados respectivos)	<u>44.062.836,26</u>	<u>34.630.593,40</u>
TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO NETO	<u>165.934.805,24</u>	<u>127.825.812,57</u>

Las notas 1 a 7 y los anexos A, B, C, E, F, G y H forman parte integrante de estos estados contables.

Héctor Evaristo Riba
Presidente

Mi informe de fecha 3 de marzo de 2013
se extiende en documento aparte

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

DULCOR SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO DE RESULTADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

(presentado en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2011)
(en pesos)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Ventas netas de bienes y servicios (nota 2 k)	252.778.991,24	200.307.327,56
Costo de bienes vendidos (anexo F)	-177.387.793,59	-146.976.330,85
Ganancia bruta	75.391.197,65	53.330.996,71
Gastos de comercialización (anexo H)	-33.652.637,12	-22.460.019,86
Gastos de administración (anexo H)	-10.488.529,21	-8.921.675,23
Subtotal – (pérdida) ganancia	31.250.031,33	21.949.301,62
Resultados de inversiones en Sociedades art. 33 Ley N° 19.550	2.410.364,85	166.388,70
Resultados financieros y por tenencia (nota 2l)	-21.928.701,18	-16.738.027,54
Otros ingresos y egresos netos (nota 2m)	2.024.826,00	976.943,36
Resultado antes del impuestos a las ganancias	13.756.521,00	6.354.606,14
Impuestos a las ganancias (nota 7)	-4.108.278,14	-2.231.689,40
GANANCIA NETA DEL EJERCICIO	9.648.242,86	4.122.916,73

Las notas 1 a 7 y los anexos A, B, C, E, F, G y H forman parte integrante de estos estados contables.

Héctor Evaristo Riba
Presidente

Mi informe de fecha 3 de marzo de 2013
se extiende en documento aparte

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

DULCOR SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL
EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012
(presentado en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2011)
(en pesos)

Rubros	Capital suscripto	Ajuste de capital	Total	Ganancias reservadas		Resultados no asignados	Total	2012	2011
				Reserva legal	Reserva facultativa				
Saldos al inicio del ejercicio	3.900.000,00	5.343.166,63	9.243.166,63	1.608.919,89	3.225.263,10	20.553.243,78	34.630.593,40	34.630.593,40	30507676,67
Modificación de saldos iniciales	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al inicio del ejercicio	3.900.000,00	5.343.166,63	9.243.166,63	1.608.919,89	3.225.263,10	20.553.243,78	34.630.593,40	34.630.593,40	30507676,67
Constitución de reserva legal	-	-	-	206.145,84	-	-206.145,84	-	-	-
Ganancia del ejercicio	-	-	-	-	-	9.648.242,86	9.648.242,86	9.648.242,86	4.122.916,73
Pago de honorarios directores	-	-	-	-	-	-216.000,00	-216.000,00	-216.000,00	-
Saldos al cierre del ejercicio	3.900.000,00	5.343.166,63	9.243.166,63	1.815.065,73	3.225.263,10	29.779.340,80	44.062.836,26	44.062.836,26	34.630.593,40

Las notas 1 a 7 y los anexos A, B, C, E, F, G y H forman parte integrante de estos estados contables.

Héctor Evaristo Riba
Presidente

Mi informe de fecha 3 de marzo de 2013 se extiende en documento aparte

CR. CARLOS GUSTAVO VIEYRA
Contador Público U.N.C.
C.P.C.E. CÓRDOBA
Matricula10-02748-4

