



***DULCOR S.A.***

***ESTADOS FINANCIEROS***

**Por el ejercicio anual N° 22, finalizado el 31 de diciembre de  
2016 presentado en forma comparativa**



## **DULCOR S.A.**

### **Estados Financieros Consolidados**

Por el ejercicio anual n° 22, finalizado el 31 de diciembre de 2016, 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 Obligaciones Negociables

#### 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 Restricción a la distribución de utilidades

#### 15 Evolución del capital social

#### 16 Resultados no asignados

#### 17 Interés no controlante

#### 18 Préstamos

#### 19 Provisiones

#### 20 Cuentas por pagar comerciales y otras deudas

**CONTENIDO**

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

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

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

**DULCOR SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015**

**GLOSARIO DE TÉRMINOS**

<b>Término</b>	<b>Definición</b>
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).
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad.
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera.
RG / CNV	Resoluciones Generales emitidas por la CNV.
RT / FACPCE	Resoluciones Técnicas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.
Subsidiarias	Sociedades sobre las cuales la Sociedad tiene control. DULCOR S.A., controla otras sociedades cuando está expuesto o tiene derecho a rendimientos variables y tiene la capacidad de influir en dichos rendimientos a través de su poder sobre las mismas, conforme a lo dispuesto por la NIIF 10.
TO / CNV	Texto Ordenado de la CNV.
USD	Dólar estadounidense.
VPP	Valor Patrimonial Proporcional o Método de la Participación.

**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 2016, 31 DE DICIEMBRE DE 2015**  
 (Valores expresados en Pesos Argentinos)

	Notas	31.12.2016	31.12.2015
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Propiedad, planta y equipos	6	179.118.641	130.922.733
Propiedades de inversión	7	125.668.205	81.622.008
Activos intangibles	8	1.026.440	817.181
Activos por impuesto diferido	10	-	1.110.666
Inversiones en Asociadas		245.201	-
Otros créditos	11	2.881.946	2.881.945
<b>TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>308.940.433</b>	<b>217.354.533</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Existencias	12	158.332.881	97.892.884
Otros créditos	11	192.027.138	126.396.076
Créditos por ventas	11	134.974.729	131.166.262
Efectivo y equivalentes de efectivo	13	15.140.544	3.856.200
<b>TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>500.475.292</b>	<b>359.311.422</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>		<b>809.415.725</b>	<b>576.665.955</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital social - Acciones comunes en circulación	15	60.000.000	60.000.000
Reserva legal		10.806.501	9.032.133
Resultados no asignados		-	3.753.003
Reserva Especial Ajuste PPE		3.386.680	1.742.675
Reserva Especial Ajuste PPE – Subsidiarias		51.660.374	37.613.766
Reserva especial para futuros dividendos		33.052.890	-
Resultado del ejercicio		35.743.584	35.487.354
Otros resultados integrales		12.323.921	15.690.613
Reserva especial adopción de NIIF		9.630.540	9.630.540
<b>SUBTOTAL ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD</b>		<b>216.604.490</b>	<b>172.950.084</b>
Interés no controlante	17	16.371.612	15.087.788
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>		<b>232.976.102</b>	<b>188.037.872</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Préstamos	18	107.008.582	26.085.027
Pasivos por impuesto diferido	10	72.259.650	50.356.555
Provisiones	19	4.686.058	2.249.469
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	20	25.252.007	26.032.616
<b>TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>209.206.297</b>	<b>104.723.667</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Préstamos	18	126.990.796	92.748.847
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	20	240.242.530	191.155.569
<b>TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE</b>		<b>367.233.326</b>	<b>283.904.416</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>		<b>576.439.623</b>	<b>388.628.083</b>
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO Y PASIVO</b>		<b>809.415.725</b>	<b>576.665.955</b>

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

Héctor Evaristo Riba  
 Presidente

Véase mi informe del  
 08 de marzo de 2017

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

**DULCOR SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016, 31 DE DICIEMBRE DE 2015**  
(Valores expresados en Pesos Argentinos)



	Notas	Ejercicio finalizado el	
		31.12.2016	31.12.2015
Ventas de bienes y servicios	22	1.003.616.563	840.872.408
Costo de venta de bienes y servicios	23	(641.582.596)	(559.703.055)
<b>SUBTOTAL</b>		<b>362.033.967</b>	<b>281.169.353</b>
Beneficios de Promoción Industrial		1.039.370	677.083
<b>GANANCIA BRUTA</b>		<b>363.073.337</b>	<b>281.846.436</b>
Gastos de comercialización	24	(194.904.761)	(152.813.416)
Gastos de administración	24	(55.226.998)	(38.815.508)
Gastos en inversiones Inmobiliarias	24	(586.993)	(456.796)
Otros (egresos) – neto	25	17.052.682	17.828.765
<b>RESULTADO OPERATIVO</b>		<b>129.407.267</b>	<b>107.589.481</b>
Ingresos financieros	26	21.069.962	24.602.065
Gastos financieros	26	(94.040.811)	(82.121.542)
Diferencia de cambio, neta	27	448.928	5.356.658
<b>RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS</b>		<b>(72.521.921)</b>	<b>(52.162.819)</b>
Resultado de Inversiones Permanentes		(20.423)	-
<b>RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS</b>		<b>56.864.923</b>	<b>55.426.662</b>
Impuesto a las ganancias	28	(20.635.311)	(19.720.435)
<b>GANANCIA NETA DEL EJERCICIO</b>		<b>36.229.612</b>	<b>35.706.227</b>
<b>Ganancia atribuible a:</b>			
Accionistas de la Sociedad		35.743.584	35.487.354
Interés no controlante		486.028	218.873
<b>TOTAL</b>		<b>36.229.612</b>	<b>35.706.227</b>
<b>Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Sociedad</b>			
Utilidad básica y diluida por acción		\$ 59,57	\$ 59,15

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

Héctor Evaristo Riba  
Presidente

Véase mi informe del  
08 de marzo de 2017

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



**DULCOR SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO**  
**POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015**  
(Valores expresados en Pesos Argentinos)

	Notas	Ejercicio finalizado el	
		31.12.2016	31.12.2015
<b>GANANCIA NETA DEL EJERCICIO</b>		<b>36.229.612</b>	<b>35.706.227</b>
<b>OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL EJERCICIO</b>			
<b>Ganancias que posteriormente pueden ser reclasificadas a resultados</b>			
Revaluaciones de propiedades Plantas y equipo		24.300.826	27.379.657
Impuesto a las Ganancias	10	(8.505.289)	(9.582.879)
<b>OTROS RESULTADOS DEL EJERCICIO INTEGRALES</b>		<b>15.795.537</b>	<b>17.796.778</b>
<b>GANANCIA INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO</b>		<b>52.025.149</b>	<b>53.503.005</b>
<b>Otros resultados integrales del ejercicio atribuibles a:</b>			
Accionistas de la Sociedad		12.323.921	15.690.613
Interés no controlante	17	3471616	2.106.165
<b>TOTAL</b>		<b>15.795.537</b>	<b>17.796.778</b>
<b>Ganancia integral total del ejercicio atribuible a:</b>			
Accionistas de la Sociedad		48.067.505	51.177.967
Interés no controlante	17	3.957.644	2.325.038
<b>TOTAL</b>		<b>52.025.149</b>	<b>53.503.005</b>

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

Héctor Evaristo Riba  
Presidente

Véase mi informe del  
08 de marzo de 2017

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 2016

(Valores expresados en Pesos Argentinos)

