



***DULCOR S.A.***

***ESTADOS FINANCIEROS***

**Por el ejercicio anual N° 21, finalizado el 31 de diciembre de  
2015 presentado en forma comparativa**

# DULCOR S. A.

## MEMORIA ANUAL CORRESPONDIENTE AL AÑO 2015

### Señores Accionistas

El Directorio tiene el agrado de poner a su consideración la Memoria, el Inventario, los Estados Financieros Individuales, los Estados Financieros Consolidados del Grupo Dulcor, los Informes del Auditor, el Informe de la Comisión Fiscalizadora y destino del Resultado del Ejercicio Económico N° 21 iniciado el 1 de enero y finalizado el 31 de diciembre de 2015.

### Consideraciones Generales

El Grupo Dulcor finaliza el año registrando un incremento en las ventas consolidadas respecto del año anterior en un porcentaje cercano al 40%, totalizando AR\$ 823,7 millones, con una ganancia neta de AR\$ 35,7 millones, que representa un 4,3 % sobre ventas.

El EBITDA asciende a AR\$ 107 millones y representa el 12,9% sobre venta.

El Activo asciende a AR\$ 565 millones, 25% de crecimiento respecto a diciembre 2014.

El Pasivo asciende a AR\$ 377 millones, 19% de crecimiento respecto a diciembre 2014.

El Patrimonio asciende a AR\$ 188 millones, 40% de crecimiento respecto a diciembre 2014.

Con fecha 27 de marzo de 2015, la Sociedad ha solicitado su ingreso al Régimen de Oferta Pública ante la CNV, ello implica la aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) resultando obligatorias para la Sociedad a partir del ejercicio iniciado el 1 de enero de 2015, siendo los presentes, los primeros estados financieros presentados bajo estas normas.

### Análisis de los Negocios

A continuación se detallan brevemente los hechos más relevantes de los distintos negocios del Grupo Dulcor correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015.

**Dulces Sólidos y Mermeladas:** En el año 2015 las ventas a terceros en pesos fueron de AR\$ 484,9 millones, representando esto un incremento del 27% respecto al año 2014.

Se continuó apostando a nuevos desarrollos, participar en categorías/segmentos que favorezcan la calidad de vida y la buena salud del consumidor, como son los productos sin azúcar, light, sin

TACC, etc. Todo esto nos permitió participar e instalar nuestros productos en las distintas góndolas relacionadas a lo saludable:

Se continuó con la política de participar en distintos Congresos relacionados a la Salud, a fin de dar a conocer a los profesionales del área los atributos y funcionalidades de nuestros productos, lo que nos posiciona de cara al futuro con muy buenas perspectivas.

En virtud de nuestro amplio portfollio de mermeladas y como lo venimos haciendo años atrás, intentaremos en el presente ejercicio tomar unos puntos más de market share. El crecimiento para el 2016 está planteado en un 6%, basado en productos con mayor valor agregado.

**Panificados:** Este negocio finalizó el año 2015 con un monto de ventas a terceros de AR\$ 253 millones.

Entre las inversiones industriales del Negocio se destaca la adquisición de cinco máquinas americanas con la intención de obtener una mayor productividad en la línea de panes de molde –principal rubro del Negocio- y bollería. Estas máquinas estarán funcionando a pleno durante el transcurso del primer semestre del año 2016.

Pensando en la salud de los consumidores se profundiza el desarrollo de productos ricos en fibras y bajo contenido de colesterol y sal.

El crecimiento para el 2016 está planteado en un 7%.

**Pulpa de Frutas:** Una importante parte de las actividades del Negocio se destina al consumo propio del Grupo en su principal Negocio –Dulces y Mermeladas-.

Las ventas a terceros para el segmento Pulpa de Frutas en el año 2015 ascendieron a AR\$ 38 millones, realizándose prácticamente en su mayoría en el mercado interno.

Este año, en el cual las cosechas de frutas fueron más normales, permitió recuperar los niveles de stock en aquellas pulpas estratégicas para el Grupo.

**Lácteos:** A finales del mes de marzo de 2015, el Directorio de la Sociedad decidió discontinuar las actividades de elaboración de quesos en la usina láctea ubicada en Uchaca, Provincia de Córdoba. Las ventas para el primer trimestre del año ascendieron a AR\$ 7,7 millones.

El motivo principal de esta decisión fueron las dificultades que enfrenta el sector y las condiciones climáticas negativas que atravesó la zona a finales del año 2014 e inicios del año 2015, ha dificultado el normal funcionamiento productivo y logístico de la planta, tornando inviable la continuidad del negocio. A fin de no generar un impacto considerable en la mano de obra, se abordó un plan de retiro voluntarios al personal y/o reubicación del mismo en distintas unidades productivas del Grupo.

**Encurtidos:** Persiguiendo el objetivo de integrar negocios y efficientizar la organización del Grupo, es que hacia finales del año 2014 el Directorio resolvió transferir esta unidad productiva a una de las Sociedades vinculadas, Vanoli y Cia. S.A., empresa que no consolida en estos Estados Financieros.

Se efectuó la venta de los bienes tangibles (inmueble, maquinarias y stocks) y se efectuó transferencia de contrato de trabajo del personal en relación de dependencia.

Las ventas para este año 2015 alcanzaron la cifra de AR\$ 5,8 millones.

## Información de los Estados Financieros del Grupo Dulcor.

### a) Indicadores económicos-financieros de los Estados Financieros Consolidados.

	2015	2014
Activo Total/Pasivo Total	1,49	1,42
Activo Corriente/Pasivo Corriente	1,27	1,22
Activo Corriente - Bienes de Cambio / Pasivo Corriente	0,92	0,86
Patrimonio / Pasivo Total	0,50	0,43
Patrimonio / Activo Total	0,33	0,30
Activo No Corriente / Activo Total	0,38	0,34
Utilidad Antes de Impuestos / Patrimonio	0,29	0,20

### b) Indicadores económicos-financieros de los Estados financieros Individuales.

	2015	2014
Activo Total / Pasivo Total	1,64	1,53
Activo Corriente/Pasivo Corriente	1,08	1,08
Activo Corriente - Bienes de Cambio / Pasivo Corriente	0,71	0,77
Patrimonio / Pasivo Total	0,64	0,53
Patrimonio / Activo Total	0,39	0,35
Activo No Corriente / Activo Total	0,44	0,38
Utilidad Antes de Impuestos / Patrimonio	0,29	0,22

c) Estructura patrimonial consolidada comparativa con el ejercicio anterior.

	2015	2014
Activo No Corriente	217.354.533	154.388.488
Activo Corriente	348.065.550	296.361.022
<b>Total del Activo</b>	<b>565.420.083</b>	<b>450.749.510</b>
Patrimonio	188.037.871	134.534.866
Pasivo No Corriente	104.723.666	73.235.708
Pasivo Corriente	272.658.546	242.978.936
<b>Total del Pasivo</b>	<b>377.382.212</b>	<b>316.214.644</b>
Total del Patrimonio y Pasivo	565.420.083	450.749.510

d) Estructura patrimonial individual comparativa con el ejercicio anterior.

	2015	2014
Activo No Corriente	195.478.717	133.356.274
Activo Corriente	248.352.039	218.118.851
<b>Total del Activo</b>	<b>443.830.756</b>	<b>351.475.125</b>
Patrimonio	172.950.084	121.772.112
Pasivo No Corriente	41.588.994	27.204.593
Pasivo Corriente	229.291.678	202.498.420
<b>Total del Pasivo</b>	<b>270.880.672</b>	<b>229.703.013</b>
Total del Patrimonio y Pasivo	443.830.756	351.475.125

### Propuesta de Destino de los Resultados No Asignados y Distribución de Dividendos.

El Estado de Cambios en el Patrimonio Individual por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 presenta en el rubro Resultados No Asignados, un saldo positivo de AR\$ 48.870.897 que

incluye, entre otros conceptos, el resultado del ejercicio por AR\$ 35.487.359 (ganancia) y AR\$ 15.340.027 (disminución) de acuerdo a la Capitalización efectuada según Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de fecha 23 de junio de 2015.

El Directorio considera conveniente, teniendo en cuenta el nivel de liquidez y los compromisos financieros de la Sociedad, poner a consideración de la Asamblea de Accionistas las siguientes propuestas:

1) Propuesta de Destino de los Resultados No Asignados

Se propone destinar el saldo de la cuenta Resultados No Asignados del siguiente modo:

- a) la suma de AR\$ 1.774.368 a incrementar la Reserva Legal.
- b) la suma de AR\$ 44.096.532 a constituir la Reserva Especial para Futuros Dividendos, y
- c) la suma de AR\$ 4.000.000 para distribuir dividendos en efectivo.

2) Propuesta de Distribución de Dividendos:

Se deja a consideración de la Asamblea de Accionistas la distribución de un dividendo en efectivo de AR\$ 4.000.000.

### **Honorarios de Directores y Síndicos.**

Al 31 de diciembre de 2015 se han devengado honorarios al Directorio por la función de dirección desarrollada durante el ejercicio por la suma total de pesos AR\$ 640 mil. Adicionalmente, se han devengado honorarios a favor de la Comisión Fiscalizadora por la suma total de AR\$ 75 mil.

Los montos de honorarios devengados serán asignados individualmente de acuerdo al siguiente detalle: a) Héctor Riba: AR\$ 165 mil; b) Jorge Riba: AR\$ 165 mil; c) marío Riba: AR\$ 155 mil; d) Roberto Riba: AR\$ 155 mil; e) Gustavo Vieyra: AR\$ 25 mil; f) Henry Gil: AR\$ 25 mil y g) Luis Bertinetti: AR\$ 25 mil; y pagados luego de su aprobación por parte de la Asamblea de Accionistas que considere la presente Memoria. La remuneración del Directorio es fijada y aprobada por la Asamblea de Accionistas, considerando el límite establecido por el artículo 261 de la Ley 19.550.

## Relaciones con Sociedades Controladas y Vinculadas.

Sociedades	Participación	Capital Social	Patrimonio Neto	Ventas	Resultado del Ejercicio	Resultado del Ejercicio (ORI)
<b>Panificadora Veneziana S.A.</b>	94,24%	26.000.000	85.343.913	253.086.778	13.276.347	13.492.031
Cueros Catamarca S.A.	80,37%	13.000.000	12.518.553	86.828.152	-4.082.509	0
<b>J.A. Esnaola e Hijos S.A.I.C. e I.</b>	50%	1.400.000	14.470.137	455.000	328.510	2.660.737
Tradecor S.A.	37%	12.000	774.688	286.357	131.443	0

Dejamos a consideración de los Señores Accionistas la presente Memoria y su documentación, 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.

Ciudad de Arroyito (Cba.), 07 de Marzo de 2016.

EL DIRECTORIO



## **DULCOR S.A.**

### **Estados Financieros Consolidados**

Por el ejercicio anual n° 21, finalizado el 31 de diciembre de 2015, presentado en forma comparativa

**CONTENIDO**

	GLOSARIO DE TÉRMINOS
	INTRODUCCIÓN
	Estado de situación financiera consolidado
	Estado de resultados consolidado
	Estado de otros resultados integrales consolidado
	Estado de cambios en el patrimonio consolidado
	Estado de flujos de efectivo consolidado
	Notas a los estados financieros consolidados:
1	Información general
1.1	Antecedentes de la Sociedad
2	Normas contables y bases de preparación
2.1	Adopción de las NIIF
2.2	Bases de preparación
2.3	Cambios en políticas contables. Nuevas normas contables
2.4	Estacionalidad de las operaciones
2.5	Moneda funcional y moneda de presentación
2.6	Participación en subsidiarias
2.7	Información por segmentos
2.8	Información financiera en economías hiperinflacionarias
2.9	Propiedad, planta y equipos
2.10	Propiedades de inversión
2.11	Activos intangibles
2.12	Desvalorización de activos no financieros
2.13	Activos financieros
2.14	Existencias
2.15	Créditos por ventas y otros créditos
2.16	Efectivo y equivalentes de efectivo – Estado de Flujos de Efectivo
2.17	Capital social
2.18	Préstamos
2.19	Cuentas por pagar comerciales y otras deudas
2.20	Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta
2.21	Provisiones
2.22	Arrendamientos / Leasing
2.23	Reconocimiento de ingresos por venta
3	Transición a las NIIF
3.1	Requerimientos de la transición a NIIF
3.2	Exenciones optativas a las NIIF
3.3	Excepciones obligatorias a las NIIF
3.4	Conciliaciones requeridas
4	Políticas y estimaciones contables críticas
5	Información por segmentos
6	Propiedad, planta y equipos
7	Propiedades de inversión
8	Activos intangibles
9	Inversiones en subsidiarias
10	Activos / pasivos por impuesto diferido
11	Créditos por ventas y otros créditos
12	Existencias
13	Efectivo y equivalentes de efectivo
14	<b>Restricción a la distribución de utilidades</b>
15	Evolución del capital social
16	<b>Resultados no asignados</b>

**DULCOR SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**

**CONTENIDO**

- 17 Interés no controlante
- 18 Préstamos
- 19 Provisiones
- 20 Cuentas por pagar comerciales y otras deudas
- 21 **Compromisos y garantías otorgadas**
- 22 Venta de bienes y servicios
- 23 Costo de venta de bienes y servicios
- 24 Información sobre gastos por función y naturaleza
- 25 Otros ingresos / (egresos) – neto
- 26 Resultados financieros
- 27 Diferencia de cambio, neta
- 28 Impuesto a las ganancias
- 29 utilidad por acción
- 30 Dividendos por acción
- 31 Transacciones y saldos entre partes relacionadas
- 32 Administración de riesgos financieros
- 33 Hechos relevantes

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

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

## DULCOR SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

### GLOSARIO DE TÉRMINOS

Término	Definición
ARG/PCGA	RT emitidas por la FACPCE con excepción de la RT N° 26 (modificada por la RT N° 29) que adopta las NIIF. Estas RT contienen las normas generales y particulares de valuación y exposición vigentes en Argentina, para las sociedades que no están obligadas o no optaron por adoptar las NIIF.
ARS	Peso argentino.
CINIIF	Comité de Interpretación de las Normas Internacionales de Información Financiera.
CNV	Comisión Nacional de Valores de la República Argentina.
FACPCE	Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.
Grupo	Grupo económico formado por DULCOR S.A. y sus subsidiarias.
IASB	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.
IFRIC	International Financial Reporting Interpretations Committee (ver CINIIF).
IFRS	International Financial Reporting Standards (ver NIIF).
La Sociedad / DULCOR S.A.	Indistintamente, Dulcor Sociedad Anónima.
LGS	Ley General de Sociedades (Ley N° 19.550 y sus modificaciones).
NI	Normas Internacionales de Contabilidad.
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera.
RG / CNV	Resoluciones Generales emitidas por la CNV.
RT / FACPCE	Resoluciones Técnicas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.
Subsidiarias	Sociedades sobre las cuales la Sociedad tiene control. DULCOR S.A., controla otras sociedades cuando está expuesto o tiene derecho a rendimientos variables y tiene la capacidad de influir en dichos rendimientos a través de su poder sobre las mismas, conforme a lo dispuesto por la NIIF 10.
TO / CNV	Texto Ordenado de la CNV.
USD	Dólar estadounidense.
VPP	Valor Patrimonial Proporcional o Método de la Participación.