DULCOR SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012
(presentado en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2011)
(en pesos)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>VARIACIONES DEL EFECTIVO</u>		
Efectivo al inicio del ejercicio	350.595,30	225.992,82
Efectivo al cierre del ejercicio	1.038.541,80	350.595,30
Aumento (disminución) neta del efectivo	<u>687.946,50</u>	<u>124.602,48</u>
<u>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</u>		
<u>ACTIVIDADES OPERATIVAS</u>		
Ganancia neta del ejercicio	9.648.242,86	4.122.916,74
Ajuste sobre resultados de ejercicios anteriores	-	-
Intereses perdidos	22.494.751,46	12.883.477,59
Impuestos a las ganancias	4.108.278,14	2.231.689,40
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las		
Más (menos): partidas que no significan generación o utilización de		
Depreciación de bienes de uso	1.359.795,36	1.512.757,22
Depreciación de activos intangibles	3.847.509,22	5.409.920,07
Incremento de previsión para deudores incobrables	44.772,72	155.715,36
Incremento de previsión para contingencias	532.487,79	- 224.072,00
Resultado por venta bienes de uso	-1.100,00	68.295,62
Cambios netos en activos y pasivos operativos:		
Aumento de créditos por ventas	-7.999.610,40	-13.686.001,84
(Aumento) disminución de otros créditos	-21.060.574,55	-11.081.812,97
Aumento de bienes de cambio	-7.944.377,52	-5.734.733,45
Aumento (disminución) de deudas comerciales	17.002.372,47	8.709.594,74
Disminución de deudas por cargas fiscales	1.055.745,88	-843.360,28
Aumento de deudas por remuneraciones y cargas sociales	12.410.454,10	314.967,38
Aumento de anticipos de clientes	-239.850,99	159.312,50
(Disminución) Aumento de otras deudas	-	-
Flujo neto de efectivo generado por las operaciones	<u>35.258.896,54</u>	<u>3.998.666,08</u>
<u>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u>		
Adquisición de bienes de uso	-3.959.489,73	-4.125.784,80
Incremento de colocaciones financieras en Sociedades art. 33 Ley	-2.179.897,59	-168.053,72
Altas de activos intangibles	-61.661,47	-5.259.765,00
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de	<u>-6.201.048,79</u>	<u>-9.553.603,52</u>
<u>ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</u>		
Variación neta de préstamos	-28.369.901,25	5.679.539,92
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de	<u>-28.369.901,25</u>	<u>5.679.539,92</u>
AUMENTO (DISMINUCION)NETA DEL EFECTIVO	<u>687.946,50</u>	<u>124.602,48</u>

Las notas 1 a 7 y los anexos A, B, C, E, F, G y H forman parte integrante de estos estados contables.

Héctor Evaristo Riba
Presidente

Mi informe de fecha 3 de marzo de 2013 se extiende en documento aparte

CR. CARLOS GUSTAVO VIEYRA
Contador Público U.N.C.
C.P.C.E. CÓRDOBA
Matricula10-02748-4

DULCOR SOCIEDAD ANÓNIMA
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO
ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

(presentadas en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2011)

(en pesos)

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

La Sociedad utiliza en la contabilización de sus operaciones, en la medición de sus activos, pasivos y resultados, así como en los aspectos de exposición, las disposiciones de las Resoluciones Técnicas aprobadas según Resolución N° 312/2005 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (F.A.C.P.C.E.), incorporada por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de Córdoba (C.P.C.E.CBA.) mediante la Resolución N° 31/2005.

Los estados contables están expresados en moneda homogénea al cierre de cada ejercicio.

De acuerdo con lo dispuesto por la Resolución N° 287/2003 de la F.A.C.P.C.E., aprobada por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de Córdoba mediante la Resolución N° 1/2004, ha sido discontinuado el ajuste para reflejar las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda a partir del 1° de octubre de 2003. No obstante ello, la Sociedad decidió discontinuar dicha reexpresión a partir del 1° de enero de 2003.

El efecto de no haber reexpresado los estados contables hasta el 30 de setiembre de 2003 no resulta significativo.

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

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.

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 2012 y 2011, respectivamente.

Los resultados de las inversiones en las Sociedades art. 33 Ley N° 19.550 al 31 de diciembre de 2012 y 2011 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.

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.