RUBROS	APORTES DE LOS PROPIETARIOS			RESULTADOS ACUMULADOS					SUBTOTAL ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD	INTERÉS NO CONTRO- LANTE	TOTAL DEL PATRIMONIO
	CAPITAL SOCIAL ACCIONES COMUNES EN CIRCULACIÓN	AJUSTE INTEGRAL DEL CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	RESERVA ESPECIAL PARA FUTUROS DIVIDENDOS	RESERVA ESPECIAL ADOPCIÓN NIIF	RESERVA POR REVALUO PPYE EN SUBSIDIARIA S	RESERVA POR REVALUO PPYE	RESULTADOS NO ASIGNADOS			
Saldos al 31 de diciembre de 2015	60.000.000	-	9.032.133	-	9.630.540	51.660.374	3.386.680	39.240.357	<b>172.950.084</b>	15.087.788	<b>188.037.872</b>
Baja venta sociedad Controlada	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.221.552)	<b>(2.221.552)</b>
Baja por pérdida de control	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(452.268)	<b>(452.268)</b>
Ganancia neta del periodo	-	-	-	-	-	-	-	35.743.584	<b>35.743.584</b>	486.028	<b>36.229.612</b>
Otros resultados integrales del periodo	-	-	-	-	-	11.661.899	662.022	-	<b>12.323.921</b>	3.471.616	<b>15.795.537</b>
<b>Ganancia Integral del periodo</b>	<b>60.000.000</b>	-	<b>9.032.133</b>	-	<b>9.630.540</b>	<b>63.322.273</b>	<b>4.048.702</b>	<b>74.983.941</b>	<b>221.017.589</b>	<b>16.371.612</b>	<b>237.389.201</b>
Dividendos (1)	-	-	-	-	-	-	-	(4.000.000)	<b>(4.000.000)</b>	-	<b>(4.000.000)</b>
Aumento Reserva Legal (1)	-	-	1.774.368	-	-	-	-	(1.774.368)	-	-	-
Reserva para futuros dividendos (1)	-	-	-	33.052.890	-	-	-	(33.052.890)	-	-	-
Honorarios Directores y Sindicos (1)	-	-	-	-	-	-	-	(413.099)	<b>(413.099)</b>	-	<b>(413.099)</b>
<b>Saldos al 31 Diciembre de 2016</b>	<b>60.000.000</b>	-	<b>10.806.501</b>	<b>33.052.890</b>	<b>9.630.540</b>	<b>63.322.273</b>	<b>4.048.702</b>	<b>35.743.584</b>	<b>216.604.490</b>	<b>16.371.612</b>	<b>232.976.102</b>

(1) Según Asamblea General Extraordinaria de Accionistas del 22 de Marzo de 2016.  
Las notas que se acompañan son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

Héctor Evaristo Riba  
Presidente

Véase mi informe del  
08 de marzo de 2017

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 NIIF	RESERVA POR REVALUO PPYE EN SUBSIDIARIAS	RESERVA POR REVALUO PPYE	RESULTADOS NO ASIGNADOS			
Saldos al 31 de diciembre de 2014	3.900.000	5.343.167	1.848.633	42.600.306	9.630.540	37.613.766	3.679.485	17.156.220	<b>121.772.117</b>	12.762.750	<b>134.534.867</b>
Ganancia neta del periodo	-	-	-	-	-	-	-	35.487.354	<b>35.487.354</b>	218.873	<b>35.706.227</b>
Otros resultados integrales del periodo	-	-	-	-	-	14.046.608	1.644.005	-	<b>15.690.613</b>	2.106.165	<b>17.796.778</b>
<b>Ganancia Integral del periodo</b>	<b>3.900.000</b>	<b>5.343.167</b>	<b>1.848.633</b>	<b>42.600.306</b>	<b>9.630.540</b>	<b>51.660.374</b>	<b>5.323.490</b>	<b>52.643.574</b>	<b>172.950.084</b>	<b>15.087.788</b>	<b>188.037.872</b>
Capitalización (1)	56.100.000	(5.343.167)	7.183.500	(42.600.306)	-	-	-	(15.340.027)	-	-	-
Ganancia (Pérdida) neta diferida							(1.936.810)	1.936.810	-	-	-
<b>Saldos al 31 Diciembre de 2015</b>	<b>60.000.000</b>	<b>-</b>	<b>9.032.133</b>	<b>-</b>	<b>9.630.540</b>	<b>51.660.374</b>	<b>3.386.680</b>	<b>39.240.357</b>	<b>172.950.084</b>	<b>15.087.788</b>	<b>188.037.872</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 Evaristo Riba  
Presidente

Véase mi informe del  
08 de marzo de 2017

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 2016 Y 2015**  
(Valores expresados en Pesos Argentinos)

	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>		
<b>Ganancia del ejercicio</b>	<b>36.229.612</b>	<b>35.706.227</b>
Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	20.635.311	19.720.435
Intereses perdidos devengados	79.604.794	71.063.972
Intereses ganados devengados	(930.840)	(521.943)
<b>Ajustes por:</b>		
Depreciaciones de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión	8.500.762	5.406.842
Amortizaciones de activos intangibles	457.726	406.829
Resultado por venta de sociedades relacionadas	5.880.774	-
Resultado de Inversiones Permanentes	20.423	-
Resultado por revaluación de propiedades de inversión	(34.201.953)	(29.815.631)
Resultados por venta de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión	(147.611)	(811.471)
Variación de créditos por ventas	(12.484.901)	(20.337.581)
Variación de otros créditos	(65.191.783)	(35.229.014)
Variación de existencias	(69.801.823)	(9.968.156)
Variación de cuentas por pagar comerciales, otras deudas y anticipos de clientes	47.200.396	10.843.179
Variación provisiones	2.518.390	639.376
<b>Flujo neto de efectivo generado por actividades operativas</b>	<b>18.289.277</b>	<b>47.103.064</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Pagos por compras y anticipos de propiedad, planta y equipos, activos intangibles y otros	(43.967.383)	(19.325.488)
Cobro ventas sociedades relacionadas	401.850	-
Ventas de propiedad, planta y equipos e inversiones en propiedades	147.611	10.213.909
Cobro de intereses	930.840	521.943
<b>Flujo neto de efectivo (utilizado en) actividades de inversión</b>	<b>(42.487.082)</b>	<b>(8.589.636)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Aumento neto de préstamos	119.500.042	32.786.491
Pago deuda con ex accionistas de la controlante	(4.413.099)	-
Pagos de intereses	(79.604.794)	(71.063.972)
<b>Flujo neto de efectivo (utilizado en) actividades de financiación</b>	<b>35.482.149</b>	<b>(38.277.481)</b>
<b>AUMENTO NETO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>		
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio</b>	<b>3.856.200</b>	<b>3.620.253</b>
Aumento (Disminución) neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	11.284.344	235.947
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio</b>	<b>15.140.544</b>	<b>3.856.200</b>

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

Héctor Evaristo Riba  
Presidente

Véase mi informe del  
08 de marzo de 2017

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 2016 Y 2015**  
(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. Elvio 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° 188 de fecha 8 de marzo de 2017.

**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**

Los estados financieros consolidados han sido confeccionados conteniendo la información requerida por las normas contables legales y profesionales vigentes. Sin embargo, para una adecuada interpretación de la situación patrimonial, financiera y de la evolución de los resultados de la Sociedad y sus subsidiarias, la Dirección de la Sociedad recomienda la lectura de los estados financieros consolidados conjuntamente con los estados financieros individuales que anteceden esta sección.

**2.2 Bases de preparación**

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo a las NIIF, emitidas por IASB, y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales. 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 2015 que se exponen en estos estados financieros consolidados a efectos comparativos, surgen de los estados financieros a dichas fechas y sobre los cuales se han efectuado ciertas reclasificaciones a efectos comparativos.