### INTRODUCCIÓN

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

**DULCOR SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015, 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 01 DE ENERO DE 2014**  
 (Valores expresados en Pesos Argentinos)

	Notas	31.12.2015	31.12.2014	01.01.2014
<b>ACTIVO</b>				
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>				
Propiedad, planta y equipos	6	130.922.733	108.698.477	39.924.738
Propiedades de inversión	7	81.622.008	42.528.293	23.736.844
Activos intangibles	8	817.181	830.492	270.217
Activos por impuesto diferido	10	1.110.663	(550.721)	(2.270.950)
Inversiones en Asociadas		-	-	62.572
Otros créditos	11	2.881.948	2.881.947	-
<b>TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>217.354.533</b>	<b>154.388.488</b>	<b>61.723.421</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
Existencias	12	97.892.884	87.924.724	50.655.038
Otros créditos	11	126.393.927	106.429.652	70.633.751
Créditos por ventas	11	119.920.393	98.381.398	67.110.352
Efectivo y equivalentes de efectivo	13	3.858.346	3.625.248	3.693.332
<b>TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>348.065.550</b>	<b>296.361.022</b>	<b>192.092.473</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>		<b>565.420.083</b>	<b>450.749.510</b>	<b>253.815.894</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital social - Acciones comunes en circulación	15	60.000.000	3.900.000	3.900.000
Ajuste Integral del Capital Social		-	5.343.167	5.343.167
Reserva legal		9.032.133	1.848.633	1.848.633
Resultados no asignados		13.383.539	9.630.540	20.143.810
Reserva especial adopción de NIIF		39.356.440	9.536.409	9.536.409
Reserva especial para futuros dividendos		-	42.600.306	32.556.036
Resultado del Ejercicio		35.487.359	17.156.216	-
Otros Resultados Integrales		15.690.613	31.756.841	-
<b>SUBTOTAL ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD</b>		<b>172.950.084</b>	<b>121.772.112</b>	<b>73.328.055</b>
Interés no controlante	17	15.087.787	12.762.754	8.118.202
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>		<b>188.037.871</b>	<b>134.534.866</b>	<b>81.446.257</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>				
Préstamos	18	26.085.027	9.509.485	13.541.672
Pasivos por impuesto diferido	10	50.356.554	29.698.510	9.840.415
Provisiones	19	2.249.469	1.610.093	279.115
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	20	26.032.616	32.417.620	11.000.657
<b>TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>104.723.666</b>	<b>73.235.708</b>	<b>34.661.859</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
Préstamos	18	92.748.847	76.537.898	38.277.092
Anticipos de clientes		-	-	1.272.418
Provisiones	19	-	-	30.000
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	20	179.909.699	166.441.038	98.128.268
<b>TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE</b>		<b>272.658.546</b>	<b>242.978.936</b>	<b>137.707.778</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>		<b>377.382.212</b>	<b>316.214.644</b>	<b>172.369.637</b>
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO Y PASIVO</b>		<b>565.420.083</b>	<b>450.749.510</b>	<b>253.815.894</b>

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

Héctor Evaristo Riba  
 Presidente

Véase mi informe del  
 07 de marzo de 2016

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

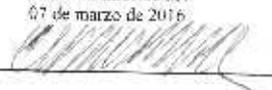
**DULCOR SOCIEDAD ANÓNIMA****ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO****POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**

(Valores expresados en Pesos Argentinos)

	Notas	Ejercicio finalizado el	
		31.12.2015	31.12.2014
Ventas de bienes y servicios	22	823.756.580	588.767.596
Costo de venta de bienes y servicios	23	(546.588.145)	(413.835.215)
<b>SUBTOTAL</b>		<b>277.168.435</b>	<b>174.932.381</b>
Beneficios de Promoción Industrial		677.083	258.044
<b>GANANCIA BRUTA</b>		<b>277.845.518</b>	<b>175.190.425</b>
Gastos de comercialización	24	(148.724.183)	(90.052.631)
Gastos de administración	24	(38.918.751)	(24.688.855)
Gastos en inversiones Inmobiliarias	24	(437.868)	(279.035)
Otros (egresos) - neto	25	17.824.765	4.745.062
<b>RESULTADO OPERATIVO</b>		<b>107.589.481</b>	<b>64.914.966</b>
Ingresos financieros	26	27.363.423	13.917.881
Gastos financieros	26	(84.882.900)	(51.310.013)
Diferencia de cambio, neta	27	5.356.662	(914.636)
<b>RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS</b>		<b>(52.162.815)</b>	<b>(38.306.768)</b>
<b>RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS</b>		<b>55.426.666</b>	<b>26.608.198</b>
Impuesto a las ganancias	28	(19.720.434)	(9.560.200)
<b>GANANCIA NETA DEL EJERCICIO</b>		<b>35.706.232</b>	<b>17.047.998</b>
<b>GANANCIA atribuible a:</b>			
Accionistas de la Sociedad		35.487.359	17.156.216
Interés no controlante		218.873	(108.218)
<b>TOTAL</b>		<b>35.706.232</b>	<b>17.047.998</b>
<b>Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Sociedad</b>			
Utilidad básica y diluida por acción		\$ 59,14	\$ 43,99

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

  
Héctor Evaristo Riba  
Presidente

Véase mi informe del  
07 de marzo de 2016  
  
Cr. Gustavo Vieyra  
Contador Público (IJC)  
Mat. Prof. 10-02748-1 - C.P.C.E. Cba.

**DULCOR SOCIEDAD ANÓNIMA**
**ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO**
**POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**

(Valores expresados en Pesos Argentinos)

	Notas	Ejercicio finalizado el	
		31.12.2015	31.12.2014
<b>GANANCIA NETA DEL EJERCICIO</b>		<b>35.706.232</b>	<b>17.047.998</b>
<b>OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL EJERCICIO</b>			
<i>Ganancias que posteriormente pueden ser reclasificadas a resultados</i>			
Revaluaciones de propiedades Plantas y equipo		27.379.652	53.629.806
Impuesto a las Ganancias	10	(9.582.879)	(18.770.433)
<b>OTROS RESULTADOS DEL EJERCICIO INTEGRALES</b>		<b>17.796.773</b>	<b>34.859.373</b>
<b>GANANCIA INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO</b>		<b>53.503.005</b>	<b>51.907.371</b>
<b>Otros resultados integrales del ejercicio atribuibles a:</b>			
Accionistas de la Sociedad		15.690.613	31.756.841
Interés no controlante	17	2.106.160	3.102.532
<b>TOTAL</b>		<b>17.796.773</b>	<b>34.859.373</b>
<b>Ganancia integral total del ejercicio atribuible a:</b>			
Accionistas de la Sociedad		51.177972	48.913.058
Interés no controlante	17	2.325.033	2.994.313
<b>TOTAL</b>		<b>53.503.005</b>	<b>51.907.371</b>

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



Héctor Evaristo Riba  
Presidente

Véase mi informe del  
07 de marzo de 2016



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

# DULCOR SOCIEDAD ANÓNIMA



## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Valores expresados en Pesos Argentinos)

RUBROS	APORTES DE LOS PROPIETARIOS			RESULTADOS ACUMULADOS				SUBTOTAL ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD	INTERÉS NO CONTROLANTE	TOTAL DEL PATRIMONIO
	CAPITAL SOCIAL ACCIONES COMUNES EN CIRCULACIÓN	AJUSTE INTEGRAL DEL CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	RESERVA ESPECIAL PARA FUTUROS DIVIDENDOS	RESERVA ESPECIAL ADOPCIÓN DE NIIF	RESULTADOS DE NO ASIGNADOS	RESERVA ESPECIAL A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD			
Saldos al 31 de diciembre de 2014	3.040.000	5.343.167	1.848.633	42.600.306	41.293.250	26.786.756	121.772.112	12.762.754	134.534.866	
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-	-	35.487.359	35.487.359	218.873	35.706.232	
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	15.690.613	-	15.690.613	2.106.160	17.796.773	
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014 corregidos</b>	<b>3.040.000</b>	<b>5.343.167</b>	<b>1.848.633</b>	<b>42.600.306</b>	<b>56.983.863</b>	<b>62.274.115</b>	<b>172.950.084</b>	<b>15.087.787</b>	<b>188.037.871</b>	
Capitalización (1)	56.100.000	(5.343.167)	7.183.500	(42.600.306)	-	(15.340.027)	-	-	-	
Resultados Diferidos	-	-	-	-	(1.936.810)	1.936.810	-	-	-	
Ganancia (Pérdida) neta diferida	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>60.000.000</b>	<b>-</b>	<b>9.032.133</b>	<b>-</b>	<b>55.047.053</b>	<b>48.870.898</b>	<b>172.950.084</b>	<b>15.087.787</b>	<b>188.037.871</b>	

(1) Según Asamblea General Extraordinaria de Accionistas del 23 de Junio de 2015.

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

  
Héctor Ekarristo Riba  
Presidente

Véase mi informe del  
07 de marzo de 2016.

  
Cr. Gustavo Vieyra  
Contador Público (UNC)

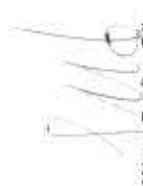
Mat. Prof. 10.02.748.4 - C.P.C.E.Cba

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO  
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**  
(Valores expresados en Pesos Argentinos)

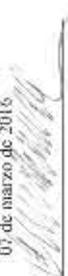
RUBROS	APORTES DE LOS PROPIETARIOS			RESULTADOS ACUMULADOS				SUBTOTAL ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD	INTERÉS NO CONTROLANTE	TOTAL DEL PATRIMONIO	
	CAPITAL SOCIAL	ACCIÓNES COMUNES EN CIRCULACIÓN	AJUSTE INTEGRAL DEL CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	RESERVA ESPECIAL PARA FUTUROS DIVIDENDOS	RESERVA ESPECIAL	RESERVA ESPECIAL ADOPCIÓN DE NIIF				RESULTADOS NO ASIGNADOS
Saldo al 01 de enero de 2014	3.900.000	-	5.343.167	1.848.633	32.556.036	9.536.409	-	20.143.810	73.328.055	8.118.202	81.446.257
Correcciones de saldos iniciales (1)	-	-	-	-	-	-	-	(469.000)	(469.000)	-	(469.000)
Part. Terceros inicial por adquisición	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.650.238	1.650.238
Saldo al 01 de enero 2014 ajustado	3.900.000	-	5.343.167	1.848.633	32.556.036	9.536.409	-	19.674.810	72.859.055	9.768.440	82.627.495
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	17.156.216	17.156.216	(108.218)	17.047.998
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	31.756.841	-	-	31.756.841	3.102.532	34.859.373
<b>Ganancia integral total del ejercicio</b>	-	-	-	-	-	<b>31.756.841</b>	-	<b>17.156.216</b>	<b>48.913.057</b>	<b>2.994.314</b>	<b>51.907.371</b>
Constitución de reservas (2)	-	-	-	-	10.044.270	-	-	(10.044.270)	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>3.900.000</b>	-	<b>5.343.167</b>	<b>1.848.633</b>	<b>42.600.306</b>	<b>41.293.250</b>	-	<b>26.796.756</b>	<b>121.772.112</b>	<b>12.762.754</b>	<b>134.534.866</b>

(1) Corrige el devengamiento de honorarios a Directores y síndicos por el ejercicio finalizado el 31.12.13.  
(2) Según Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 21 de abril de 2014.