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>2012</u>	<u>2011</u>
a) Caja y bancos		
Caja en pesos	94.179,82	11.384,34
Bancos en pesos	927.376,76	322.423,59
Bancos en moneda extranjera (anexo G)	16.985,20	16.787,37
Total	<u>1.038.541,78</u>	<u>350.595,30</u>
b) Creditos por ventas		
Créditos por ventas locales	23.860.940,22	21.714.726,42
Créditos por exportaciones (anexo G)	8.216.855,68	3.394.897,41
Valores a depositar	2.579.468,45	2.642.445,70
Reintegros por exportaciones (anexo G)	1.934.730,46	840.314,88
Subtotal	<u>36.591.994,81</u>	<u>28.592.384,41</u>
Previsión para deudores incobrables (anexo E)	-784.088,79	-251.601,00
Total	<u>35.807.906,02</u>	<u>28.340.783,41</u>
c) Otros creditos		
• <u>Corrientes</u>		
Saldo a favor IVA	103.431,20	2.972.061,76
Impuesto a las ganancias (saldo a favor)	-	-
Impuesto a los ingresos brutos (saldo a favor)	2.842.786,52	1.606.037,00
Impuestos y contribuciones municipales (saldo a favor)	37.093,21	39.291,43
Otros créditos fiscales	375.667,56	33.680,92
Cheques en caución	-	-
Otros créditos con sociedades vinculadas	26.084.843,05	4.504.259,33
Diversos	2.176.431,45	1.063.672,08
Total	<u>31.620.252,99</u>	<u>10.219.002,52</u>
• <u>No corrientes</u>		
Otros créditos con sociedades vinculadas	2.153.590,36	1.512.784,56
Total	<u>2.153.590,36</u>	<u>1.512.784,56</u>
d) Bienes de cambio		
Productos terminados	25.145.408,00	19.805.229,45
Productos en proceso	4.028.424,99	3.263.642,99
Materias primas	6.188.238,00	4.486.526,00
Envases y envoltorios	4.928.685,97	4.790.981,00
Total	<u>40.290.756,96</u>	<u>32.346.379,44</u>

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>e) Participaciones</u>		
Acciones de Sociedades art. 33 Ley N° 19.550 (anexo)	11.835.833,47	9.655.935,88
Acciones en otras sociedades (anexo C)	24.262.572,00	24.262.572,00
Participación en sociedades de garantía recíproca	2.000,00	2.000,00
Total	<u>36.100.405,47</u>	<u>33.920.507,88</u>
<u>f) Deudas comerciales</u>		
Proveedores comunes	63.812.333,70	45.024.578,81
Total	<u>63.812.333,70</u>	<u>45.024.578,81</u>
<u>g) Préstamos</u>		
<u>Corrientes</u>		
Bancarios en pesos – sin garantía	11.886.743,33	4.746.018,26
Bancarios en moneda extranjera – sin garantía – (anexo)	10.558.039,37	8.135.720,97
Bancarios en pesos – con garantía prendaria	2.397.372,01	3.168.699,57
Bancarios en pesos – con garantía hipotecaria	285.996,68	768.495,97
Bancarios en moneda extranjera – con garantía	-	-
Otros préstamos – sin garantía	2.013.827,06	1.874.144,89
Otros préstamos – con garantía prendaria	0,00	134.594,43
Obligaciones negociables	6.750.000,00	8.323.972,60
Total	<u>33.891.978,45</u>	<u>27.151.646,69</u>
<u>No corrientes</u>		
Bancarios en pesos - sin garantía (nota 3)	0,00	625.000,00
Bancarios en pesos – con garantía prendaria	-	-
Bancarios en pesos – con garantía hipotecaria (nota 3)	397.823,00	639.819,64
Bancarios en moneda extranjera – con garantía	-	-
Otros préstamos – sin garantía	1.393.670,88	3.024.832,51
Otros préstamos en moneda extranjera– sin garantía	777.258,03	
Obligaciones negociables	0,00	6.786.303,17
Total	<u>2.568.751,91</u>	<u>11.075.955,32</u>
<u>h) Remuneraciones y cargas sociales</u>		
<u>Corrientes</u>		
Remuneraciones a pagar	991.843,37	814.977,61
Cargas sociales a pagar	1.515.923,11	1.359.701,54
Aportes sindicales a depositar	625.753,12	345.848,54
Planes de pago de cargas sociales a pagar	4.968.666,46	3.230.056,41
Embargos laborales a depositar	27.027,49	15.836,86
Planes de pago sindicales a pagar	0,00	41.611,44
Total	<u>8.129.213,55</u>	<u>5.808.032,40</u>
<u>No corrientes</u>		
Cargas sociales a pagar	11.459.687,29	1.154.414,32
Total	<u>11.459.687,29</u>	<u>1.154.414,32</u>