Héctor Evaristo Riba  
Presidente

Véase mi informe del  
08 de marzo de 2017

---

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 2016 Y 2015**  
(Valores expresados en Pesos Argentinos)

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

**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.

**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.

Héctor Evaristo Riba

Presidente

Véase mi informe del  
08 de marzo de 2017

---

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 2016 Y 2015**  
 (Valores expresados en Pesos Argentinos)

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

**2.6 Participación en subsidiarias (Cont.)**

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

SOCIEDADES	FECHA DE CIERRE	PARTICIPACIÓN PORCENTUAL	
		31.12.2016	31.12.2015
CUEROS CATAMARCA S.A. (*)	31.10.2016	0%	80.37%
JUAN ESNAOLA S.A.A.I.C.E.I (***)	30.06.2016	50%	50%
PANIFICADORA VENEZIANA S.A.	31.12.2016	94.25%	94.25%
TRADECOR S.A. (**)	31.12.2016	37%	37%

(\*) Con fecha 31 de marzo de 2016, la sociedad vendió la participación accionarias que poseía en cueros Catamarca S.A. por lo que se aplicó el método de la participación hasta dicha fecha

(\*\*) Con fecha 30 de septiembre de 2016, la sociedad deja de tener influencia significativa en Tradecor S.A. con lo cual deja de consolidar sus estados financieros con dicha compañía.

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

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

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

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

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

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

**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.

Héctor Evaristo Riba  
 Presidente

Véase mi informe del  
 08 de marzo de 2017

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 2016 Y 2015**  
 (Valores expresados en Pesos Argentinos)

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

**2.8 Información financiera en economías hiperinflacionarias**

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

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

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

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

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

**2.9 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:

<b>ÍTEM</b>	<b>VIDA ÚTIL</b>
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.

Héctor Evaristo Riba  
 Presidente

Véase mi informe del  
 08 de marzo de 2017

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 2016 Y 2015**  
(Valores expresados en Pesos Argentinos)

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

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

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.

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

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

**2.10 Propiedades de inversión**

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

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

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

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

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

**2.11 Activos intangibles**

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

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

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

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

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.

Héctor Evaristo Riba  
Presidente

Véase mi informe del  
08 de marzo de 2017

---

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 2016 Y 2015**  
(Valores expresados en Pesos Argentinos)

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

**2.11 Activos intangibles (Cont.)**

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

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

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

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

**2.12 Desvalorización de activos no financieros**

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

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

**2.13 Activos financieros**

**2.13.1 Clasificación**

La Sociedad clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías:

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

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

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

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

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

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.

Héctor Evaristo Riba  
Presidente

Véase mi informe del  
08 de marzo de 2017

---

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 2016 Y 2015**  
(Valores expresados en Pesos Argentinos)

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

**2.13 Activos financieros (Cont.)**

(ii) Activos financieros a valor razonable

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

**2.13.2 Reconocimiento y medición**

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

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

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

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

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

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

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

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

**2.14 Existencias**

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

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

**2.15 Créditos por ventas y otros créditos**

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

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

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.

Héctor Evaristo Riba  
Presidente

Véase mi informe del  
08 de marzo de 2017

---

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 2016 Y 2015**  
(Valores expresados en Pesos Argentinos)

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

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

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

**2.17 Capital social**

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

**2.18 Préstamos**

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

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

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

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

**(a) Impuesto a las ganancias**

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

**- Impuesto a las ganancias corriente**

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

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

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

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

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

La Sociedad reconoce un pasivo por impuesto diferido en el caso de diferencias temporales impositivas 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 mi informe del  
08 de marzo de 2017

---

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 2016 Y 2015**  
(Valores expresados en Pesos Argentinos)

**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:

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

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

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

**2.22 Arrendamientos / Leasing**

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

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

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 Evaristo Riba  
Presidente

Véase mi informe del  
08 de marzo de 2017

---

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 2016 Y 2015**  
(Valores expresados en Pesos Argentinos)

**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 Evaristo Riba  
Presidente

Véase mi informe del  
08 de marzo de 2017

---

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 2016 Y 2015**  
 (Valores expresados en Pesos Argentinos)

**NOTA 3. OBLIGACIONES NEGOCIABLES**

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

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

**A. Emisión de Obligaciones Negociables Clase I**

Con fecha 30 de noviembre de 2016. Dulcor S.A. emitió la Clase 1 de obligaciones negociables a tasa variable que se estima entre la tasa de referencia (BADLAR) más un margen de corte de 5.5% con un mínimo del 22% y un máximo del 38%, simples no convertibles en acciones por un monto total de \$ 49.633.331 (pesos cuarenta y nueve millones seiscientos treinta y tres mil trescientos treinta y uno), en el marco del Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables por hasta \$ 200 millones o su equivalente en otras monedas.

El destino de los fondos netos derivados de la colocación de las citadas Obligaciones Negociables Clase 1 son destinados de acuerdo a la ley 23.576 y sus modificatorias y aplicados a la integración de capital de trabajo para la compra de insumos destinados a la elaboración de dulces y mermeladas

**B. Principales términos de las Obligaciones Negociables Clase I**

A continuación. se mencionan los principales términos de las Obligaciones Negociables Clase 1, publicados el 24 de noviembre de 2016 en el Aviso de Colocación, conforme a lo establecido en el Suplemento de Precios correspondiente a dicha Clase:

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

Los términos y condiciones de las obligaciones negociables emitidas incluyen ciertos compromisos y limitaciones especificados en el Suplemento de Precio correspondiente a la Clase 1 publicado con fecha 18 de noviembre de 2016. los cuales son asumidos por Dulcor S.A. y son comunes en este tipo de operaciones. Así mismo, existen opciones de rescate anticipado las cuales se encuentran detalladas en el mencionado suplemento.

**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.

Héctor Evaristo Riba  
 Presidente

Véase mi informe del  
 08 de marzo de 2017

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 2016 Y 2015**  
(Valores expresados en Pesos Argentinos)

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

**(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 de 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.

**(c) Provisiones**

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

**(d) Impuesto a las ganancias**

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

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

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

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

Héctor Evaristo Riba  
Presidente

Véase mi informe del  
08 de marzo de 2017

---

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 2016 Y 2015**  
(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:

	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
<b>EBITDA ajustado por segmentos reportables</b>	138.345.332	113.403.152
Depreciación de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión	(8.500.762)	(5.406.842)
Amortización de activos intangibles	(457.726)	(406.829)
Ingresos financieros	21.069.962	24.602.065
Gastos financieros	(94.040.811)	(82.121.542)
Diferencia de cambio, neta	448.928	5.356.658
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LAS GANANCIAS</b>	<b>56.864.923</b>	<b>55.426.662</b>

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

	<b>Argentina</b>					<b>Total al 31.12.16</b>
	<b>Dulces y mermeladas</b>	<b>Pulpas</b>	<b>Panificados</b>	<b>Servicios</b>	<b>Otros</b>	
Ventas a terceros	(577.153.234)	(41.262.048)	(348.030.440)	(42.526.121)	(14.871.133)	(1.023.842.976)
Ventas inter-segmentos	9.504.661	-	-	10.721.752	-	20.226.413
<b>TOTAL VENTAS</b>	<b>(567.648.573)</b>	<b>(41.262.048)</b>	<b>(348.030.440)</b>	<b>(31.804.369)</b>	<b>(14.871.133)</b>	<b>(1.003.616.563)</b>
<b>EBITDA Ajustado</b>						
Depreciación y amortización	5.066.948	368.314	3.106.591	283.892	132.743	8.958.488
Impuesto a las ganancias	10.524.009	1.754.001	7.222.359	825.412	309.530	20.635.311