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

  
Héctor Evangelio Riba  
Presidente

Véase mi informe del  
07 de marzo de 2016



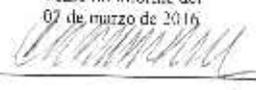
Cr. Gustavo Vieyra  
Contador Público (UNC)  
Mat. Prof. 10-02748-4 - C.P.C.E.Cba

**DULCOR SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO**  
**POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**  
(Válidos expresados en Pesos Argentinos)

	31.12.2015	31.12.2014
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>		
<b>Ganancia del ejercicio</b>	<b>35.706.232</b>	<b>17.047.998</b>
Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	19.720.434	9.560.200
Intereses perdidos devengados	70.989.891	43.271.895
Intereses ganados devengados	(521.943)	(1.016.556)
<b>Ajustes por:</b>		
Depreciaciones de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión	5.406.842	3.811.338
Amortizaciones de activos intangibles	406.829	244.487
Resultado por revaluación de propiedades de inversión	(29.815.630)	(18.207.024)
Resultados por venta de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión	3.050.291	(4.170.380)
Desreconocimiento de la Activación de Gastos de Organización	-	12.261.368
Variación de créditos por ventas	(20.337.585)	(23.926.814)
Variación de otros créditos	(30.466.525)	(34.531.378)
Variación de existencias	(9.968.159)	(25.738.531)
Variación de cuentas por pagar comerciales, otras deudas y anticipos de clientes	6.077.843	61.213.247
Variación provisiones	639.376	1.300.978
<b>Flujo neto de efectivo generado por actividades operativas</b>	<b>50.887.896</b>	<b>41.120.828</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Pagos por compras y anticipos de propiedad, planta y equipos, activos intangibles y otros	(19.325.488)	(10.574.785)
Aportes en sociedades	-	(27.172.132)
Ventas de propiedad, planta y equipos e inversiones en propiedades	6.352.147	6.823.137
Cobro de intereses	521.943	1.016.556
<b>Flujo neto de efectivo (utilizado en) actividades de inversión</b>	<b>(12.451.398)</b>	<b>(29.907.224)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Aumento neto de préstamos	32.786.491	31.990.207
Pagos de intereses	(70.989.891)	(43.271.895)
<b>Flujo neto de efectivo (utilizado en) actividades de financiación</b>	<b>(38.203.400)</b>	<b>(11.281.688)</b>
<b>AUMENTO NETO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>	<b>233.098</b>	<b>(68.084)</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio</b>	<b>3.625.248</b>	<b>3.693.332</b>
Aumento (Disminución) neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	233.098	(68.084)
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio</b>	<b>3.858.346</b>	<b>3.625.248</b>

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

  
Héctor Evaristo Riba  
Presidente

Vease mi informe del  
07 de marzo de 2016  
  
Cr. Gustavo Vieyra  
Contador Público (CNC)  
Mat. Prof. 10-02748-4 - C.P.C.E.Cha

## DULCOR SOCIEDAD ANÓNIMA

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Valores expresados en Pesos Argentinos)

#### NOTA 1. INFORMACIÓN GENERAL

##### 1.1 Antecedentes de la Sociedad

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

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

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

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

Estos estados financieros han sido aprobados por acta de Directorio N° 175 de fecha 7 de marzo de 2016.

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

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

##### 2.1 Adopción de las NIIF

El propósito de los presentes estados financieros es su presentación ante la Comisión Nacional de Valores (CNV) en virtud al trámite de solicitud de ingreso al Régimen de Oferta Pública.

La CNV, a través de las RG N° 562/09 y 576/10, ha establecido la aplicación de la RT N° 26 de la FACPCE, modificada por la RT N° 29, que adopta las NIIF (IFRS por sus siglas en inglés), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés), para las entidades incluidas en el régimen de oferta pública de la Ley N° 17.811, ya sea por su capital o por sus obligaciones negociables, o que hayan solicitado autorización para estar incluidas en el citado régimen.

Dado que con fecha 27 de marzo de 2015, la Sociedad ha solicitado su ingreso al Régimen de Oferta Pública ante la CNV, la aplicación de tales normas resulta obligatoria para la Sociedad a partir del ejercicio iniciado el 1 de enero de 2015, siendo los presentes, los primeros estados financieros presentados bajo estas normas. En consecuencia, la fecha de transición a las NIIF para la Sociedad, conforme a lo establecido en la NIIF 1 “Adopción por primera vez de las NIIF”, es el 1 de enero de 2014.

Los presentes estados financieros consolidados de la Sociedad por el ejercicio anual finalizado al 31 de diciembre de 2015, han sido preparados de conformidad con la NIIF 1 “Aplicación por primera vez de las NIIF”. Asimismo las políticas contables utilizadas, están basadas en las NIIF emitidas por el IASB y las interpretaciones emitidas por el IFRIC aplicables a la fecha de emisión de los estados financieros consolidados.

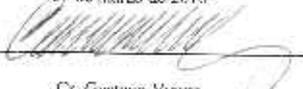
Los estados financieros de la Sociedad eran anteriormente preparados de acuerdo con normas contables profesionales argentinas (ARG PCGA). Las ARG PCGA difieren en algunas áreas con las NIIF para la preparación de los presentes estados financieros. La Sociedad ha modificado ciertas políticas contables de valuación y exposición previamente aplicadas bajo ARG PCGA para cumplir con las NIIF. Las principales políticas contables se describen en las notas siguientes.

Las cifras comparativas y las correspondientes a la fecha de transición (1° de enero de 2014) han sido modificadas para reflejar los mencionados ajustes.

En nota 3 se presenta una conciliación entre las cifras del estado de situación financiera, estado de resultados y estado de otros resultados integrales correspondientes a los estados contables emitidos de acuerdo con ARG PCGA y las cifras presentadas de acuerdo con NIIF en los presentes estados financieros consolidados, así como los efectos de los ajustes en el flujo de efectivo a la fecha de transición (1° de enero de 2014) y a la fecha de adopción (31 de diciembre de 2014).

  
Héctor Evaristo Riba  
Presidente

Vease mi informe del  
07 de marzo de 2016

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

**DULCOR SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
**POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**  
(Valores expresados en Pesos Argentinos)

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

**2.2 Bases de preparación**

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo a las NIIF, emitidas por IASB, y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales. Las cifras incluidas en los estados financieros consolidados se exponen en pesos sin centavos al igual que las notas, excepto la utilidad por acción.

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

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

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

Las cifras al 31 de diciembre de 2014 que se exponen en estos estados financieros consolidados a efectos comparativos, surgen de los estados financieros a dichas fechas y sobre los cuales se han efectuado ciertas reclasificaciones a efectos comparativos.

**Empresa en marcha**

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

**2.3 Cambios en políticas contables. Nuevas normas contables**

**(a) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que todavía no han entrado en vigor para ejercicios que comiencen a partir de 1 de enero de 2015 y no han sido adoptadas anticipadamente:**

**NIIF 15 “Ingresos procedentes de contratos con clientes”:** es una norma sobre reconocimiento de ingresos consensuada entre el IASB y el FASB que permite mejoras en los reportes financieros sobre ingresos, facilitando su comparabilidad a nivel internacional. La misma fue publicada en mayo 2014 y tiene vigencia para los períodos anuales que se inicien a partir del 1 de enero de 2017.

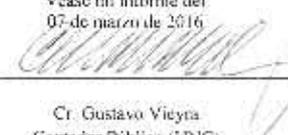
**NIIF 9 “Instrumentos financieros” (emitida en 2014):** La versión completa de esta norma fue emitida en julio de 2014, la cual incorpora el Capítulo 6 sobre contabilidad de coberturas. La NIIF 9 flexibiliza los requisitos para la efectividad de los instrumentos de cobertura al sustituir las reglas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

**Modificación a la NIC 16 “Propiedades, planta y equipos” y a la NIC 38 “Activos intangibles” por métodos aceptables de depreciación y amortización:** esta modificación clarifica que no es apropiado un método de depreciación que se base en los ingresos de actividades ordinarias que incluyen el uso de un activo ya que los ingresos de actividades ordinarias generados por una actividad que incluye el uso de un activo, generalmente, reflejan factores distintos del consumo de los beneficios económicos de dicho activo. Asimismo, establece una presunción refutable de que es inapropiado un método de amortización que se base en los ingresos de actividades ordinarias generadas por una actividad que incluye el uso de un activo intangible. Esta modificación tiene vigencia para los períodos anuales que se inicien a partir del 1 de enero de 2016.

Estos cambios normativos son efectivos para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016, pudiendo ser aplicados en forma anticipada. La Sociedad ha desistido de aplicar estas modificaciones anticipadamente en los presentes estados financieros.

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

  
Héctor Evaristo Riba  
Presidente

Véase mi informe del  
07 de marzo de 2016  
  
Cr. Gustavo Vieyra  
Contador Público (UNC)  
Mat. Prof. 10-02748-4 - C.P.C.E. Cba.

**DULCOR SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
**POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**  
 (Valores expresados en Pesos Argentinos)

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

**2.4 Estacionalidad de las operaciones**

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

**2.5 Moneda funcional y moneda de presentación**

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

**2.6 Participación en subsidiarias**

**(a) Subsidiarias**

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

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

SOCIEDADES	FECHA DE CIERRE	PARTICIPACIÓN PORCENTUAL	
		31.12.2015	31.12.2014
CUEROS CATAMARCA S.A.	31.10.2015	80,37%	80,37%
JUAN ESNAOLA S.A.A.I.C.E.I	31.12.2015	50%	50%
PANIFICADORA VENEZIANA S.A.	31.12.2015	94,25%	94,25%
TRADECOR S.A.	31.12.2015	37%	37%

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

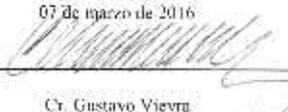
Las transacciones, saldos y los ingresos y gastos, originados por operaciones realizadas entre sociedades integrantes del grupo económico son eliminados. También se eliminan las pérdidas y ganancias no trascendidas a terceros contenidas en saldos finales de activos que surjan de dichas transacciones.

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

**(b) Transacciones con el interés no controlante**

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

  
 Héctor Lvaristo Riba  
 Presidente

Véase mi informe del  
 07 de marzo de 2016  
  
 Cr. Gustavo Vieyra  
 Contador Público (UNC)  
 Mat. Prof. 10-02748-4 - C.P.C.E.Cba.

**DULCOR SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
**POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**  
 (Valores expresados en Pesos Argentinos)

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

**2.7 Información por segmentos**

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

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

**2.8 Información financiera en economías hiperinflacionarias**

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

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

**2.9 Propiedad, planta y equipos**

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

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

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

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

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

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

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

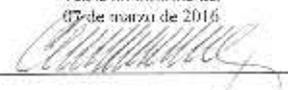
Los valores residuales de los bienes incluidos en el rubro propiedad, planta y equipos, las vidas útiles y los métodos de depreciación se revisan y ajustan si fuera necesario, a la fecha de cierre de cada ejercicio.

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

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

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

Héctor Evaristo Riba  
 Presidente

Véase mi informe del  
 07 de marzo de 2016  
  
 Cr. Gustavo Vieyra  
 Contador Público (UNC)  
 Mat. Prof. 10-02748-4 - C.P.C.E.Cha.

**DULCOR SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
**FOR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**  
(Valores expresados en Pesos Argentinos)

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

**2.9 Propiedad, planta y equipos (Cont.)**

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

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

**2.10 Propiedades de inversión**

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

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

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

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

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

**2.11 Activos intangibles**

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

**(a) Marcas, registros y patentes**

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

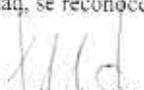
A la fecha de cierre de los estados financieros, los activos intangibles con vida útil definida, se valúan al costo, netos de las amortizaciones acumuladas y/o de las pérdidas por desvalorización acumuladas, si las hubiera. Estos activos se someten a pruebas de desvalorización cuando se producen eventos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

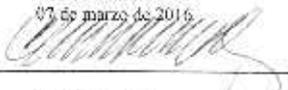
Los activos intangibles con vida útil indefinida son aquellos que surgen de contratos u otros derechos legales que pueden ser renovados sin un costo significativo y para los cuales - sobre la base de un análisis de todos los factores relevantes - no existe un límite previsible del período a lo largo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

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

**(b) Software y licencias relacionadas**

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

  
Héctor Evaristo Riba  
Presidente

Vease mi informe del  
07 de marzo de 2016  
  
Cr. Gustavo Vieyra  
Contador Público (LNC)  
Mat. Prof. 10-02748-4 - C.P.C. Cba

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

### **2.11 Activos intangibles (Cont.)**

#### **(b) Software y licencias relacionadas (Cont.)**

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

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

### **2.12 Desvalorización de activos no financieros**

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

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

### **2.13 Activos financieros**

#### **2.13.1 Clasificación**

La Sociedad clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías:

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

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

#### **(i) Activos financieros a costo amortizado**

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

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

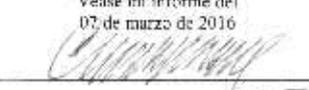
Adicionalmente, y para los activos que cumplan con las condiciones arriba mencionadas, la NIIF 9 contempla la opción de designar, al momento del reconocimiento inicial, un activo como medido a su valor razonable si al hacerlo elimina o reduce significativamente una inconsistencia de valuación o reconocimiento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

#### **(ii) Activos financieros a valor razonable**

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

  
Héctor Fvaristo-Riba  
Presidente

Véase mi informe del  
07 de marzo de 2016

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

**DULCOR SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
**FOR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**  
(valores expresados en Pesos Argentinos)

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

**2.13 Activos financieros (Cont.)**

**2.13.2 Reconocimiento y medición**

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

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

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

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

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

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

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

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

**2.14 Existencias**

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

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

**2.15 Créditos por ventas y otros créditos**

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

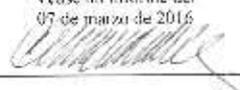
La previsión por incobrabilidad de las cuentas por cobrar comerciales se establece cuando existe evidencia objetiva que la Sociedad no podrá cobrar todos los montos pendientes de acuerdo con los términos originales. El monto de la previsión es determinado en base a la estimación realizada de la probabilidad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

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

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

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

Héctor Evanisto Riba  
Presidente

Véase mi informe del  
07 de marzo de 2016  
  
Cr. Gustavo Vieyra  
Contador Público (UNC)  
Mat. Prof. 10-02748-4 - C.P.C.E.Cba

**DULCOR SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
**POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**  
(Valores expresados en Pesos Argentinos)

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

**2.17 Capital social**

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

**2.18 Préstamos**

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

**2.19 Cuentas por pagar comerciales y otras deudas**

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

**2.20 Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta**

**(i) Impuesto a las ganancias**

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

**- Impuesto a las ganancias corriente**

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

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

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

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

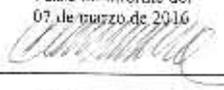
Los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios impositivos futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