	2012	2011
<u>i) Deudas fiscales</u>		
<u>Corrientes</u>		
Retenciones y percepciones a depositar	1.150.143,41	920.016,65
Deudas impositivas en planes de pago	214.506,29	17.411,22
Impuesto sobre los ingresos brutos	5.224,71	57.370,80
Impuesto a las ganancias	-404.560,27	-660.370,35
Impuesto bs ps responsable sustituto	0,00	152.538,38
Impuestos municipales	10.143,98	47.940,90
Total	975.458,12	534.907,60
<u>No Corrientes</u>		
Deudas impositivas en planes de pago	615.195,34	-
Total	615.195,34	0,00
<u>j) Otras deudas</u>		
Anticipos de clientes	0,00	239.850,99
Total	0,00	239.850,99
<u>k) Ventas netas de bienes y servicios</u>		
Ventas brutas de bienes	246.612.276,32	181.767.765,19
Exportaciones	12.600.539,81	17.489.982,73
Reintegros sobre exportaciones	786.545,59	1.000.195,44
Otros ingresos de explotación	17.737.502,08	13.592.003,21
Impuestos directos sobre ventas	-3.464.609,52	-1.955.638,78
Bonificaciones y devoluciones	-21.493.263,04	-11.586.980,23
Total	252.778.991,24	200.307.327,56
<u>l) Resultados financieros y por tenencia</u>		
Ingresos financieros	6.157.718,21	223.219,54
Intereses pagados	-22.494.751,46	-12.883.477,59
Comisiones y otros gastos financieros	-5.825.802,29	-3.971.896,00
Diferencia de cambio	234.134,36	-105.873,49
Total	-21.928.701,18	-16.738.027,54
<u>m) Otros ingresos y egresos</u>		
Resultado por ventas de bienes de uso	44.772,72	155.715,36
Ingresos por alquileres	-	-
Indemnizaciones cobradas	343.859,91	146.952,84
Recupero de gastos	80.679,44	306.168,43
Cargo por contingencias	-	224.072,00
Diversos	1.555.513,93	144.034,73
Total	2.024.826,00	976.943,36

3. DEUDA BANCARIA NO CORRIENTE.

Entidad bancaria	Saldo al 31/12/2012
Banco Ciudad	705.000,00
Banco Nación Argentina	397.823,00
Total deudas Bancarias	1.102.823,00

4. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 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 suscripto, integrado e inscripto.

5. RESTRICCIONES A LA DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS NO ASIGNADOS

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, el 5% de la utilidad neta de cada ejercicio debe ser apropiada a la reserva legal hasta que la misma alcance el 20% del capital social.

6. BIENES GRAVADOS Y DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Acreeedor	Tipo de garantía	Bien gravado	Deuda al 31/12/12
Banco Nacion Argentina	Hipotecario		683.819,84
Banco Macro S.A.	Warrants	Pulpas	2.397.372,01
Banco Ciudad	Prendario		705.000,00

7. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS Y A LA GANANCIA MÍNIMA PRESUNTA

a) Cargo a resultados por impuesto a las ganancias:

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la Sociedad estimó un importe de 4.490.623,21 y 2.377.126,90 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:

	2012	2011
Impuesto a las ganancias determinado	(4.490.623,21)	(2.377.126,90)
Variación en diferencias temporarias	(382.345,07)	(196.635,29)
Total	(4.108.278,14)	(2.231.689,40)

b) Composición del pasivo neto por impuesto diferido:

Valor residual de la reexpresión monetaria incluida en la medición contable de los bienes de uso	(38.858,72)	(38.582,78)
Previsiones contables no deducidas impositivamente	421.203,79	235.218,07
Total	(382.345,07)	(196.635,29)