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

	<b>Argentina</b>							<b>Total al 31.12.15</b>
	<b>Dulces y mermeladas</b>	<b>Pulpas</b>	<b>Quesos</b>	<b>Encurtidos</b>	<b>Panificados</b>	<b>Servicios</b>	<b>Otros</b>	
Ventas a terceros	(477.736.356)	(38.068.558)	(7.667.491)	(5.881.350)	(253.086.778)	(42.951.748)	(25.204.408)	(850.596.689)
Ventas inter-segmentos	(7.944.403)	-	-	-	-	17.668.684	-	9.724.281
<b>TOTAL VENTAS</b>	<b>(485.680.759)</b>	<b>(38.068.558)</b>	<b>(7.667.491)</b>	<b>(5.881.350)</b>	<b>(253.086.778)</b>	<b>(25.283.064)</b>	<b>(25.204.408)</b>	<b>(840.872.408)</b>
<b>EBITDA Ajustado</b>								
Depreciación y amortización	3.357.927	263.201	53.012	40.663	1.749.806	174.802	174.260	5.813.671
Impuesto a las ganancias	9.879.938	1.873.441	(19.720)	986.022	5.916.131	788.817	295.806	19.720.435

Héctor Evaristo Riba  
Presidente

Véase mi informe del  
08 de marzo de 2017

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 2016 Y 2015**  
(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	162.898.281	61.234.204	11.882.129	553.485	236.568.099
Altas por revalorización	44.657.535	84.000	3.400	-	44.744.935
Altas por compra	1.412.528	24.151.469	3.655.431	4.138.257	33.357.685
Bajas ventas de bienes de uso	-	(5.071.415)	5.067.496	-	(3.919)
Reclasificación y ajustes	-	(4.834.043)	(479.863)	-	(5.313.906)
<b>Valor de origen al cierre del ejercicio</b>	<b>208.968.344</b>	<b>75.564.215</b>	<b>20.128.593</b>	<b>4.691.742</b>	<b>309.352.894</b>
<b>Depreciación</b>					
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	(59.846.961)	(38.327.372)	(7.431.423)	-	(105.605.756)
Bajas/Consumos	-	3.877.650	337.347	-	4.214.997
Altas por revalorización	(20.356.705)	-	-	-	(20.356.705)
Reclasificación y ajustes	-	5.030.991	(5.017.018)	-	13.973
Depreciación del ejercicio (1)	(388.824)	(6.080.952)	(2.030.986)	-	(8.500.762)
<b>Depreciación acumulada al cierre del ejercicio</b>	<b>(80.592.490)</b>	<b>(35.499.683)</b>	<b>(14.142.080)</b>	<b>-</b>	<b>(130.234.253)</b>
<b>TOTAL AL 31.12.2016</b>	<b>128.375.854</b>	<b>40.064.532</b>	<b>5.986.513</b>	<b>4.691.742</b>	<b>179.118.641</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	136.840.302	48.426.191	10.121.311	175.339	195.563.143
Incorporación por adquisición	44.476.646	-	-	-	44.476.646
Altas por revalorización	320.131	12.746.013	2.141.760	378.146	15.586.050
Altas por compra	(11.991.466)	(22.000)	(384.342)	-	(12.397.808)
Bajas ventas de bienes de uso	(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)	-	(8.686.666)
Incorporación por adquisición	2.687.404	13.199	294.767	-	2.995.370
Bajas/Consumos	(17.096.996)	-	-	-	(17.096.996)
Depreciación del ejercicio (1)	(628.520)	(3.395.596)	(1.382.726)	-	(5.406.842)
Altas por revalorización	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>

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

Héctor Evaristo Riba  
Presidente

Véase mi informe del  
08 de marzo de 2017

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 2016 Y 2015**  
(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:

	31.12.2016	31.12.2015
<b>Terrenos y construcciones</b>		
<b>Costo</b>		
Valor de origen al inicio del ejercicio	81.622.008	42.528.292
Mejoras sobre inmuebles propios	9.844.244	3.345.922
Trasferencias (1)	-	5.932.164
Cambios en el valor razonable de Propiedades de Inversión	34.201.953	29.815.630
<b>TOTAL</b>	<b>125.668.205</b>	<b>81.622.008</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 uacha, donde la Sociedad producía lácteos, a partir de marzo de 2015, se discontinuó con la actividad y dicha planta fue alquilada a Ucalac S.A.

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

	31.12.2016	31.12.2015
Gastos operaciones directas de las inversiones inmobiliarias	586.993	456.796

**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	2.038.292	480.855	2.519.147
Altas	536.964	141.090	678.054
Reclasificación y ajustes	(229.925)	3.919	(226.006)
<b>Valor de origen al cierre del ejercicio</b>	<b>2.345.331</b>	<b>625.864</b>	<b>2.971.195</b>
<b>Amortización</b>			
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	(1.395.733)	(306.233)	(1.701.966)
Reclasificación y ajustes	228.910	(13.973)	214.937
Amortización del ejercicio (1)	(299.408)	(158.318)	(457.726)
<b>Amortización acumulada al cierre del ejercicio</b>	<b>(1.466.231)</b>	<b>(478.524)</b>	<b>(1.944.755)</b>
<b>TOTAL AL 31.12.2016</b>	<b>879.100</b>	<b>147.340</b>	<b>1.026.440</b>

Héctor Evaristo Riba  
Presidente

Véase mi informe del  
08 de marzo de 2017

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 2016 Y 2015**  
 (Valores expresados en Pesos Argentinos)

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

	<b>Marcas, registros, patentes y licencias</b>	<b>Software</b>	<b>Total</b>
<b>Costo</b>			
Valor al origen al inicio del ejercicio	1.748.477	377.152	2.125.629
Incorporación por adquisición	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 periodo	(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>

(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 TO/CNV.

**NOTA 9. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS**

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

	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
<b>Saldo al inicio del ejercicio</b>	<b>98.019.499</b>	<b>74.487.972</b>
Baja por venta sociedad controlada	(9.377.073)	-
Resultado de inversiones en asociadas	11.972.693	9.484.918
Aumento por revaluaciones de Inversiones	11.661.901	14.046.609
<b>TOTAL AL CIERRE DEL EJERCICIO</b>	<b>112.277.020</b>	<b>98.019.499</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 2016:

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

Héctor Evaristo Riba  
 Presidente

Véase mi informe del  
 08 de marzo de 2017

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 2016 Y 2015**  
 (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 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	(1.174.653)	-	-	2.684.949
<b>Subtotal Activo</b>	<b>8.020.381</b>	<b>(1.861.064)</b>	-	-	<b>6.159.317</b>
<b>Pasivos</b>					
Propiedad, plantas y equipo	(25.379.018)	2.882.754	(9.582.879)	1.418.261	(30.660.882)
Propiedades de inversión	(12.890.592)	(10.435.471)	0	(1.418.261)	(24.744.324)
<b>Subtotal Pasivo</b>	<b>(38.269.610)</b>	<b>(7.552.717)</b>	<b>(9.582.879)</b>	<b>0</b>	<b>(55.405.206)</b>
<b>TOTAL ACTIVO/ PASIVO NETO POR IMPUESTO DIFERIDO</b>	<b>(30.249.229)</b>	<b>(9.413.781)</b>	<b>(9.582.879)</b>	<b>0</b>	<b>(49.245.889)</b>