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

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

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

  
Héctor Evaristo Riba  
Presidente

Véase en informe del  
07 de marzo de 2016  
  
Cr. Gustavo Vieyra  
Contador Público (UNC)  
Mat. Prof. 10-02748-4 - C. P. C. F. Cba

## NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

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

#### (b) Impuesto a la ganancia mínima presunta

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

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

### 2.21 Provisiones

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

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

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

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

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

### 2.22 Arrendamientos / Leasing

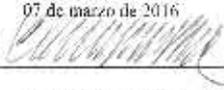
Los arrendamientos en los que una porción significativa de los riesgos y beneficios relativos a la propiedad son retenidos por el arrendador se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos efectuados bajo un arrendamiento operativo, neto de cualquier incentivo recibido del arrendador, se cargan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

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

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

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

  
Héctor Ryaristo Riba  
Presidente

Véase mi informe del  
07 de marzo de 2016  
  
Cr. Gustavo Vieyra  
Contador Público (UNC)  
Mat. Prof. 1040748-4 - C.P.C.E.Cba

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

### **2.23 Reconocimiento de ingresos por venta**

#### **(a) Ingresos por ventas de bienes y servicios**

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

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

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

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

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

#### **(a.1) Ventas en el mercado local**

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

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

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

#### **(a.2) Exportaciones**

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

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

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

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

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

#### **(a) Intereses**

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

#### **(b) Alquileres**

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

Héctor Francisco Riba  
Presidente

Vease mi informe del  
07 de marzo de 2016

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

**DULCOR SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
**FOR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**  
(Valores expresados en Pesos Argentinos)

### NOTA 3. TRANSICIÓN A LAS NIIF

#### 3.1 Requerimientos de la transición a NIIF

La C.N.V., a través de las R.G. N° 562/09 y 576/10, ha establecido la aplicación de las R.T. N° 26 y 29 de la F.A.C.P.C.E., que adoptan las NIIF (IFRS por sus siglas en inglés), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés), para las entidades incluidas en el régimen de oferta pública de la Ley N°17.811, ya sea por su capital o por sus obligaciones negociables, o que hayan solicitado autorización para estar incluidas en el citado régimen.

La aplicación de tales normas resulta obligatoria para la Sociedad a partir del ejercicio iniciado el 1° de enero de 2015, siendo los presentes, los primeros estados financieros presentados bajo estas normas. En consecuencia, la fecha de transición a las NIIF para la Sociedad, conforme a lo establecido en la NIIF 1 “Adopción por primera vez de las NIIF”, es el 1 de enero de 2014.

Los estados financieros consolidados de la Sociedad eran anteriormente preparados de acuerdo con normas contables profesionales argentinas (ARG PCGA). Las ARG PCGA difieren en algunas áreas con las NIIF. Para la preparación de los presentes estados financieros consolidados, la Sociedad ha modificado ciertas políticas contables de valuación y exposición previamente aplicadas bajo ARG PCGA para cumplir con las NIIF. Las políticas contables principales se encuentran descriptas en nota 2

Las cifras comparativas y las correspondientes a la fecha de transición (1 de enero de 2014) han sido modificadas para reflejar esos ajustes. En el punto 4 de la presente nota, se presenta una conciliación entre las cifras del estado de situación financiero, estado de resultado integral y estado de otros resultados integrales correspondientes a los estados financieros consolidados emitidos de acuerdo con ARG PCGA a la fecha de transición (1 de enero de 2014), a la fecha de adopción (31 de diciembre de 2014) y las cifras presentadas de acuerdo con NIIF en los presentes estados contables consolidados, así como los efectos de los ajustes en el flujo de efectivo.

#### 3.2 Exenciones optativas a las NIIF

La NIIF 1 le permite a las entidades que adoptan por primera vez las NIIF considerar determinadas dispensas de única vez. Dichas dispensas han sido previstas por el IASB para simplificar la primera aplicación de ciertas NIIF, eliminando la obligatoriedad de su aplicación retroactiva.

A continuación se detallan las dispensas optativas aplicables a la Sociedad bajo NIIF 1:

1. **Costo atribuido de Propiedades, planta y equipo y Propiedades de inversión:** el costo de Propiedades, Planta y Equipos; y Propiedades de inversión de acuerdo a ARG PCGA, a excepción de sub rubro edificios y terrenos reexpresado, ha sido adoptado como costo atribuido a la fecha de transición a NIIF, ya que el mismo resulta asimilable al costo o costo depreciado de acuerdo con NIIF, ajustado para reflejar los cambios en un índice de precios general o específico. Para los edificios y terrenos se utilizó como costo atribuido, el valor razonable a la fecha de transición a las NIIF, determinado en función de valuaciones realizadas por los especialistas técnicos de la Sociedad o por valuadores independientes.
2. **Combinaciones de negocio:** la Sociedad ha optado por no aplicar la NIIF 3 “Combinaciones de negocios” retroactivamente para las combinaciones de negocios anteriores a la fecha de transición a las NIIF.
3. **Costos por préstamos:** la Sociedad ha aplicado las disposiciones transitorias de la NIC 23 “Costos por préstamos” por lo cual, ha comenzado a capitalizar los costos por préstamos que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos aptos, como parte del costo de dichos activos, a partir de la fecha de transición a las NIIF.

La Sociedad no ha hecho uso de las otras exenciones o dispensas disponibles a la NIIF 1.

#### 3.3 Excepciones obligatorias a las NIIF

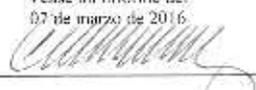
A continuación se detallan las excepciones obligatorias aplicables a la Sociedad bajo NIIF 1:

1. **Estimaciones:** Las estimaciones realizadas por la Sociedad según NIIF al 1 de enero de 2014 (fecha de transición a las NIIF), son coherentes con las estimaciones realizadas según ARG PCGA, para los estados contables al 31 de diciembre de 2015.
2. **Participaciones no controladoras:** El resultado integral total de las subsidiarias generado fue atribuido a los propietarios de la controladora y a las participaciones no controladoras, desde el 1 de enero de 2014 (fecha de transición a las NIIF).

Las otras excepciones obligatorias establecidas en la NIIF 1 no se han aplicado por no ser relevantes para el Grupo.

  
Héctor Dyaristo Riba  
Presidente

Vease mi informe del  
07 de marzo de 2016.

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

**DULCOR SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
**FOR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**  
 (Valores expresados en Pesos Argentinos)

**NOTA 3. TRANSICIÓN A LAS NIIF**

**3.4 Conciliaciones requeridas**

De acuerdo con lo requerido por las disposiciones de las RT N° 26 y N° 29 de la FACPCE y la NIIF 1, se incluyen a continuación las conciliaciones del patrimonio determinado de acuerdo con ARG PCGA y el determinado de acuerdo con las NIIF al 31 de diciembre de 2014 y al 1 de enero de 2014 y la conciliación del resultado integral por el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2014. En tal sentido, la Sociedad ha considerado, en la preparación de las conciliaciones, aquellas NIIF que estima serán aplicables para la preparación de sus estados financieros al 31 de diciembre de 2015.

**A- Conciliación del Patrimonio**

		31.12.14	01.01.14
		Aumento / (Disminución)	
	Ref.	TOTAL	
<b>Patrimonio neto según ARG PCGA</b>		<b>69.032.218</b>	<b>54.161.108</b>
<b>Ajustes NIIF</b>			
<b>1- Existencias</b>			
Cambio de criterio de medición de existencias	a)	(10.125.190)	(4.533.125)
<b>2- Propiedades, plantas y equipos</b>			
Medición a valor razonable como costo atribuido	b)	61.499.592	14.654.215
<b>3- Propiedades de inversión</b>			
Medición a valor razonable de propiedades de inversión	b)	37.132.937	18.947.500
<b>4- Activos Intangibles</b>			
Desreconocimiento por no cumplir con los requisitos NIIF	c)	(8.231.614)	-
<b>5- Efecto impositivo de los ajustes a NIIF</b>			
Ajustes al impuesto diferido por aplicación de NIIF	d)	(27.535.831)	(9.901.643)
<b>Total ajustes NIIF</b>		<b>52.739.894</b>	<b>19.166.947</b>
<b>Patrimonio Neto según NIIF</b>		<b>121.772.112</b>	<b>73.328.055</b>

**B- Conciliación del Resultado Integral**

		31.12.2014
		Gcia / (Pérd)
	Ref.	TOTAL
<b>Ganancia neta según ARG PCGA</b>		<b>14.871.114</b>
<b>Reimputación de resultados a Otros resultados integrales</b>		
<b>Ajustes NIIF</b>		
Cambio de criterio de medición de existencias	a)	(5.592.065)
Medición al valor razonable de propiedades de inversión	b)	18.185.437
Desreconocimiento de activos intangibles no admitidos por NIIF (Llave de negocios negativa)	c)	(8.231.614)
Efecto impositivo de los ajustes a NIIF	d)	(2.546.658)
<b>Total ajustes NIIF</b>		<b>(1.816.102)</b>
<b>Ganancia según NIIF</b>		<b>16.687.216</b>

**C- Conciliación de otros Resultados Integrales**

		31.12.2014
		Gcia / (Pérd)
	Ref.	TOTAL
<b>Otros resultados Integrales</b>		
Medición a valor razonable como costo atribuido	b)	46.845.377
Efecto impositivo de los ajustes a NIIF	d)	(15.088.536)
<b>Otros resultados Integrales</b>		<b>(31.756.841)</b>

Héctor Evaristo Riba  
 Presidente

Véase mi informe del  
 07 de marzo de 2016

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

**DULCOR SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
**POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**  
(Valores expresados en Pesos Argentinos)

**NOTA 3. TRANSICIÓN A LAS NIIF**

**3.4 Conciliaciones requeridas (Cont.)**

**Referencias:**

- a) Cambio de criterio de medición de existencias: Bajo NIIF, las existencias se valúan usando el método de precio promedio ponderado (PPP) o valor neto de realización, el que sea menor. Bajo normas contables argentinas vigentes, las existencias se valúan, en general, a costo de reposición.
- b) Valor razonable como costo atribuido de Propiedades, planta y equipo y de Propiedades de inversión: la Sociedad utilizó como costo atribuido de algunos bienes de Propiedades, planta y equipo y de Propiedades de inversión a la fecha de transición a las NIIF, el valor razonable de ellos, determinados en función de valuaciones realizadas por los especialistas técnicos o por valuadores independientes.
- c) Desreconocimiento por no cumplir con requisitos NIIF: la Sociedad dio de baja activos intangibles reconocidos bajo ARG PGCA que bajo NIIF no cumplen con las condiciones para su reconocimiento como tales, principalmente gastos de organización y pre-operativos. Además, bajo NIIF no es admitida la posibilidad de registrar valores llave negativos.
- d) Efecto impositivo de los ajustes a NIIF: representa el efecto en el impuesto a las ganancias a la tasa correspondiente sobre los ajustes a NIIF descriptos anteriormente que resulten aplicables.

**NOTA 4. POLÍTICAS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS**

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

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

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

**(a) Recuperabilidad de elementos de propiedad, planta y equipos**

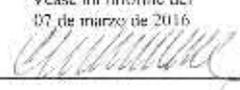
El Grupo evalúa la recuperabilidad de los elementos de propiedad, planta y equipos cuando ocurren hechos o se suscitan cambios en las circunstancias que indican que el valor en libros de un bien puede no ser recuperable. El valor en libros de los elementos de propiedad, planta y equipos es considerado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

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

**(b) Provisiones para deudores incobrables**

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

  
Héctor Evaristo Riba  
Presidente

Véase mi informe del  
07 de marzo de 2016  
  
Cr. Gustavo Vieyra  
Contador Público (UNC)  
Mat. Prof. 10-02748-4 - C.P.C.E.Cba.