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 2012 y 2011, 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:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Ganancia del ejercicio antes de impuesto a las ganancias	13.756.521,00	6.354.606,14
Tasa impositiva vigente	35%	35%
Impuesto a las ganancias a la tasa impositiva vigente	<u>(4.814.782,35)</u>	<u>(2.224.112,15)</u>
Diferencias permanentes	(706.504,21)	7.577,25
Impuesto a las ganancias	<u>(4.108.278,14)</u>	<u>(2.231.689,40)</u>

Héctor Evaristo Riba
Presidente

Mi informe de fecha 3 de marzo de 2013
se extiende en documento aparte

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

DULCOR SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012
 (presentados en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2011)
 (en pesos)

	BIENES DE USO											
	2012					2011						
	Valores de origen			Valor al cierre del ejercicio	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Amortizaciones		Acumuladas al cierre del ejercicio	Neto resultante	Neto resultante		
	Valor al comienzo del ejercicio	Aumentos	Disminuciones			Disminuciones	Del ejercicio				Alíc. Monto	
Maquinas y herramientas	9.091.821,26	1.626.588,21	0,00	10.718.409,47	5.888.733,60	10	827.610,36	6.716.343,96	4.002.065,51	3.203.087,66		
Muebles y utiles	1.471.916,02	197.180,28	5.984,24	1.663.112,06	997.191,71	-	5.984,24	20	114.854,98	1.106.062,45	557.049,61	474.724,31
Rodados	3.161.108,07	292.751,80	118.153,36	3.335.706,51	1.938.517,41	-	103.421,95	20	142.452,53	1.977.547,99	1.358.158,52	1.222.590,66
Instalaciones	1.249.896,19	1.258.133,14	-	2.508.029,33	840.821,37			10	75.992,30	916.813,67	1.591.215,67	409.074,82
Terrenos	4.704.547,01	192.280,00	-	4.896.827,01	-			-	-	-	4.896.827,01	4.704.547,01
Edificios	6.212.755,65	256.704,66	-	6.469.460,31	2.091.950,04			2	83.868,84	2.175.818,88	4.293.641,43	4.120.805,61
Licencias de software	66.113,11	11.136,54	-	77.249,65	49.046,39			33	12.245,54	61.291,93	15.957,72	17.066,72
Equipos de computación	350.409,53	94.673,79	-	445.083,32	251.614,97			33	102.770,82	354.385,79	90.697,53	98.794,56
Totales 2012	26.308.566,84	3.929.448,42	124.137,60	30.113.877,66	12.057.875,49	-109.406,19			1.359.795,36	13.308.264,66	16.805.613,00	
Totales 2011	22.367.599,11	4.039.507,42	98.539,69	26.308.566,84	10.574.219,98	-29.101,71			1.512.757,22	12.057.875,49		14.250.691,35

Héctor Evaristo Riba
 Presidente

Mi informe de fecha 3 de marzo de 2013 se extiende en documento aparte

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

DULCOR SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012
 (presentados en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2011)
 (en pesos)

	ACTIVOS INTANGIBLES							2011	
	2012							Neto	
	Valores de origen.				Amortizaciones		Neto	Neto	
	Valor al comienzo del ejercicio	Aumentos	Valor al cierre del ejercicio	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Alíc uota %	Monto	Acumuladas al cierre del ejercicio	Resultante	Resultante
Marcas, diseños y modelos	360.883,05	61.661,47	422.544,52	231.519,71	33	46.185,22	277.704,93	144.839,59	129.363,34
Gastos de desarrollo comercial	33.761.685,80	-	33.761.685,80	27.987.462,75	33	3.801.324,00	31.788.786,75	1.972.899,05	5.774.223,05
TOTAL 2012	34.122.568,85	61.661,47	34.184.230,32	28.218.982,46		3.847.509,22	32.066.491,68	2.117.738,64	
TOTAL 2011									5.903.586,39