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

	31.12.2016	31.12.2015
<b>Activos</b>		
Impuestos diferidos a recuperar en más de 12 meses	1.585.494	1.774.470
Impuestos diferidos a recuperar en 12 meses	2.036.035	4.384.847
<b>Subtotal - Activos por impuestos diferidos</b>	<b>3.621.529</b>	<b>6.159.317</b>
<b>Pasivos</b>		
Impuestos diferidos a cancelar en más de 12 meses	(75.881.179)	(55.405.206)
<b>Subtotal - Pasivos por impuestos diferidos</b>	<b>(75.881.179)</b>	<b>(55.405.206)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>(72.259.650)</b>	<b>(49.245.889)</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**

	31.12.2016	31.12.2015
<b>No Corriente</b>		
<b>Corriente</b>		
Cuentas por cobrar comerciales comunes	129.053.222	124.841.234
Créditos documentados	8.327.013	7.758.024
Menos: Previsión por desvalorización de cuentas por cobrar	(2.405.506)	(1.432.996)
<b>Total corriente</b>	<b>134.974.729</b>	<b>131.166.262</b>
<b>TOTAL</b>	<b>134.974.729</b>	<b>131.166.262</b>

Héctor Evaristo Riba  
 Presidente

Véase mi informe del  
 08 de marzo de 2017

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 2016 Y 2015**  
 (Valores expresados en Pesos Argentinos)

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

**Otros créditos**

	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
<b>No corriente</b>		
Diversos	2.881.946	2.881.945
<b>Total no corriente</b>	<b>2.881.946</b>	<b>2.881.945</b>
<b>Corriente</b>		
Reintegros a percibir y Factor de Convergencia	9.836.005	12.016.846
Anticipos de sueldos	2.171.216	1.397.354
Deudores por realización de inversiones	238.822	238.822
Créditos fiscales y anticipos impositivos	30.649.506	24.715.925
Anticipo de Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta		
Anticipos a proveedores	14.811	12.900
Deudores financieros comunes	1.554.786	1.161.408
Deudores financieros con partes relacionadas (nota 18.21)	111.364.323	66.111.071
Servicios a cobrar	1.181.963	114.718
Diversos	20.451.931	1.132.908
Otros créditos en moneda extranjera	-	1.066.117
Créditos con accionistas	14.381.062	16.010.552
Anticipos a Proveedores compra de Existencias	182.713	2.417.455
<b>Total corriente</b>	<b>192.027.138</b>	<b>126.396.076</b>
<b>TOTAL</b>	<b>194.909.084</b>	<b>129.278.021</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:

	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
ARS	304.787.143	236.386.143
USD	25.096.670	24.058.140
<b>TOTAL</b>	<b>329.883.813</b>	<b>260.444.283</b>

**NOTA 12. EXISTENCIAS**

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

	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
Materias primas y materiales	76.338.314	39.214.824
Productos en proceso	70.744.836	8.118.264
Productos terminados	11.249.731	50.559.796
<b>TOTAL</b>	<b>158.332.881</b>	<b>97.892.884</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  
 08 de marzo de 2017

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 2016 Y 2015**  
 (Valores expresados en Pesos Argentinos)

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

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

	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
Efectivo	3.831.628	3.856.200
Plazos fijos	297.525	-
Otras Inversiones	11.011.391	-
<b>TOTAL</b>	<b>15.140.544</b>	<b>3.856.200</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:

	2016	2015
Capital social al inicio	60.000.000	3.900.000
Capitalización de resultados acumulados (1)	-	56.100.000
<b>Capital social al cierre</b>	<b>60.000.000</b>	<b>60.000.000</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 23 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:

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

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

Héctor Evaristo Riba  
 Presidente

Véase mi informe del  
 08 de marzo de 2017

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 2016 Y 2015**  
 (Valores expresados en Pesos Argentinos)

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

	<b>TOTAL</b>
Saldos al 1 de enero de 2015	17.156.220
Ganancia neta del ejercicio	35.487.354
Capitalización	(15.340.027)
Desafectación de resultados diferidos	1.936.810
<b>TOTAL AL 31.12.2015</b>	<b>39.240.357</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 2016	15.087.787
Participación en las ganancias del ejercicio	4.229.269
Baja por pérdida de influencia significativa	(488.054)
Bajas por venta de sociedades controladas	(2457390)
<b>TOTAL AL 31.12.2016</b>	<b>16.371.612</b>

	<b>TOTAL</b>
Saldo al 1 de enero de 2015	12.762.754
Participación en las ganancias del ejercicio	2.325.034
<b>TOTAL AL 31.12.2015</b>	<b>15.087.788</b>

**NOTA 18. PRÉSTAMOS**

La composición del rubro préstamos se expone a continuación:

	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
<b>No corriente</b>		
Préstamos bancarios	72.490.964	23.738.796
Préstamos Financieros	2.544.501	2.101.979
Obligaciones negociables	30.331.480	-
Obligaciones por arrendamientos financieros	1.641.637	244.252
<b>Total no corriente</b>	<b>107.008.582</b>	<b>26.085.027</b>
<b>Corriente</b>		
Préstamos bancarios	97.850.153	68.900.899
Préstamos financieros	1.521.748	-
Obligaciones negociables	19.301.851	-
Obligaciones por arrendamientos financieros	406.355	410.645
Descubiertos bancarios	7.910.689	19.583.985
Factoring	-	3.853.318
<b>Total corriente</b>	<b>126.990.796</b>	<b>92.748.847</b>
<b>TOTAL</b>	<b>233.999.378</b>	<b>118.833.874</b>

Héctor Evaristo Riba  
 Presidente

Véase mi informe del  
 08 de marzo de 2017

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 2016 Y 2015**  
 (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	31.12.2016		31.12.2015	
	Total	Total	Total	Total
DULCOR S.A.	209.859.315	89.68%	94.140.710	79.22%
PANIFICADORA VENEZIANA S.A.	24.140.063	10.32%	22.575.594	19%
CUEROS CATAMARCA S.A.	0	0%	2.116.897	1,78%
JUAN ESNAOLA	0	0%	673	0%
<b>TOTALES</b>	<b>233.999.378</b>	<b>100%</b>	<b>118.833.874</b>	<b>100%</b>

**NOTA 19. PROVISIONES**

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

	31.12.2016	31.12.2016
<b>No Corriente</b>		
Para juicios laborales, civiles y comerciales	4.686.058	2.249.469
<b>Total no corriente</b>	<b>4.686.058</b>	<b>2.249.469</b>
<b>TOTAL</b>	<b>4.686.058</b>	<b>2.249.469</b>

La evolución del rubro fue la siguiente:

	Juicios laborales, civiles y comerciales	TOTAL
Saldos al 1 de enero de 2015	2.249.469	2.249.469
Aumentos	2.436.589	2.436.589
<b>TOTAL AL 31.12.2016</b>	<b>4.686.058</b>	<b>4.686.058</b>

  

	Juicios laborales, civiles y comerciales	TOTAL
Saldos al 1 de enero de 2014	1.549.034	1.549.034
Aumentos	700.435	700.435
<b>TOTAL AL 31.12.2015</b>	<b>2.249.469</b>	<b>2.249.469</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  
 08 de marzo de 2017

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 2016 Y 2015**  
 (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:

	31.12.2016	31.12.2015
<b>No corriente</b>		
Cargas fiscales		
- Cargas fiscales nacionales	25.200.610	25.981.219
Otras deudas con terceros	51.397	51.397
<b>Total no corriente</b>	<b>25.252.007</b>	<b>26.032.616</b>
<b>Corriente</b>		
Cuentas por pagar comerciales		
- Comunes	28.992.168	23.673.258
- Documentadas	170.138.998	128.754.080
Cargas fiscales		
- Cargas fiscales nacionales	21.388.544	23.931.359
- Cargas fiscales provinciales	1.103.883	1.451.136
- Cargas fiscales municipales	970.183	64.129
Remuneraciones y cargas sociales	17.648.754	13.281.607
<b>Total corriente</b>	<b>240.242.530</b>	<b>191.155.569</b>
<b>TOTAL</b>	<b>265.494.537</b>	<b>217.188.185</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	Acreeedor/ Beneficiario	Moneda original	Tipo de garantía	Monto máximo avalado	Valor de libros al 31.12.2016
Vanoli y Cía S.A.	Banco Hipotecario S.A.	\$AR	Fianza	2.500.000	1.999.174
Vanoli y Cía S.A.	Banco Ciudad Buenos Aires S.A.	\$AR	Fianza	2.200.000	2.200.000
Vanoli y Cía 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	883.515
Panificadora Veneziana S.A.	Banco Ciudad Buenos Aires S.A.	\$AR	Fianza	6.000.000	5.223.639
Panificadora Veneziana S.A.	Banco de la Provincia de Buenos Aires	\$AR	Fianza	6.212.000	2.314.583
Panificadora Veneziana S.A.	Banco Ciudad Buenos Aires S.A.	\$AR	Fianza	2.260.000	649.412
Panificadora Veneziana S.A.	Banco Ciudad Buenos Aires S.A. (3)	\$AR	Fianza	3.000.000	-
Panificadora Veneziana S.A.	Banco Hipotecario S.A.	\$AR	Fianza	6.650.000	-
Jose Llenes S.A..C.I.F (2)	Banco Hipotecario S.A.	\$AR	Fianza	1.600.000	144.962
Angiord S.A.C.I.F (2)	Banco Hipotecario S.A.	\$AR	Fianza	7.000.000	-

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

(\*2) Garantiza la calificación vigente de Descubierto en Cuenta Corriente y Préstamo Bullet

Héctor Evaristo Riba

Presidente

Véase mi informe del  
08 de marzo de 2017

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 2016 Y 2015**  
(Valores expresados en Pesos Argentinos)

**NOTA 21. COMPROMISOS Y GARANTÍAS OTORGADAS**

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

Empresa	Acreedor/ Beneficiario	Moneda original	Tipo de garantía	Monto máximo avalado	Valor de libros al 31.12.2015
Vanoli y Cía S.A.	Banco Hipotecario S.A.	\$AR	Fianza	2.500.000	1.500.000
Vanoli y Cía S.A.	Banco Ciudad Buenos Aires S.A.	\$AR	Fianza	2.700.000	2.700.000
Vanoli y Cía 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 Descubierto en Cuenta Corriente Descuento de Cheques de pago diferido de Terceros y Préstamo Bullet.
- (3) Garantiza la calificación vigente de Descubierto en Cuenta Corriente y Préstamo Bullet. Garantiza la calificación vigente de Descuento de Cheques de pago diferido de Terceros y Préstamo Bullet.

(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 31.12.16	Valor de libros al 31.12.16	Valor de libros al 31.12.15
					ARS	ARS	ARS
Dulcor S.A.	Banco Ciudad Buenos Aires S.A.	\$AR	Prendaria	Máquinas y herramientas	212.157	18.122	212.157
Dulcor S.A.	Banco Ciudad Buenos Aires S.A.	\$AR	Prendaria	Rodados	506.321	176.183	506.321
Dulcor S.A.	Banco Ciudad Buenos Aires S.A.	\$AR	Prendaria	Máquinas y herramientas	152.295	9.079	152.295
Dulcor S.A.	Banco Ciudad Buenos Aires S.A.	\$AR	Prendaria	Máquinas y herramientas	1.082.198	-	1.082.198
Dulcor S.A.	Banco Ciudad Buenos Aires S.A.	\$AR	Prendaria	Máquinas y herramientas	908.161	272.145	908.161
P. Veneziana S.A.	Banco Ciudad Buenos Aires S.A.	\$AR	Prendaria	Máquinas y herramientas	7.702.349	5.223.639	-

*b.2 Prestamos Hipotecarios*

Empresa	Acreedor / Beneficiario	Moneda original	Tipo de garantía	Garantía	Valor corriente de la garantía otorgada al 31.12.16	Valor de libros al 31.12.16	Valor de libros al 31.12.15
					ARS	ARS	ARS
Dulcor S.A.	Banco Nación Argentina	\$AR	Hipotecaria	Terrenos y Edificios	-	-	2.666.667
Dulcor S.A.	Banco Nación Argentina	\$AR	Hipotecaria	Terrenos y Edificios	-	-	76.998
Dulcor S.A.	Banco Nación Argentina	\$AR	Hipotecaria Segundo Grado	Terrenos y Edificios	-	-	4.333.333
Dulcor S.A. (1)	Banco Santander Rio	\$AR	Hipotecaria	Terrenos y Edificios	-	-	5.750.000
Vanoli y cía S.A.. (1)	Banco Santander Rio	\$AR	Hipotecaria	Terrenos y Edificios	-	-	4.000.000
P. Veneziana S.A.	Banco Santander Rio	\$AR	Hipotecaria	Terrenos y Edificios	-	-	2.000.000
Dulcor S.A. (2)	Banco Hipotecario S.A.	USD	Hipotecaria	Terrenos y Edificios	89.000.000	64.400.000	-
P. Veneziana S.A. (3)	Pyme Aval Sociedad de Garantía Reciproca	USD	Hipotecaria	Terrenos y Edificios	19.550.000	12.000.000	-

- (1) La hipoteca es sobre la planta industrial de Panificadora Veneziana S.A.
- (2) La hipoteca es sobre la planta industrial de Panificadora Veneziana S.A. y Campo Monte de Rosario de El Hornero
- (3) Hipoteca es sobre los terrenos de Alverdi y Garantiza la operatoria con Cheques Avaldos de Vanoli y Cia. S.A.. Panificadora Veneziana S.A., José Llenes . S.A.C.I.F. Angjord S.A.C.I.F. Tit Can Gross S.A. y Frunat S.A.

Héctor Evaristo Riba  
Presidente

Véase mi informe del  
08 de marzo de 2017

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 2016 Y 2015**  
 (Valores expresados en Pesos Argentinos)

**NOTA 21. COMPROMISOS Y GARANTÍAS OTORGADAS**

*b.2 Warrants*

Empresa	Acreedor / Beneficiario	Moneda original	Tipo de garantía	Garantía	Valor de libros de la garantía otorgada al 31.12.16	Valor de libros al 31.12.16	Valor de libros de la garantía otorgada al 31.12.15	Valor de libros al 31.12.15
					ARS	ARS	ARS	ARS
Dulcor S.A.	Banco Macro S.A.	\$AR	Warrant	Pulpa Sulfitada Membrillo	6.830.000	4.098.000	4.872.000	2.888.000
Dulcor S.A.	Banco Macro S.A.	\$AR	Warrant	Pulpa Sulfitada Durazno	-	-	2.491.650	1.100.000

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

	31.12.2016	31.12.2015
Ventas de mercadería a mercado interno	1.040.557.838	872.188.065
Ventas de mercadería a mercado externo	27.261.110	18.717.764
Venta de servicios	42.526.121	43.238.105
Descuentos y bonificaciones	(106.728.506)	(93.271.526)
<b>TOTALES</b>	<b>1.003.616.563</b>	<b>840.872.408</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:

	31.12.2016	31.12.2015
Existencias al inicio del ejercicio	97.892.884	87.924.727
Compras	484.499.143	397.282.783
Gastos de Producción	229.072.309	173.800.163
Reintegros de Exportación Neto	(2.187.033)	(1.411.734)
Baja existencia venta cueros	(9.361.826)	-
Existencias al cierre del ejercicio	(158.332.881)	(97.892.884)
<b>Total</b>	<b>641.582.596</b>	<b>559.703.055</b>