#### **NOTA 4. POLÍTICAS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS**

##### **(c) Provisiones**

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

##### **(d) Impuesto a las ganancias**

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

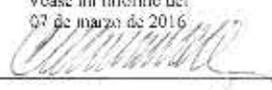
Dicho análisis implica efectuar estimaciones de la ganancia imponible en la jurisdicción en la que operamos y el periodo durante el cual los activos y pasivos impositivos diferidos serán recuperables. Si los resultados finales difieren de estas estimaciones, o si ajustamos estas estimaciones en periodos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

##### **(e) Reconocimiento de ingresos - bonificaciones y descuentos**

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

  
Héctor Evaristo Riba  
Presidente

Véase mi informe del  
07 de marzo de 2016

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

**DULCOR SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
**POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**  
 (Valores expresados en Pesos Argentinos)

**NOTA 5. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS**

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

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

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

	31.12.2015	31.12.2014
<b>EBITDA ajustado por segmentos reportables</b>	<b>106.949.104</b>	<b>64.960.199</b>
Depreciación de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión	(5.406.842)	(3.811.338)
Amortización de activos intangibles	(406.829)	(244.487)
Ingresos financieros	27.363.423	13.917.881
Gastos financieros	(78.428.852)	(47.299.421)
Diferencia de cambio, neta	5.356.662	(914.636)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LAS GANANCIAS</b>	<b>55.426.666</b>	<b>26.608.198</b>

a) Información por segmentos al 31 de diciembre de 2015:

	Argentina							Total al 31.12.15
	Dulces y mermeladas	Pulpas	Quesos	Encurtidos	Panificados	Servicios	Otros	
Ventas a terceros	477.736.356	38.068.558	7.667.492	5.881.350	253.086.780	42.951.749	25.204.405	850.596.689
Ventas inter-segmentos	7.148.023	-	-	-	-	(33.988.133)	-	(26.840.109)
<b>TOTAL VENTAS</b>	<b>484.884.379</b>	<b>38.068.558</b>	<b>7.667.492</b>	<b>5.881.350</b>	<b>253.086.780</b>	<b>8.963.616</b>	<b>25.204.405</b>	<b>823.756.580</b>
<b>EBITDA Ajustado</b>								
Depreciación y amortización	3.422.077	268.669	54.113	41.508	1.786.163	63.261	177.880	5.813.671
Impuesto a las ganancias	5.256.393	979.132	-103.067	515.333	3.091.996	412.266	154.600	10.306.653

b) Información por segmentos al 31 de diciembre de 2014:

	Argentina							Total al 31.12.14
	Dulces y mermeladas	Pulpas	Quesos	Encurtidos	Panificados	Servicios	Otros	
Ventas a terceros	377.004.526	35.503.354	33.623.407	11.512.284	108.895.519	36.606.613	10.198.246	613.343.949
Ventas inter-segmentos	4.201.371	-	-	-	-	(28.777.725)	-	24.576.353
<b>TOTAL VENTAS</b>	<b>381.205.897</b>	<b>35.503.354</b>	<b>33.623.407</b>	<b>11.512.284</b>	<b>108.895.519</b>	<b>7.828.888</b>	<b>10.198.246</b>	<b>588.767.596</b>
<b>EBITDA Ajustado</b>								
Depreciación y amortización	2.626.001	244.571	231.621	79.304	750.145	53.931	70.252	4.055.825
Impuesto a las ganancias	5.244.464	1.069.260	-305.503	712.840	2.444.022	916.508	101.834	10.183.425

Héctor Evaristo Riba  
 Presidente

Véase mi informe del  
 07 de marzo de 2016

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

**DULCOR SOCIEDAD ANÓNIMA**
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**
**POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**

(Valores expresados en Pesos Argentinos)

**NOTA 6. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS**

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

	Terrenos y construcciones	Máquinas e instalaciones	Muebles, herramientas, vehículos y otros equipos	Obras en construcción y equipos en tránsito	Total
<b>Costo</b>					
Valor de origen al inicio del ejercicio	136.840.302	48.426.191	10.121.311	175.339	195.563.143
Altas por revalorización	44.476.646	-	-	-	44.476.646
Altas por compra	320.131	12.746.013	2.141.760	378.146	15.586.050
Bajas ventas de bienes de uso	(11.991.466)	(22.000)	(384.342)	-	(12.397.808)
Reclasificación y ajustes	(6.747.332)	-	-	-	(6.747.332)
<b>Valor de origen al cierre del ejercicio</b>	<b>162.898.281</b>	<b>61.150.204</b>	<b>11.878.729</b>	<b>553.485</b>	<b>236.480.699</b>
<b>Depreciación</b>					
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	(45.624.017)	(34.902.825)	(6.337.824)	-	(8.6864.666)
Bajas/Consumos	2.687.404	13.199	294.767	-	2.995.370
Altas por revalorización	(17.096.996)	-	-	-	(17.096.996)
Depreciación del ejercicio (1)	(628.520)	(3.395.596)	(1.382.726)	-	(5.406.842)
Reclasificación y ajustes	815.168	-	-	-	815.168
<b>Depreciación acumulada al cierre del ejercicio</b>	<b>(59.846.961)</b>	<b>(38.285.222)</b>	<b>(7.425.783)</b>	<b>-</b>	<b>(105.557.966)</b>
<b>TOTAL AL 31.12.2015</b>	<b>103.051.320</b>	<b>22.864.982</b>	<b>4.452.946</b>	<b>553.485</b>	<b>130.922.733</b>

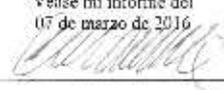
	Terrenos y construcciones	Máquinas e instalaciones	Muebles, herramientas, vehículos y otros equipos	Obras en construcción y equipos en tránsito	Total
<b>Costo</b>					
Valor de origen al inicio del ejercicio	47.701.201	20.677.096	8.432.795	69.475	76.880.567
Incorporación por adquisición	10.966.050	22.473.696	781.004	-	34.220.750
Altas por revalorización	78.582.688	-	-	-	78.582.688
Altas por compra	3.126.844	5.740.361	1.063.257	105.864	10.036.326
Bajas ventas de bienes de uso	(3.536.481)	(464.962)	(155.745)	-	(4.157.188)
<b>Valor de origen al cierre del ejercicio</b>	<b>136.840.302</b>	<b>48.426.191</b>	<b>10.121.311</b>	<b>175.339</b>	<b>195.563.143</b>
<b>Depreciación</b>					
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	(19.407.742)	(12.786.820)	(4.761.267)	-	(36.955.829)
Incorporación por adquisición	(2.079.021)	(19.905.359)	(741.359)	-	(22.725.739)
Bajas/Consumos	1.094.536	427.284	59.301	-	1.581.121
Altas por revalorización	(24.952.881)	-	-	-	(24.952.881)
Depreciación del ejercicio (1)	(278.909)	(2.637.930)	(894.499)	-	(3.811.338)
<b>Depreciación acumulada al cierre del ejercicio</b>	<b>(45.624.017)</b>	<b>(34.902.825)</b>	<b>(6.337.824)</b>	<b>-</b>	<b>(86.864.666)</b>
<b>TOTAL AL 31.12.2014</b>	<b>91.216.285</b>	<b>13.523.366</b>	<b>3.783.487</b>	<b>175.339</b>	<b>108.698.477</b>

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



Héctor Evaristo Riba  
Presidente

 Véase mi informe del  
07 de marzo de 2016



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

**DULCOR SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
**POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**  
 (Valores expresados en Pesos Argentinos)

**NOTA 6. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS (Cont.)**

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

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

**NOTA 7. PROPIEDADES DE INVERSIÓN**

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

	31.12.2015	31.12.2014
<b>Terrenos y construcciones</b>		
<b>Costo</b>		
Valor de origen al inicio del ejercicio	42.528.293	23.736.844
Mejoras sobre inmuebles propios	3.345.921	-
Incorporación por adquisición	-	661.113
Disminuciones	-	(76.688)
Trasferencias (1)	5.932.164	-
Cambios en el valor razonable de Propiedades de Inversión	29.815.630	18.207.024
<b>TOTAL</b>	<b>81.622.008</b>	<b>42.528.293</b>

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

- (1) Corresponde a la planta industrial de Tucachá, donde la Sociedad producía lácteos, a partir de marzo de 2015, se discontinuó con la actividad y dicha planta fue adquirida a Lactiac S.A.

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

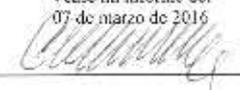
	31.12.2015	31.12.2014
Gastos operaciones directas de las inversiones inmobiliarias	437.868	279.035

**NOTA 8. ACTIVOS INTANGIBLES**

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

	Marcas, registros, patentes y licencias	Software	Total
<b>Costo</b>			
Valor al origen al inicio del ejercicio	1.748.477	377.152	2.125.629
Altas	289.815	103.703	393.518
<b>Valor de origen al cierre del ejercicio</b>	<b>2.038.292</b>	<b>480.855</b>	<b>2.519.147</b>
<b>Amortización</b>			
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	(1.112.513)	(182.624)	(1.295.137)
Amortización del ejercicio (1)	(283.220)	(123.609)	(406.829)
<b>Amortización acumulada al cierre del ejercicio</b>	<b>(1.395.733)</b>	<b>(306.233)</b>	<b>(1.701.966)</b>
<b>TOTAL AL 31.12.2015</b>	<b>642.559</b>	<b>174.622</b>	<b>817.181</b>

Héctor Evaristo Riba  
 Presidente

Vease mi informe del  
 07 de marzo de 2016  
  
 Cr. Gustavo Vieyra  
 Contador Público (UNC)  
 Mat. Prof. 10-02748-4 - C.P.C.E.Cba.

**DULCOR SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
**FOR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**  
 (Valores expresados en Pesos Argentinos)

**NOTA 8. ACTIVOS INTANGIBLES (Cont.)**

	Marcas, registros, patentes y licencias	Software	Total
<b>Costo</b>			
Valor al origen al inicio del ejercicio	796.893	121.320	918.213
Incorporación por adquisición	656.318	12.639	668.957
Altas	295.266	243.193	538.459
<b>Valor de origen al cierre del ejercicio</b>	<b>1.748.477</b>	<b>377.152</b>	<b>2.125.629</b>
<b>Amortización</b>			
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	(559.768)	(88.228)	(647.996)
Incorporación por adquisición	(402.654)	-	(402.654)
Amortización del ejercicio (1)	(150.091)	(94.396)	(244.487)
<b>Amortización acumulada al cierre del ejercicio</b>	<b>(1.112.513)</b>	<b>(182.624)</b>	<b>(1.295.137)</b>
<b>TOTAL AL 31.12.2014</b>	<b>635.964</b>	<b>194.528</b>	<b>830.492</b>

(1) El destino contable del cargo por amortización del ejercicio, se informa en nota 14.

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

**NOTA 9. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS**

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

	31.12.2015	31.12.2014
<b>Saldo al inicio del ejercicio</b>	<b>74.487.972</b>	<b>18.697.278</b>
Adquisición de inversiones	-	27.172.132
Resultado de inversiones en asociadas	9.484.923	(1.892.781)
Aumento por revaluaciones de Inversiones	14.046.607	30.511.343
<b>TOTAL AL CIERRE DEL EJERCICIO</b>	<b>98.019.502</b>	<b>74.487.972</b>

**NOTA 10. ACTIVOS / PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO**

El impuesto a las ganancias diferido se compone de la siguiente manera para el ejercicio finalizado al 31 de diciembre 2015:

	Saldos al 01.01.2015	Cargo imputado en resultados	Cargo imputado en otros resultados integrales	Transferencia	Saldos al 31.12.2015
<b>Activos</b>					
Existencias	3.999.411	(1.009.589)	-	-	2.989.822
Provisiones	161.368	323.178	-	-	484.546
Activos intangibles	3.859.602	(1.174.853)	-	-	2.684.749
<b>Subtotal Activo</b>	<b>8.020.381</b>	<b>(1.861.064)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.159.317</b>
<b>Pasivos</b>					
Propiedad, plantas y equipo	(25.379.020)	2.882.754	(9.582.879)	1.418.261	(30.660.884)
Propiedades de inversión	(12.890.592)	(10.435.471)	0	(1.418.261)	(24.744.324)
<b>Subtotal Pasivo</b>	<b>(38.269.612)</b>	<b>(7.552.717)</b>	<b>(9.582.879)</b>	<b>0</b>	<b>(55.405.208)</b>
<b>TOTAL ACTIVO/ PASIVO NETO POR IMPUESTO DIFERIDO</b>	<b>(30.249.231)</b>	<b>(9.413.781)</b>	<b>(9.582.879)</b>	<b>0</b>	<b>(49.245.891)</b>

Héctor Evaristo Riba  
 Presidente

Véase mi informe del  
 07 de marzo de 2016

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

**DULCOR SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
**FOR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**  
 (Valores expresados en Pesos Argentinos)

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

El impuesto a las ganancias diferido se compone de la siguiente manera para el ejercicio finalizado al 31 de diciembre 2014:

	Saldos al 01.01.2014	Cargo imputado en resultados	Cargo imputado en otros resultados integrales	Saldos al 31.12.2014
<b>Activos</b>				
Existencias	1.676.092	2.323.319	-	3.999.411
Provisiones	95.200	66.168	-	161.368
Activos intangibles	-	3.859.602	-	3.859.602
<b>Subtotal Activo</b>	<b>1.771.292</b>	<b>6.249.089</b>	<b>-</b>	<b>8.020.381</b>
<b>Pasivos</b>				
Propiedad, plantas y equipo	(7.355.182)	746.595	(18.770.433)	(25.379.020)
Propiedades de inversión	(6.527.475)	(6.363.117)	-	(12.890.592)
<b>Subtotal Pasivo</b>	<b>(13.882.657)</b>	<b>(5.616.522)</b>	<b>(18.770.433)</b>	<b>(38.269.612)</b>
<b>TOTAL ACTIVO/ PASIVO NETO POR IMPUESTO DIFERIDO</b>	<b>(12.111.365)</b>	<b>632.567</b>	<b>(18.770.433)</b>	<b>(30.249.231)</b>

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

	31.12.2015	31.12.2014	01.01.2014
<b>Activos</b>			
Impuestos diferidos a recuperar en más de 12 meses	1.774.470	2.846.317	95.200
Impuestos diferidos a recuperar en 12 meses	4.164.475	5.174.064	1.676.092
<b>Subtotal - Activos por impuestos diferidos</b>	<b>5.938.945</b>	<b>8.020.381</b>	<b>1.771.292</b>
<b>Pasivos</b>			
Impuestos diferidos a cancelar en más de 12 meses	(55.405.207)	(38.269.612)	(13.882.657)
<b>Subtotal - Pasivos por impuestos diferidos</b>	<b>(55.405.207)</b>	<b>(38.269.612)</b>	<b>(13.882.657)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>(49.466.262)</b>	<b>(30.249.231)</b>	<b>(12.111.365)</b>

**NOTA 11. CRÉDITOS POR VENTAS Y OTROS CRÉDITOS**

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

**Créditos por ventas**

	31.12.2015	31.12.2014	01.01.2014
<b>No Corriente</b>			
<b>Corriente</b>			
Cuentas por cobrar comerciales comunes	113.595.361	91.733.639	63.212.546
Créditos documentados	7.758.028	7.873.276	2.381.595
Créditos con partes relacionadas	-	-	2.300.300
Menos: Previsión por desvalorización de cuentas por cobrar	(1.432.996)	(1.225.517)	(784.089)
<b>total corriente</b>	<b>119.920.393</b>	<b>98.381.398</b>	<b>67.110.352</b>
<b>TOTAL</b>	<b>119.920.393</b>	<b>98.381.398</b>	<b>98.381.402</b>