Héctor Evaristo Riba
 Presidente

Mi informe de fecha 3 de marzo de 2013 se extiende en documento aparte

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

DULCOR SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012
 (presentados en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2011)
 (en pesos)

INVERSIONES Y PARTICIPACIONES PERMANENTES EN SOCIEDADES

Acciones y otros títulos emitidos en serie

Denominación y características de los valores	Clase	Cantidad	2012		2011
			Valor nominal (en pesos)	Valor de libros (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	9.079.983,63	8.382.103,34
J.A. Esnaola e hijos S.A.A.I.C. e I.	Clase A	37.500	140.625,00		
	Clase B	112.500	1.265.625,00	2.684.846,30	972.665,96
Tradecor S.A.	Ordinarias	4.440	4.440,00	71.003,54	71.748,26
Panificados del Centro S.A.	Ordinarias	0	0,00	0,00	229.418,32
Vinculadas:					
Panificadora Veneziana S.A.	Ordinarias	750	75.000,00	24.262.572,00	24.262.572,00
Total de participaciones en Soc. art. 33 Ley N° 19.550				36.098.405,47	33.918.507,88
Acciones de otras sociedades:					
Sancor Cooperativa de seguros limitada				-	-
Garantizar Sociedad de garantía recíproca				2.000,00	2.000,00

Héctor Evaristo Riba
 Presidente

Mi informe de fecha 3 de marzo de 2013 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 2012

(presentados en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 DE DICIEMBRE DE 2011)

(en pesos)

Rubros	<u>PREVISIONES</u>				Saldos al cierre del ejercicio	2011 Saldos al cierre del ejercicio
	Saldos al comienzo del ejercicio	Aumentos	Recuperos	Disminuciones		
<u>DEDUCIDAS DEL ACTIVO</u>						
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>						
Créditos por ventas						
Para deudores incobrables (1)	251.601,00	532.487,79	-	-	784.088,79	251.601,00
Total del Activo Corriente	251.601,00	532.487,79	-	-	784.088,79	251.601,00
TOTAL DEL ACTIVO	251.601,00	532.487,79	-	-	784.088,79	251.601,00
<u>INCLUIDAS EN EL PASIVO</u>						
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>						
Para contingencias (1)	420.450,62	0,00	-	1.100,00	419.350,62	420.450,62
Total del Pasivo no Corriente	352.155,00	0,00	-	-	419.350,62	352.155,00
TOTAL DEL PASIVO	352.155,00	0,00	-	1.100,00	419.350,62	352.155,00

(1) Cargo a resultados del ejercicio - anexo H

(2) Imputado a Otros ingresos y egresos netos

Héctor Evaristo Riba
Presidente

Mi informe de fecha 3 de marzo de 2013 se extiende en documento aparte

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

DULCOR SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012
(presentados en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre 2011)
(en pesos)

COSTO DE BIENES VENDIDOS

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>Costo de bienes vendidos</u>		
Existencias al comienzo del ejercicio		
Productos terminados	19.805.229,45	16.973.857,00
Productos en proceso	3.263.642,99	1.876.351,99
Materias primas	4.486.526,00	3.364.515,00
Envases y envoltorios	4.790.981,00	4.396.922,00
	<u>32.346.379,44</u>	<u>26.611.645,99</u>
Compras del ejercicio	136.514.525,99	118.409.054,09
Gastos del ejercicio según detalle en anexo H	48.817.645,12	34.302.010,21
Existencias al cierre del ejercicio		
Productos terminados	-25.145.408,00	-19.805.229,45
Productos en proceso	-4.028.424,99	-3.263.642,99
Materias primas	-6.188.238,00	-4.486.526,00
Envases y envoltorios	-4.928.685,97	-4.790.981,00
Subtotal	<u>-40.290.756,96</u>	<u>-32.346.379,44</u>
COSTO DE BIENES VENDIDOS	<u>177.387.793,59</u>	<u>146.976.330,85</u>

Héctor Evaristo Riba
Presidente

Mi informe de fecha 3 de marzo de 2013 se extiende en documento aparte

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

DULCOR SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

(presentados en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2011)