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

Héctor Evaristo Riba  
 Presidente

Véase mi informe del  
 08 de marzo de 2017

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 2016 Y 2015**  
 (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 31.12.2016
Retribución de administradores, directores y síndicos	-	-	910.755	-	910.755
Honorarios y retribuciones por servicios	913.355	-	6.975.921	-	7.889.276
Sueldos, jornales y cargas sociales y otros benef.	140.179.973	22.838.822	36.872.768	-	199.891.563
Impuestos, tasas y contribuciones	513.058	1.934.951	2.007.664	430.328	4.886.001
Impuestos directos	-	22.030.138	-	-	22.030.138
Fletes y acarreos	21.239.582	79.888.581	-	-	101.128.163
Combustibles y lubricantes	10.270.695	79.921	-	-	10.350.616
Gastos de importación	4.887.503	-	-	-	4.887.503
Servicios de terceros	5.655.627	47.499.978	1.717	-	53.157.322
Conservación de propiedad, planta y equipos, y propiedades de inversión	22.743.067	923.646	842.183	156.665	24.665.561
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 18.1.)	7.650.848	-	849.914	-	8.500.762
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	10.009.487	-	2.698.171	-	12.707.658
Gastos de viaje, movilidad y estadía	1.099.323	1.794.002	1.496.087	-	4.389.412
Otros gastos generales varios	2.672.030	773.981	2.127.041	-	5.573.052
Publicidad y propaganda	-	8.306.575	-	-	8.306.575
Comisiones Sociedades Relacionadas	-	4.600.205	-	-	4.600.205
Arrendamientos / alquileres	405.199	1.143.297	284.745	-	1.833.241
Seguros	533.155	386.695	1.713	-	921.563
Amortización de activos intangibles (nota 18.3.)	299.407	-	158.319	-	457.726
Derechos a la exportación	-	2.703.969	-	-	2.703.969
<b>TOTALES AL 31.12.2016</b>	<b>229.072.309</b>	<b>194.904.761</b>	<b>55.226.998</b>	<b>586.993</b>	<b>479.791.061</b>

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  
 08 de marzo de 2017

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 2016 Y 2015**  
(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 31.12.2015
Retribución de administradores, directores y síndicos	-	-	653.629	-	653.629
Honorarios y retribuciones por servicios	547.886	-	4.588.343	-	5.136.229
Sueldos, jornales y cargas sociales	115.714.009	16.148.014	23.607.056	-	155.469.079
Impuestos, tasas y contribuciones	348.269	1.462.714	2.061.040	330.306	4.202.329
Impuestos directos	-	19.272.489	-	-	19.272.489
Fletes 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	30.354.180	1.232.096	-	35.340.199
Conservación de propiedad, planta y equipos, y propiedades de inversión	12.273.815	724.995	802.424	126.490	13.927.724
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 18.1.)	4.638.472	-	768.370	-	5.406.842
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	4.643.434	-	1.939.122	-	6.582.556
Gastos de viaje, movilidad y estadía	569.106	1.889.792	993.285	-	3.452.183
Otros gastos generales varios	2.061.147	656.658	1.763.568	-	4.481.373
Publicidad y propaganda	-	5.238.267	-	-	5.238.267
Comisiones Sociedades Relacionadas	-	9.119.945	-	-	9.119.945
Arrendamientos / alquileres	354.634	696.203	251.896	-	1.302.733
Seguros	294.774	242.505	31.069	-	568.348
Amortización de activos intangibles (nota 18.3.)	283.219	-	123.610	-	406.829
Derechos a la exportación	--	4.270.079	-	-	4.270.079
<b>TOTAL AL 31.12.2015</b>	<b>173.800.163</b>	<b>152.813.416</b>	<b>38.815.508</b>	<b>456.796</b>	<b>365.885.883</b>

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

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

	31.12.2016	31.12.2015
Cambios en el valor razonable de Propiedades de Inversión	34.201.953	29.815.631
Resultado por venta Sociedades controladas	(5.880.774)	-
Resultado de venta de propiedad, planta y equipos, y propiedades de inversión	147.611	811.471
Quebrantos por Otros Créditos Incobrables	(973.942)	(1.097.541)
Seguros cobrados	(450.002)	-
Otros Ingresos y Egresos	3.967.584	486.784
Servicios Cobrados	1.740.158	291.789
Quebranto por Reintegros a Percibir	-	-
Impuesto a los Débitos y Créditos Bancarios	(15.699.906)	(12.479.369)
<b>TOTAL</b>	<b>17.052.682</b>	<b>17.828.765</b>

Héctor Evaristo Riba  
Presidente

Véase mi informe del  
08 de marzo de 2017

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



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

**NOTA 26. RESULTADOS FINANCIEROS**

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

	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
<b>Ingresos financieros</b>		
Intereses:		
- Explícitos e implícitos		
Comunes	761.886	302.184
Financieros Sociedades Relacionadas	20.187.071	23.939.678
Otros	121.005	360.203
<b>Subtotal ingresos financieros</b>	<b>21.069.962</b>	<b>24.602.065</b>
<b>Gastos financieros</b>		
Intereses:-		
- Bancarios y obligaciones negociables	(46.503.529)	(40.375.153)
- Explícitos e implícitos		
Comunes	(23.717.193)	(22.255.010)
Comisiones y sellados bancarios		
Otros	(23.820.089)	(19.491.379)
<b>Subtotal de gastos financieros</b>	<b>(94.040.811)</b>	<b>(82.121.542)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>(72.970.849)</b>	<b>(57.519.477)</b>

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

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

	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
Diferencias de cambio generadas por activos	58.513.160	13.568.634
Diferencias de cambio generadas por pasivos	(58.064.232)	(8.211.976)
<b>TOTAL</b>	<b>448.928</b>	<b>5.356.658</b>

**NOTA 28. IMPUESTO A LAS GANANCIAS**

	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
Impuesto a las ganancias corriente	(6.356.023)	(10.306.654)
Impuesto a las ganancias - método diferido	(14.279.288)	(9.413.781)
<b>Subtotal</b>	<b>(20.635.311)</b>	<b>(19.720.435)</b>
Impuesto a las ganancias – método diferido	(8.505.289)	(9.582.879)
<b>Subtotal – Impuesto a las ganancias imputado en Otros Resultados Integrales</b>	<b>(8.505.289)</b>	<b>(9.582.879)</b>
<b>TOTAL CARGO IMPUESTO A LAS GANANCIAS</b>	<b>(29.140.600)</b>	<b>(29.303.314)</b>

Héctor Evaristo Riba  
Presidente

Véase mi informe del  
08 de marzo de 2017

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



**DULCOR SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES**  
**POR 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:

	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
<b>Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>	56.864.923	55.426.662
Alícuota del impuesto de la Sociedad	35%	35%
<b>Impuesto calculado a la tasa impositiva de la Sociedad</b>	<b>(19.902.723)</b>	<b>(19.399.332)</b>
<b>Diferencias permanentes:</b>		
Gastos no deducibles	(499.799)	(320.366)
Resultado de inversiones en sociedades	(7.148)	-
Otros netos	(225.641)	(737)
<b>Subtotal diferencias permanentes a la tasa del impuesto</b>	<b>(732.588)</b>	<b>(321.103)</b>
<b>TOTAL CARGO A RESULTADO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS (1)</b>	<b>(20.635.311)</b>	<b>(19.720.435)</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.