Hector Evaristo Riba  
 Presidente

Véase mi informe del  
 07 de marzo de 2016

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

**DULCOR SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
**FOR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**  
 (Valores expresados en Pesos Argentinos)

**NOTA 11. CRÉDITOS POR VENTAS Y OTROS CRÉDITOS (Cont.)**

**Otros créditos**

	31.12.2015	31.12.2014	01.01.2014
<b>No corriente</b>			
Diversos	2.881.946	2.881.947	-
<b>Total no corriente</b>	<b>2.881.946</b>	<b>2.881.947</b>	<b>-</b>
<b>Corriente</b>			
Reintegros a percibir y Factor de Convergencia	12.016.846	6.638.841	4.065.786
Anticipos de sueldos	1.397.354	1.797.557	696.685
Deudores por realización de inversiones	238.822	302.172	281.168
Créditos fiscales y anticipos impositivos	24.686.298	21.585.973	5.694.182
Anticipo de impuesto a la Ganancia Mínima Presunta	25.119	162.269	205.697
Anticipos a proveedores	18.157	7.487	-
Deudores financieros comunes	1.161.408	27.084.084	4.765.422
Deudores financieros con partes relacionadas (nota 18.21)	66.111.072	39.118.442	49.939.889
Servicios a cobrar	114.718	176.093	149.606
Diversos	1.130.009	365.914	860.553
Otros créditos en moneda extranjera	1.066.117	-	-
Créditos con accionistas	16.010.552	5.598.947	3.164.161
Anticipos a Proveedores compra de Existencias	2.417.455	3.591.873	810.602
<b>Total corriente</b>	<b>126.393.927</b>	<b>106.429.652</b>	<b>70.633.751</b>
<b>TOTAL</b>	<b>129.275.875</b>	<b>109.311.599</b>	<b>70.633.751</b>

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

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

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

	31.12.2015	31.12.2014	01.01.2014
ARS	225.138.128	190.503.298	124.836.865
USD	24.058.140	17.189.699	12.907.238
<b>TOTAL</b>	<b>249.196.268</b>	<b>207.692.997</b>	<b>137.744.103</b>

**NOTA 12. EXISTENCIAS**

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

	31.12.2015	31.12.2014	01.01.2014
Materias primas y materiales	39.214.824	38.427.944	16.375.859
Productos en proceso	8.118.264	12.380.078	5.290.509
Productos terminados	50.559.796	37.116.702	28.988.670
<b>TOTAL</b>	<b>97.892.884</b>	<b>87.924.724</b>	<b>50.655.038</b>

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

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

Héctor Evaristo Riba  
 Presidente

Véase mi informe del  
 07 de marzo de 2016

Ct. Gustavo Vieyra  
 Contador Público (UNC)  
 Mat. Prof. 16-62748-4 - C.P.C.U. Cba.

**DULCOR SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
**POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**  
 (Valores expresados en Pesos Argentinos)

**NOTA 13. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

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

	31.12.2015	31.12.2014	01.01.2014
Efectivo	3.858.346	2.213.650	3.693.332
Plazos fijos	-	1.411.598	-
<b>TOTAL</b>	<b>3.858.346</b>	<b>3.625.248</b>	<b>3.693.332</b>

**NOTA 14. RESTRICCIÓN A LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES**

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

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

**NOTA 15. EVOLUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL**

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

	2015	2014	2013
Capital social al inicio	3.900.000	3.900.000	3.900.000
Capitalización de resultados acumulados (1)	56.100.000	-	-
<b>Capital social al cierre</b>	<b>60.000.000</b>	<b>3.900.000</b>	<b>3.900.000</b>

El capital social al 31 de diciembre de 2015, de ARS 600.000.000, está representado por 600.000 acciones nominativas no endosables clase A de ARS 100 de valor nominal y con derecho a 5 votos por acción.

(1) Según asamblea general extraordinaria de Accionistas de fecha 21 de junio de 2015

**NOTA 16. RESULTADOS NO ASIGNADOS**

En los cuadros siguientes se exponen los cambios en Resultados no Asignados para el ejercicio finalizado al 31 de diciembre 2015 y 2014, respectivamente:

	TOTAL
Saldos al 1 de enero de 2015	26.786.756
Ganancia neta del ejercicio	35.487.359
Desafectación de la reserva especial adopción NIIF por venta de bien de uso:	1.936.810
Constitución de reservas:	
-Capital (1)	(15.340.027)
<b>TOTAL AL 31.12.2015</b>	<b>48.870.898</b>

(1) Según asamblea general extraordinaria de Accionistas de fecha 23 de junio de 2015

Héctor Evaristo Riba  
 Presidente

Véase mi informe del  
 07 de marzo de 2016  
  
 Cr. Gustavo Vieyra  
 Contador Público (UNC)  
 Mat. Prof. 10-02748-4 - C.P.C.E. Cba.

**DULCOR SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
**POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**  
 (Valores expresados en Pesos Argentinos)

**NOTA 16. RESULTADOS NO ASIGNADOS (Cont.)**

	<b>TOTAL</b>
Saldos al 1 de enero de 2013	20.143.810
Corrección de saldos iniciales	(469.000)
Ganancia neta del ejercicio	17.156.216
Constitución de reservas:	
Reserva para futuros aumentos de dividendos	(10.044.270)
<b>TOTAL AL 31.12.2014</b>	<b>26.786.756</b>

**NOTA 17. INTERÉS NO CONTROLANTE**

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

	<b>TOTAL</b>
Saldo al 1 de enero de 2014	12.762.754
Participación en las ganancias del ejercicio	2.325.033
<b>TOTAL AL 31.12.2015</b>	<b>15.087.787</b>

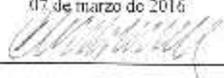
	<b>TOTAL</b>
Saldo al 1 de enero de 2013	8.118.202
Part. Terceros inicial por adquisición	1.620.238
Participación en las ganancias del ejercicio	2.994.314
<b>TOTAL AL 31.12.2014</b>	<b>12.762.754</b>

**NOTA 18. PRÉSTAMOS**

La composición del rubro préstamos se expone a continuación:

	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>01.01.2014</b>
<b>No corriente</b>			
Préstamos bancarios	23.738.796	7.503.157	12.096.464
Préstamos Financieros	2.101.979	1.351.430	1.030.602
Obligaciones por arrendamientos financieros	244.252	654.898	414.606
<b>Total no corriente</b>	<b>26.085.027</b>	<b>9.509.485</b>	<b>13.541.672</b>
<b>Corriente</b>			
Préstamos bancarios	68.900.899	58.686.629	31.934.465
Préstamos financieros	-	1.427.958	-
Obligaciones por arrendamientos financieros	410.645	470.394	402.514
Descubiertos bancarios	19.583.985	15.322.671	5.940.113
Factoring	3.853.318	630.246	-
<b>Total corriente</b>	<b>92.748.847</b>	<b>76.537.898</b>	<b>38.277.092</b>
<b>TOTAL</b>	<b>118.833.874</b>	<b>86.047.383</b>	<b>51.818.764</b>

  
 Héctor Evangelista Riba  
 Presidente

Véase en informe del  
 07 de marzo de 2016  
  
 Cr. Gustavo Vieyra  
 Contador Público (UNC)  
 Mat. Prof. 10-02748-4 - C.P.C.E.Che

**DULCOR SOCIEDAD ANÓNIMA**
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**
**POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**

(Valores expresados en Pesos Argentinos)

**NOTA 18. PRÉSTAMOS (Cont.)**

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

Sociedad	31.12.2015		31.12.2014		01.01.2014	
	Total	Total	Total	Total	Total	Total
DULCOR S.A.	94.140.710	79,22%	81.871.679	95,15%	51.818.764	100%
PANIFICADORA VENEZIANA S.A.	22.575.594	19%	4.129.081	4,90%	-	0%
CUEROS CATAMARCA S.A.	2.116.897	1,78%	46.623	0%	-	0%
JUAN ESNAOLA	673	0%	-	0%	-	0%
<b>TOTALES</b>	<b>118.833.874</b>	<b>100%</b>	<b>86.047.383</b>	<b>100%</b>	<b>51.818.764</b>	<b>100%</b>

**NOTA 19. PROVISIONES**

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

	31.12.2015	31.12.2014	01.01.2014
<b>No Corriente</b>			
Para juicios laborales, civiles y comerciales	2.249.469	1.610.093	279.115
<b>Total no corriente</b>	<b>2.249.469</b>	<b>1.610.093</b>	<b>279.115</b>
<b>TOTAL</b>	<b>2.249.469</b>	<b>1.610.093</b>	<b>279.115</b>

La evolución del rubro fue la siguiente:

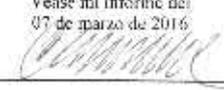
	Juicios laborales, civiles y comerciales	TOTAL
Saldos al 1 de enero de 2014	1.610.093	1.610.093
Aumentos	700.435	700.435
Disminuciones	(61.059)	(61.059)
<b>TOTAL AL 31.12.2015</b>	<b>2.249.469</b>	<b>2.249.469</b>
	Juicios laborales, civiles y comerciales	TOTAL
Saldos al 1 de enero de 2013	279.115	279.115
Aumentos	1.339.039	1.339.039
Disminuciones	(8.061)	(8.061)
<b>TOTAL AL 31.12.2014</b>	<b>1.610.093</b>	<b>1.610.093</b>

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



Héctor Evaristo Riba  
Presidente

 Véase mi informe del  
07 de marzo de 2016



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

**DULCOR SOCIEDAD ANÓNIMA**
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**
**POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**

(Valores expresados en Pesos Argentinos)

**NOTA 20. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS DEUDAS**

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

	31.12.2015	31.12.2014	01.01.2014
<b>No corriente</b>			
Cargas fiscales:			
- Cargas fiscales nacionales	25.981.219	32.353.023	10.936.060
Otras deudas con terceros	51.397	64.597	64.597
<b>Total no corriente</b>	<b>26.032.616</b>	<b>32.417.620</b>	<b>11.000.657</b>
<b>Corriente</b>			
Cuentas por pagar comerciales:			
- Comunes	12.383.713	26.778.269	27.057.300
- Documentadas	128.797.755	106.376.374	59.978.833
Cargas fiscales:			
- Cargas fiscales nacionales	23.911.039	20.229.117	5.139.071
- Cargas fiscales provinciales	1.471.456	1.523.806	28.419
- Cargas fiscales municipales	64.129	40.025	222.467
Remuneraciones y cargas sociales	13.281.607	11.493.447	5.702.178
<b>Total corriente</b>	<b>179.909.699</b>	<b>166.441.038</b>	<b>98.128.268</b>
<b>TOTAL</b>	<b>205.942.315</b>	<b>198.858.658</b>	<b>109.128.925</b>

**NOTA 21. COMPROMISOS Y GARANTÍAS OTORGADAS**

 (a) *Garantías otorgadas por préstamos de subsidiarias*

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

Empresa	Acreedor/ Beneficiario	Moneda original	Tipo de garantía	Monto máximo avalado	Valor de libros al 31.12.2015
Vanoli y Cia S.A.	Banco Hipotecario S.A.	\$AR	Fianza	2.500.000	1.500.000
Vanoli y Cia S.A.	Banco Ciudad Buenos Aires S.A.	\$AR	Fianza	2.700.000	2.700.000
Vanoli y Cia S.A.	Banco Ciudad Buenos Aires S.A. (2)	\$AR	Fianza	4.300.000	-
Panificadora Veneziana S.A.	Industrial and Commercial Bank of China Limited (1)	USD	Fianza	200.000	-
Panificadora Veneziana S.A.	Banco Ciudad Buenos Aires S.A.	\$AR	Fianza	6.000.000	6.000.000
Panificadora Veneziana S.A.	Banco de la Provincia de Buenos Aires	\$AR	Fianza	6.212.000	1.583.333
Panificadora Veneziana S.A.	Banco Ciudad Buenos Aires S.A.	\$AR	Fianza	2.600.000	1.828.375
Panificadora Veneziana S.A.	Banco Ciudad Buenos Aires S.A. (3)	\$AR	Fianza	3.000.000	-

(1) Al 31 de diciembre de 2015, las garantías otorgadas a la subsidiaria Veneziana S.A., no habían sido utilizadas.

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

(3) Garantiza la calificación vigente de Descubierta en Cuenta Cuentas Corrientes y Préstamo Bullet.

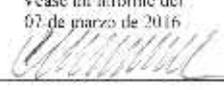
Empresa	Acreedor/ Beneficiario	Moneda original	Tipo de garantía	Monto máximo avalado	Valor de libros al 31.12.2014
Vanoli y Cia S.A.	Banco Ciudad Buenos Aires S.A. (4)	\$AR	Fianza	4.200.000	-
Panificadora Veneziana S.A.	Banco Ciudad Buenos Aires S.A.	\$AR	Fianza	3.000.000	2.783.351
Panificadora Veneziana S.A.	Banco Ciudad Buenos Aires S.A.	\$AR	Fianza	2.000.000	100.000

(4) Garantiza la calificación vigente de Descuento de Cheques de pago diferido de Terceros y Préstamo Bullet.