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

	2012			2011	
	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	U\$S	3.482,00	4,878	16.985,20	16.787,37
Créditos por ventas					
Créditos por exportaciones	U\$S	1.684.472,26	4,878	8.216.855,68	3.394.897,41
Reintegros por exportaciones	U\$S	396.623,71	4,878	1.934.730,46	840.314,88
Total del Activo Corriente				10.168.571,34	4.251.999,65
TOTAL DEL ACTIVO				10.168.571,34	4.251.999,65
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Préstamos					
Bancarios en moneda extranjera – sin garantía	U\$S	2.146.815,65	4,918	10.558.039,37	8.135.720,97
	Euro	-	-	-	0,00
Total del Pasivo Corriente				10.558.039,37	8.135.720,97
PASIVO NO CORRIENTE					
Préstamos					
Bancarios en moneda extranjera – con garantía	U\$S	-	-	-	-
Otros préstamos en moneda extranjera - sin garantía	U\$S	158.043,52	4,918	777.258,03	-
Total del Pasivo no				777.258,03	-
TOTAL DEL PASIVO				11.335.297,40	8.135.720,97

Héctor Evaristo Riba
Presidente

Mi informe de fecha 3 de marzo de 2013 se extiende en documento aparte

CR. CARLOS GUSTAVO VIEYRA
Contador Público U.N.C.
C.P.C.E. CÓRDOBA
Matricula 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 2012
(presentada en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre 2011) (en pesos)

	2012				2011
	Total	Gastos de producción	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Total
Impuestos, tasas y contribuciones	5,931,755.38	871,681.09	4,436,896.99	623,177.30	3,422,684.77
Sueldos, jornales y cargas sociales	36,593,393.81	27,799,108.06	1,944,006.23	6,850,279.52	26,304,590.37
Honorarios y retribuciones por servicios	3,857,170.17	2,517,009.54	1,340,160.63	-	1,896,211.06
Fletes y acarreos	20,048,561.66	5,757,889.38	-	14,290,672.28	13,093,740.14
Combustibles y lubricantes	2,577,714.70	2,577,714.70	-	-	1,928,298.89
Repuestos, reparaciones y gtos de mantenimiento	2,856,410.08	2,856,410.08	-	-	2,095,757.67
Gastos de seguridad y sanitización	230,102.31	193,285.94	27,612.28	9,204.09	200,674.87
Energía eléctrica y comunicaciones	1,352,531.49	818,523.78	439,330.51	94,677.20	1,186,697.50
Alquileres y arrendamientos	766,753.39	-	400,288.62	366,464.77	585,943.71
Depreciación de bienes de uso	1,359,795.37	679,897.69	339,948.84	339,948.84	1,511,126.91
Seguros varios	142,051.17	115,261.86	7,102.56	19,686.75	240,080.36
Gastos de patente y mant. de vehiculos	1,405,499.23	995,937.68	160,547.67	249,013.88	1,078,571.32
Gastos de ventas	6,315,684.83	-	-	6,315,684.83	4,812,031.16
Publicidad y propaganda	2,559,800.13	-	-	2,559,800.13	638,055.11
Amortización de intangibles	3,847,509.22	1,846,804.43	1,000,352.40	1,000,352.40	5,409,920.07
Gastos generales	2,044,814.35	1,260,085.90	392,282.48	392,445.97	1,213,035.89
Gastos varios de compras	533,776.37	528,035.00	-	5,741.37	39,624.96
Cargo por deudores incobrables	532,487.79	-	-	532,487.79	0.00
Gastos plantación tomates	0.00	-	-	-	0.00
Indemnizaciones pagadas	3,000.00	-	-	3,000.00	26,660.54
TOTALES 2012	92,958,811.44	48,817,645.12	10,488,529.21	33,652,637.12	
TOTALES 2011		34,302,010.21	8,921,675.23	22,460,019.86	65,683,705.30

Héctor Evaristo Riba
 Presidente

Mi informe de fecha 3 de marzo de 2013 se extiende en documento aparte

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