Héctor Evaristo Riba  
Presidente

 Véase mi informe del  
07 de marzo de 2016



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

**DULCOR SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
**POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**  
 (Valores expresados en Pesos Argentinos)

**NOTA 21. COMPROMISOS Y GARANTÍAS OTORGADAS (Cont.)**

(b) Otras garantías otorgadas y bienes de disponibilidad restringida

*b.1 Prestamos prendarios*

Empresa	Acreedor / Beneficiario	Moneda original	Tipo de garantía	Garantía	Valor de libros de la garantía otorgada al 31.12.15	Valor de libros al 31.12.15	Valor de libros al 31.12.14
					ARS	ARS	ARS
Dulcor S.A.	Banco Ciudad Buenos Aires S.A.	\$AR	Prendaria	Maquinas y herramientas	212.157	50.550	78.485
Dulcor S.A.	Banco Ciudad Buenos Aires S.A.	\$AR	Prendaria	Rodados	506.321	279.279	418.512
Dulcor S.A.	Banco Ciudad Buenos Aires S.A.	\$AR	Prendaria	Maquinas y herramientas	152.295	109.662	196.307
Dulcor S.A.	Banco Ciudad Buenos Aires S.A.	\$AR	Prendaria	Maquinas y herramientas	1.082.198	217.412	404.696
Dulcor S.A.	Banco Ciudad Buenos Aires S.A.	\$AR	Prendaria	Maquinas y herramientas	908.161	469.977	656.651

*b.2 Prestamos Hipotecarios*

Empresa	Acreedor / Beneficiario	Moneda original	Tipo de garantía	Garantía	Valor corriente de la garantía otorgada al 31.12.15	Valor de libros al 31.12.15	Valor de libros al 31.12.14
					ARS	ARS	ARS
Dulcor S.A.	Banco Nacion Argentina	\$AR	Hipotecaria	Terrenos y Edificios	50.407.500	2.666.667	7.999.999
Dulcor S.A. (2)	Banco Nacion Argentina	\$AR	Hipotecaria	Terrenos y Edificios	-	76.998	230.994
Dulcor S.A.	Banco Nacion Argentina	\$AR	Hipotecaria Segundo Grado	Terrenos y Edificios	50.407.500	7.689.661	5.850.849
Dulcor S.A.	Banco Nacion Argentina	\$AR	Hipotecaria Tercer Grado	Terrenos y Edificios	50.407.500	4.333.333	-
Dulcor S.A. (1)	Banco Santander Rio	\$AR	Hipotecaria	Terrenos y Edificios	75.000.000	5.750.000	-

(1) La hipoteca es sobre la planta industrial de Panificadora Veneziana S.A.

(2) Inmueble Rural ubicado en Dto. La Paz, Provincia de Catamarca de 1.875 has propiedad de EL Hornero S.A.

*b.2 Warrants*

Empresa	Acreedor / Beneficiario	Moneda original	Tipo de garantía	Garantía	Valor de libros de la garantía otorgada al 31.12.15	Valor de libros al 31.12.15	Valor de libros de la garantía otorgada al 31.12.15	Valor de libros al 31.12.14
					ARS	ARS	ARS	ARS
Dulcor S.A.	Banco Macro S.A.	\$AR	Warrant	Pulpa Sulfitada Membrillo	4.872.000	2.888.000	-	-
Dulcor S.A.	Banco Macro S.A.	\$AR	Warrant	Pulpa Sulfitada Durazno	2.491.650	1.100.000	-	-
Dulcor S.A.	Banco Macro S.A.	\$AR	Warrant	Durazno Sulfitado	-	-	4.692.000	2.750.100
Dulcor S.A.	Banco Macro S.A.	\$AR	Warrant	Manzana Sulfitada	-	-	416.500	249.900

Héctor Evaristo Riba  
 Presidente

Véase mi informe del  
 07 de marzo de 2016

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

**DULCOR SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
**POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**  
 (Valores expresados en Pesos Argentinos)

**NOTA 22. VENTA DE BIENES Y SERVICIOS**

	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Ventas de mercadería a mercado interno	855.072.237	59.4471.495
Ventas de mercadería a mercado externo	18.717.764	15.165.927
Venta de servicios	43.238.105	38.748.262
Descuentos y bonificaciones	(93.271.526)	(59.618.088)
<b>TOTALES</b>	<b>823.756.580</b>	<b>588.767.596</b>

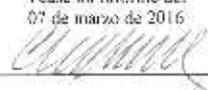
**NOTA 23. COSTO DE VENTA DE BIENES Y SERVICIOS**

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

	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Existencia al inicio del ejercicio	87.924.724	50.655.038
Compras del ejercicio (1)	384.405.471	337.910.519
Reintegros de exportación	(1.411.734)	(1.355.434)
Gastos de producción y prestación de servicios (nota 15.19)	173.562.568	114.549.816
Existencia al cierre del ejercicio	(97.892.884)	(87.924.724)
<b>TOTALES</b>	<b>546.588.145</b>	<b>413.835.215</b>

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

  
 Héctor Evangelisto Riba  
 Presidente

Véase un informe del  
 07 de marzo de 2016  
  
 Cr. Gustavo Vieyra  
 Contador Público (UNC)  
 Mat. Prof. 10-02748-4 - C.P.C.E.Cba

**DULCOR SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
**FOR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**  
 (Valores expresados en Pesos Argentinos)

**NOTA 24. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA**

	Gastos de Producción	Gastos de Comercializa- ción	Gastos de Administración	Gastos de mantenimiento de Propiedades de Inversión	Total al 31.12.2015
Retribución de administradores, directores y síndicos	-	-	448.329	-	448.329
Honorarios y retribuciones por servicios	547.886	-	4.793.643	-	5.341.529
Salarios, jornales y cargas sociales y otros benef.	115.713.625	16.148.014	23.607.440	-	155.469.079
Impuestos, tasas y contribuciones	192.641	1.345.994	2.163.038	311.378	4.013.051
Impuestos directos	-	19.272.489	-	-	19.272.489
Portes y acarreos	19.641.862	62.660.280	-	-	82.302.142
Combustibles y lubricantes	6.347.947	77.295	-	-	6.425.242
Gastos de importación	2.327.666	-	-	-	2.327.666
Servicios de terceros	3.753.923	30.554.180	1.250.000	-	35.558.103
Conservación de propiedad, planta y equipos, y propiedades de inversión	12.273.816	724.995	802.424	126.490	13.927.725
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 18.1)	4.638.472	-	768.370	-	5.406.842
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	4.871.851	-	1.938.129	-	6.769.980
Gastos de viaje, movilidad y estadía	569.106	1.889.792	993.285	-	3.452.183
Otros gastos generales varios	2.061.146	656.658	1.767.518	-	4.485.322
Publicidad y propaganda	-	5.238.267	-	-	5.238.267
Comisiones Sociedades Relacionadas	-	5.147.432	-	-	5.147.432
Arrendamientos / alquileres	84.634	696.203	251.896	-	1.032.733
Seguros	294.774	242.505	31.069	-	568.348
Amortización de activos intangibles (nota 18.3.)	287.219	-	123.610	-	406.829
Derechos a la exportación	-	4.270.079	-	-	4.270.079
<b>TOTALES AL 31.12.2015</b>	<b>173.562.568</b>	<b>148.724.183</b>	<b>38.918.751</b>	<b>437.868</b>	<b>361.643.370</b>

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

  
 Héctor Evaristo Riba  
 Presidente

Véase mi informe del  
 07 de marzo de 2016

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

**DULCOR SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
**FOR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**  
 (Valores expresados en Pesos Argentinos)

**NOTA 24. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA (Cont.)**

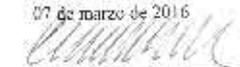
	Gastos de Producción	Gastos de Comercia- lización	Gastos de Adminis- tración	Gastos de mantenimiento de Propiedades de Inversión	Total al 31.12.2014
Remuneración de administradores, directores y síndicos	-	-	312.000	-	312.000
Honorarios y remuneraciones por servicios	380.252	-	2.943.756	-	3.324.008
Sueldos, jornales y cargas sociales	72.472.731	10.007.888	15.320.916	-	97.801.535
Impuestos, tasas y contribuciones	77.751	1.027.756	1.299.806	168.384	2.573.697
Impuestos directos	-	10.633.035	-	-	10.633.035
Fletes y acarreos	14.796.479	43.072.906	-	-	57.869.385
Combustibles y lubricantes	5.256.839	47.597	-	-	5.304.436
Gastos de importación	1.194.581	-	-	-	1.194.581
Servicios de terceros	1.305.969	12.830.205	-	-	14.136.174
Conservación de propiedad, planta y equipos, y propiedades de inversión	9.860.563	655.400	701.787	110.651	11.328.401
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 18.1)	3.427.235	-	384.103	-	3.811.538
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	3.089.044	-	1.352.552	-	4.441.596
Gastos de viaje, movilidad y estadía	561.106	1.094.861	977.421	-	2.633.388
Otros gastos generales varios	1.429.347	106.483	1.193.991	-	2.729.821
Publicidad y propaganda	-	4.481.362	-	-	4.481.362
Comisiones Sociedades Relacionadas	-	3.076.637	-	-	3.076.637
Arrendamientos / alquileres	22.655	590.067	108.127	-	720.849
Seguros	325.173	117.954	-	-	443.127
Amortización de activos intangibles (nota 18.3)	150.091	-	94.396	-	244.487
Derechos a la exportación	-	2.310.480	-	-	2.310.480
<b>TOTAL AL 31.12.2014</b>	<b>114.549.816</b>	<b>90.052.631</b>	<b>24.688.855</b>	<b>279.035</b>	<b>229.570.337</b>

**NOTA 25. OTROS INGRESOS / (EGRESOS) – NETO**

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

	31.12.2015	31.12.2014
Cambios en el valor razonable de Propiedades de Inversión	29.815.631	18.207.024
Desreconocimiento de Gastos Preoperativos	-	(12.274.007)
Resultado de venta de propiedad, planta y equipos, y propiedades de inversión	811.471	4.453.796
Quebrantos por Otros Créditos Incobrables	(1.097.541)	(460.336)
Recupero de Provisiones	-	30.021
Otros Ingresos y Egresos	482.652	1.996.670
Servicios Cobrados	291.789	710.537
Quebranto por Reintegros a Percibir	-	-
Impuesto a los Débitos y Créditos Bancarios	(12.479.237)	(7.918.643)
<b>TOTAL</b>	<b>17.824.765</b>	<b>4.745.062</b>

Héctor Francisco Riba  
 Presidente

Vease mi informe del  
 07 de marzo de 2016  
  
 Cr. Gustavo Vieyra  
 Contador Público (IJC)  
 Mat. Prof. 10-02748-4 - C.P.C.E.Cha.

**DULCOR SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
**POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**  
(Vaiores expresados en Pesos Argentinos)

**NOTA 26. RESULTADOS FINANCIEROS**

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

	31.12.2015	31.12.2014
<b>Ingresos financieros</b>		
Intereses		
- Explícitos e implícitos		
Comunes	27.403.220	13.606.720
Otros	360.203	311.161
<b>Subtotal ingresos financieros</b>	<b>27.363.423</b>	<b>13.917.881</b>
<b>Gastos financieros</b>		
Intereses:-		
- Bancarios	(45.327.552)	(24.774.276)
- Explícitos e implícitos		
Comunes	(13.655.850)	(8.089.341)
Comisiones y sellados bancarios	(6.454.048)	(4.010.592)
Otros	(19.445.450)	(14.435.804)
<b>Subtotal de gastos financieros</b>	<b>(84.882.900)</b>	<b>(51.310.013)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>(57.519.477)</b>	<b>(37.392.132)</b>

**NOTA 27. DIFERENCIA DE CAMBIO, NETA**

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

	31.12.2015	31.12.2014
Diferencias de cambio generadas por activos	7.568.638	4.294.536
Diferencias de cambio generadas por pasivos	(8.211.976)	(5.209.172)
<b>TOTAL</b>	<b>5.356.662</b>	<b>(914.636)</b>

**NOTA 28. IMPUESTO A LAS GANANCIAS**

	31.12.2015	31.12.2014
Impuesto a las ganancias corriente	(10.306.653)	(10.183.425)
Impuesto a las ganancias - método diferido	(9.413.781)	632.567
<b>Subtotal</b>	<b>(19.720.434)</b>	<b>(9.550.858)</b>
Impuesto a las ganancias - método diferido	(9.582.879)	(18.770.433)
<b>Subtotal - Impuesto a las ganancias imputado en Otros Resultados Integrales</b>	<b>(9.582.879)</b>	<b>(18.770.433)</b>
<b>TOTAL CARGO IMPUESTO A LAS GANANCIAS</b>	<b>(29.303.313)</b>	<b>(28.321.291)</b>

  
Hector Evaristo Rizzo  
Presidente

Véase mi informe del  
07 de marzo de 2016  
  
Cr. Gustavo Viera  
Contador Público (UNC)  
Mat. Prof. 10-02748-0 - C.P.C. E.Cba.



**DULCOR SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
**FOR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**  
 (Valores expresados en Pesos Argentinos)

**NOTA 28. IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Cont.)**

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

	31.12.2015	31.12.2014
<b>Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>	55.426.662	26.608.199
Alicuota del impuesto de la Sociedad	35%	35%
<b>Impuesto calculado a la tasa impositiva de la Sociedad</b>	<b>(19.399.332)</b>	<b>(9.312.870)</b>
<b>Diferencias permanentes:</b>		
Gastos no deducibles	(320.366)	(361.414)
Otros netos	(736)	114.084
<b>Subtotal diferencias permanentes a la tasa del impuesto</b>	<b>(321.102)</b>	<b>(247.330)</b>
<b>TOTAL CARGO A RESULTADO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS (1)</b>	<b>(19.720.434)</b>	<b>(9.560.200)</b>

**NOTA 29. UTILIDAD POR ACCIÓN**

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

	Ejercicio finalizado el	
	31.12.2015	31.12.2014
Utilidad atribuible a los accionistas de la Sociedad	35.487.359	17.156.216
Promedio ponderado de las acciones comunes en circulación	600.000	390.000
<b>UTILIDAD BÁSICA Y DILUIDA POR ACCIÓN</b>	<b>\$ 59,14</b>	<b>\$ 43,98</b>

**NOTA 30. DIVIDENDOS POR ACCIÓN**

No se realizaron distribuciones de dividendos por los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

**NOTA 31. TRANSACCIONES Y SALDOS ENTRE PARTES RELACIONADAS**

A continuación se detallan las transacciones y saldos pendientes al 31 de diciembre de 2015 y 2014 con partes relacionadas:

**(a) Ventas de bienes, servicios**

	Tipo de relación	Venta de Bienes		Venta de Servicios	
		31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
CUEROS CATAMARCA S.A.	Controlada	8.177.598	11.024.013	28.887.723	25.581.976
PANIFICADORA VENEZIANA S.A.	Controlada	1.732.396	1.012.537	4.398.971	5.282.929
<b>TOTAL</b>		<b>10.209.994</b>	<b>12.036.550</b>	<b>33.286.694</b>	<b>28.864.905</b>

  
 Hector Esvaristo Ribu  
 Presidente

Vista en informe del  
 31 de marzo de 2016  
  
 Dr. Gustavo Vieyra  
 Contador Público (UNC)  
 Matr. Prof. 1942748-4 - C.P.C. (Cba.)



**DULCOR SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
**FOR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**  
 (Valores expresados en Pesos Argentinos)

**NOTA 31. TRANSACCIONES Y SALDOS ENTRE PARTES RELACIONADAS (Cont.)**

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

	Tipo de relación	Compras de Bienes		Compras de Servicios	
		31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
CUEROS CATAMARCA S.A.	Controlada	9.670.315	6.939.265	-	-
JUAN ESNAOLA S.A.A.I.C.E.I.	Controlada	-	-	420.600	380.000
PANIFICADORA VENEZIANA S.A.	Controlada	1.859.390	1.246.380	-	-
TRADECOR S.A.	Controlada	-	-	286.357	694.680
<b>TOTAL</b>		<b>11.529.705</b>	<b>8.185.545</b>	<b>706.357</b>	<b>1.074.680</b>

*(c) Intereses financieros*

Intereses ganados

	Tipo de relación	31.12.2015	31.12.2014
JUAN ESNAOLA S.A.A.I.C.E.I.	Controlada	2.761.358	1.045.147
PANIFICADORA VENEZIANA S.A.	Controlada	-	1.235.773
<b>TOTAL</b>		<b>2.761.358</b>	<b>2.280.920</b>

Intereses perdidos

	Tipo de relación	31.12.2015	31.12.2014
JUAN ESNAOLA S.A.A.I.C.E.I.	Controlada	516.739	457.533
PANIFICADORA VENEZIANA S.A.	Controlada	5.554.212	3.173.361
TRADECOR S.A.	Controlada	237.673	151.097
<b>TOTAL</b>		<b>6.308.324</b>	<b>925.931</b>

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

Cuentas por cobrar

	Tipo de relación	31.12.2015	31.12.2014	01.12.2014
CUEROS CATAMARCA S.A.	Controlada	1.825.677	2.203.500	1.891.800
PANIFICADORA VENEZIANA S.A.	Controlada	-	96.800	355.373
<b>TOTAL</b>		<b>1.825.677</b>	<b>2.300.300</b>	<b>2.247.173</b>

Cuentas por pagar

	Tipo de relación	31.12.2015	31.12.2014	01.12.2014
CUEROS CATAMARCA S.A.	Controlada	12.860.325	13.702.232	16.314.765
JUAN ESNAOLA S.A.A.I.C.E.I.	Controlada	-	30.250	97.077
PANIFICADORA VENEZIANA S.A.	Controlada	3.309.538	3.116.395	1.067.507
<b>TOTAL</b>		<b>16.169.763</b>	<b>16.848.877</b>	<b>17.479.349</b>

Héctor Evaristo Kiba  
 Presidente

Véase en informe del  
 07 de marzo de 2016  
  
 Cr. Gustavo Vieyra  
 Contador Público (I.N.C.)  
 Mat. Prof. 16-027484 - C.P.S. (C.04)

**DULCOR SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
**POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**  
 (Valores expresados en Pesos Argentinos)

**NOTA 31. TRANSACCIONES Y SALDOS ENTRE PARTES RELACIONADAS (Cont.)**

Las cuentas por cobrar y por pagar con partes relacionadas surgen principalmente de transacciones de venta y de compra, respectivamente, las mismas vencen dentro de los doce meses de la fecha de la venta y no devengan intereses; en caso de que el origen sea financiero se devengan un interés igual a la tasa Badlar más cinco puntos. Las cuentas por cobrar no tienen garantías y no generan intereses. No se han registrado provisiones por estas cuentas por cobrar a partes relacionadas.

**NOTA 32. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS**

**32.1. Factores de riesgo financiero**

Las actividades de la Sociedad la exponen a una variedad de riesgos: riesgo de mercado (incluyendo los efectos de las variaciones de los tipos de cambio y de las tasas de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

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

**32.1.1. Riesgo de mercado**

**(i) Riesgos asociados con tipos de cambio**

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

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

Al 31 de diciembre de 2015:

Rubros	Monto en moneda extranjera	Clase de moneda extranjera	Cambio vigente	Monto en moneda local
<b>Total de activos en moneda extranjera</b>	1.949.731	USD	12,90	25.151.537
<b>Total de pasivos en moneda extranjera</b>	358.044	USD	13,30	4.761.979

Al 31 de diciembre de 2014:

Rubros	Monto en moneda extranjera	Clase de moneda extranjera	Cambio vigente	Monto en moneda local
<b>Total de activos en moneda extranjera</b>	2.035.536	USD	8,451	17.200.626
<b>Total de pasivos en moneda extranjera</b>	158.044	USD	8,551	1.341.430

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

**32.1.2. Riesgo de crédito.**

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

Hector Evaristo Riba  
 Presidente

Véase el informe del  
 07 de mayo de 2016  
  
 Dr. Gustavo Vieyra  
 Contador Público (UNC)  
 Matr. Prof. 10-02718-1 - C.P.C.E.Chaco

**DULCOR SOCIEDAD ANÓNIMA**
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**
**FOR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**

(Valores expresados en Pesos Argentinos)

**NOTA 32. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS (Cont.)**
**32.1.3. Riesgo de liquidez**

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

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

Al 31 de diciembre de 2015:

	Valores contractuales			
	Sin plazo	Hasta un año	Entre uno y dos años	Más de dos años
Deuda bancaria y financiera	2.101.979	108.249.917	17.271.389	15.884.329
Planes de pago fiscales	-	10.700.733	10.068.590	38.942.718
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-	158.942.637	-	-
<b>Totales</b>	<b>2.101.979</b>	<b>277.893.286</b>	<b>27.339.978</b>	<b>54.827.047</b>

Al 31 de diciembre de 2014:

	Valores contractuales			
	Sin plazo	Hasta un año	Entre uno y dos años	Más de dos años
Deuda bancaria y financiera	1.351.430	84.276.025	7.060.500	2.790.222
Planes de pago fiscales	-	9.822.556	9.873.202	47.716.357
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-	151.377.898	-	-
<b>Totales</b>	<b>1.351.430</b>	<b>245.476.479</b>	<b>16.933.702</b>	<b>50.506.579</b>



Héctor Evaristo Ruba  
Presidente

Vease en informe del  
27 de marzo de 2016



Dr. Gustavo Vayia  
Contador Público (LNU)  
Mat. Prof. 10-027484 - C.P.C.E.Cto

**DULCOR SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
**POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**  
 (Valores expresados en Pesos Argentinos)

**NOTA 32. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS (Cont.)**

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

El siguiente cuadro muestra, para los activos y pasivos financieros registrados al 31 de diciembre de 2015, la información requerida por la NIIF 7, de acuerdo a las categorías establecidas en la NIC 39.

Al 31 de diciembre de 2015	Préstamos y cuentas por cobrar	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Activos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	Total
<i>(1) Activos según Estado de Situación Financiera Financiera</i>				
Otros créditos	55.779.454	-	-	55.779.454
Caja y bancos	-	3.858.346	-	3.858.346
<b>Totales</b>	<b>55.779.454</b>	<b>3.858.346</b>	<b>-</b>	<b>59.637.800</b>

Al 31 de diciembre de 2015	Otros pasivos financieros a costo amortizado	Instrumentos derivados de cobertura de flujo de efectivo	Total
<i>(2) Pasivos según Estado de Situación Financiera</i>			
Deudas comerciales	130.849.845	-	130.849.845
Deudas bancarias y financieras	118.833.874	-	118.833.874
<b>Totales</b>	<b>249.683.719</b>	<b>-</b>	<b>249.683.719</b>

Al 31 de diciembre de 2014	Préstamos y cuentas por cobrar	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Activos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	Total
<i>(1) Activos según Estado de Situación Financiera Financiera</i>				
Otros créditos	30.797.350	-	-	30.797.350
Caja y bancos	-	3.625.246	-	3.625.246
<b>Totales</b>	<b>30.797.350</b>	<b>3.625.246</b>	<b>-</b>	<b>34.422.596</b>

Al 31 de diciembre de 2014	Otros pasivos financieros a costo amortizado	Instrumentos derivados de cobertura de flujo de efectivo	Total
<i>(2) Pasivos según Estado de Situación Financiera</i>			
Deudas comerciales	124.833.550	-	124.833.550
Deudas bancarias y financieras	86.047.383	-	86.047.383
<b>Totales</b>	<b>210.880.933</b>	<b>-</b>	<b>210.880.933</b>

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

Héctor Evaristo Ripa  
 Presidente

Véase información del  
 17 de marzo de 2016.  
  
 Sr. Gustavo Vieyra  
 Contador Público (UNC)  
 Matr. Prof. 10-02748-1 - C.P.C.E.Cha.

**DULCOR SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
**FOR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**  
 (Valores expresados en Pesos Argentinos)

**NOTA 32. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS (Cont.)**

Valor razonable por jerarquía

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

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

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

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

Medición hecha a valor razonable al 31 de diciembre de 2015:

Descripción	Nivel 1	Total
Activos financieros al valor razonable		
Caja y bancos	3.858.346	3.858.346
<b>Total activos</b>	<b>3.858.346</b>	<b>3.858.346</b>

**12.3. Estimación del valor razonable**

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

**NOTA 33. HECHOS RELEVANTES**

**1. Modificaciones significativas en las actividades de la Sociedad que afecten la comparabilidad de los presentes estados financieros intermedios condensados individuales**

A finales del mes de marzo de 2015, el Directorio de la Sociedad decidió discontinuar las actividades de elaboración de quesos en la usina láctea ubicada en Ucacha Provincia de Córdoba.

El motivo principal de esta decisión fueron las dificultades que enfrenta el sector y las condiciones climáticas negativas que atravesó la zona en los últimos meses, ha dificultado el normal funcionamiento productivo y logístico de la planta, tornando inviable la continuidad del negocio. A fin de no generar un impacto considerable en la mano de obra, se abordó un plan de retiro voluntarios al personal y/o reubicación del mismo en distintas unidades productivas del Grupo, lo que generó un gasto por tales conceptos de \$ 6.272.118,98.

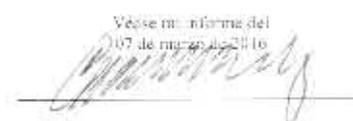
**2. Capitalización de resultados no asignados**

Con fecha 23 de junio de 2015, la asamblea de accionistas de la sociedad, ha decidido realizar la capitalización de sus resultados no asignados y de sus otras reservas facultativas, con el firme propósito de incorporar capital a la sociedad a los fines de dotarla del giro necesario para continuar con la política de expansión e incremento de los negocios sociales, situación que representa el objetivo primordial de la sociedad desde sus inicios con el fuerte propósito de asegurar un sostenido crecimiento.



Héctor Evaristo Riha  
Presidente

Véase mi informe del  
07 de marzo de 2016



Dr. Gustavo Vieyra  
Comandante Público (UNC)  
Mat. Prof. 10-02748-1 - C.P.C. E. Cda.



## INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Señores  
Accionistas, Presidente y Directores de  
**DULCOR SOCIEDAD ANÓNIMA**  
Av. Elvio Riba 1615  
ARROYITO – CÓRDOBA  
C.U.I.T. N°: 30-54759682-6

### Informe sobre los estados financieros

He auditado los estados financieros consolidados adjuntos de DULCOR SOCIEDAD ANÓNIMA y sus sociedades controladas (en adelante "la Sociedad") que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2015, los estados de resultados consolidado, de otros resultados integrales consolidado, de cambios en el patrimonio consolidado y de flujos de efectivo consolidado por el ejercicio finalizado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2014, son parte integrante de los estados financieros auditados mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

### Responsabilidad de la Dirección

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

### Responsabilidad del auditor

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

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

**D. CARLOS GUSTAVO VIEIRA**  
M.P. 18-02748-4 UNC CPCEC



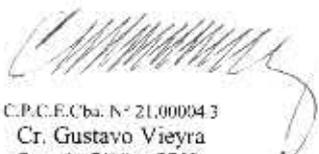


Los presentes codigos no implican legalización



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

Ciudad de Córdoba, 07 de marzo de 2016

  
 C.P.C.E.Cba. N° 21.00094.3  
**Cr. Gustavo Vieyra**  
 Contador Público (UNC)  
 Mat. Prof. 10.02748.4 - C.P.C.E.Cba.



A 00881561

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

**VIEYRA CARLOS GUSTAVO**  
 Inscripto en la matrícula de CONTADOR PUBLICO Nº 10.02748.4  
 Comitente: DULCOR S.A.  
 Fecha de cierre: Diciembre 2015 Intervención Nº 287085  
 Activo: 565.420.083,00 Pasivo: 377.382.212,00  
 P. Neto: 188.037.871,00 Resultado: 53.503.005,00  
 Var. E.F.E.: 233.098,00  
 Oblea Nº 0100582763  
 Lugar y fecha: Córdoba Martes, 05 de Abril de 2016



  
**Cr. JORGE A. LUCERO**  
 GERENTE TECNICO  
 C. P. C. E. - Córdoba