	<b>Ejercicio finalizado el</b>	
	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
Utilidad atribuible a los accionistas de la Sociedad	<b>35.743.584</b>	<b>35.487.354</b>
Promedio ponderado de las acciones comunes en circulación	600.000	600.000
<b>UTILIDAD BÁSICA Y DILUIDA POR ACCIÓN</b>	<b>\$ 59.57</b>	<b>\$ 59.15</b>

**NOTA 30. DIVIDENDOS POR ACCIÓN**

Se distribuyeron en 2016, \$ 4.000.000 por los resultados económicos al 31 de diciembre de 2015, lo que significó un total de \$ 6,66 por acción.

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

A continuación se detallan las transacciones y saldos pendientes al 31 de diciembre de 2016 y 2015 con partes relacionadas:

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

	<b>Tipo de</b>	<b>Venta de Bienes</b>		<b>Venta de Servicios</b>	
		<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
CUEROS CATAMARCA S.A.	Controlada	5.039.983	8.477.598	4.150.405	28.887.723
PANIFICADORA VENEZIANA S.A.	Controlada	4.496.674	1.732.396	6.308.056	4.398.971
<b>TOTAL</b>		<b>9.536.657</b>	<b>10.209.994</b>	<b>10.458.461</b>	<b>33.286.694</b>

Héctor Evaristo Riba  
Presidente

Véase mi informe del  
08 de marzo de 2017

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



**DULCOR SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES**  
**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.)**

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

	Tipo de	Compras de Bienes		Compras de Servicios	
		31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
CUEROS CATAMARCA S.A.	Controlada	2.418.758	9.670.315		
JUAN ESNAOLA S.A.A.I.C.E.I	Controlada			275.000	420.000
PANIFICADORA VENEZIANA S.A.	Controlada	1.699.650	1.859.390		
TRADECOR S.A.	Controlada				286.357
<b>TOTAL</b>		<b>4.118.408</b>	<b>11.529.705</b>	<b>275.000</b>	<b>706.357</b>

*(c) Intereses financieros*

Intereses ganados

	Tipo de relación	31.12.2016	31.12.2015
JUAN ESNAOLA S.A.A.I.C.E.I	Controlada	1.628.505	2.761.358
<b>TOTAL</b>		<b>1.628.505</b>	<b>2.761.358</b>

Intereses perdidos

	Tipo de relación	31.12.2016	31.12.2015
JUAN ESNAOLA S.A.A.I.C.E.I	Controlada	382.746	516.739
PANIFICADORA VENEZIANA S.A.	Controlada	14.747.960	5.689.512
TRADECOR S.A.	Controlada	114.356	237.673
<b>TOTAL</b>		<b>15.245.062</b>	<b>6.443.924</b>

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

Cuentas por cobrar

	Tipo de relación	31.12.2016	31.12.2015
CUEROS CATAMARCA S.A.	Controlada	-	1.825.677
<b>TOTAL</b>		<b>-</b>	<b>1.825.677</b>

Cuentas por pagar

	Tipo de relación	31.12.2016	31.12.2015
CUEROS CATAMARCA S.A.	Controlada	-	12.393.573
JUAN ESNAOLA S.A.A.I.C.E.I	Controlada	-	30.250
PANIFICADORA VENEZIANA S.A.	Controlada	-	5.574.942
<b>TOTAL</b>		<b>-</b>	<b>17.998.765</b>

Héctor Evaristo Riba  
 Presidente

Véase mi informe del  
 08 de marzo de 2017

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

## DULCOR SOCIEDAD ANÓNIMA

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

#### 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 2016:

Rubros	Monto en moneda extranjera	Clase de moneda extranjera	Cambio vigente	Monto en moneda local
<b>Total de activos en moneda extranjera</b>	1.723.178	USD	15.70	<b>27.053.893</b>
<b>Total de pasivos en moneda extranjera</b>	1.723.178	USD	16.10	<b>98.943.930</b>

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>	1.943.705	USD	12.940	<b>25.151.537</b>
<b>Total de pasivos en moneda extranjera</b>	365.183	USD	13.040	<b>4.761.979</b>

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.

Héctor Evaristo Riba

Presidente

Véase mi informe del  
08 de marzo de 2017

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



**DULCOR SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES**  
**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.)**

32.1.3. 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 período remanente a la fecha del Estado de Situación Financiera, con respecto a la fecha de vencimiento establecida por contrato. Las cifras expuestas en la tabla son los flujos contractuales no descontados de fondos.

Al 31 de diciembre de 2016:

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

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		108.249.917	17.271.389	17.986.308
Planes de pago fiscales		10.700.733	10.068.590	38.942.718
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		180.520.130	-	-
<b>Totales</b>		<b>299.470.779</b>	<b>27.339.978</b>	<b>56.929.026</b>

Héctor Evaristo Riba  
 Presidente

Véase mi informe del  
 08 de marzo de 2017

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

**DULCOR SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES**  
**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 2016, la información requerida por la NIIF 7, de acuerdo a las categorías establecidas en la NIC 39.

Al 31 de diciembre de 2016	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	<u>125.901.636</u>			125.901.636
Caja y bancos		<u>15.140.544</u>		15.140.544
<b>Totales</b>	<b>125.901.636</b>	<b>15.140.544</b>		<b>141.042.180</b>

Al 31 de diciembre de 2016	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	199.131.166	-	199.131.166
Deudas bancarias y financieras	233.999.378	-	233.999.378
<b>Totales</b>	<b>433.130.544</b>	<b>-</b>	<b>433.130.544</b>

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	<u>66.111.071</u>	-	-	66.111.071
Caja y bancos	-	<u>3.856.200</u>	-	3.856.200
<b>Totales</b>	<b>66.111.071</b>	<b>3.856.200</b>	<b>-</b>	<b>69.967.271</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	152.427.338	-	152.427.338
Deudas bancarias y financieras	118.833.874	-	118.833.874
<b>Totales</b>	<b>658.820.520</b>	<b>-</b>	<b>658.820.520</b>

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

Héctor Evaristo Riba  
Presidente

Véase mi informe del  
08 de marzo de 2017

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



**DULCOR SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES**  
**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.)**

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	15.140.544	3.856.200
<b>Total activos</b>	<b>15.140.544</b>	<b>3.856.200</b>

32.3. Estimación del valor razonable

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

Héctor Evaristo Riba  
Presidente

Véase mi informe del  
08 de marzo de 2017

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



N° 0520031570308032017



0520031570308032017

Los presentes codigos no implican legalización

## 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 2016, 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 2015, 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



N° 0520031570308032017



0520031570308032017

Los presentes codigos no implican legalización

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

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

### Opinión

En mi opinión, los estados financieros consolidados mencionados en el primer párrafo del presente informe presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de DULCOR SOCIEDAD ANÓNIMA y sus sociedades controladas al 31 de diciembre de 2016, su resultado integral consolidado y los flujos de efectivo consolidados por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

### Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

- a) los estados financieros consolidados de DULCOR SOCIEDAD ANÓNIMA se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de mi competencia, con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros individuales de DULCOR SOCIEDAD ANÓNIMA surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales, que mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base a las cuales fueron autorizados por la Comisión Nacional de Valores;
- c) los importes totales correspondientes al estado de situación financiera consolidado y a los estados de resultados consolidado y de otros resultados integrales consolidado se detallan a continuación:
  - c. 1) Estados de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

	31.12.16	31.12.15
Activo	809.415.725	576.665.955
Pasivo	576.439.623	388.628.083
Patrimonio	232.976.102	188.037.872

- c. 2) Estados de resultados y de otros resultados integrales consolidados por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 los cuales arrojan una ganancia integral total de ARS 52.025.149 y de ARS 53.503.005, respectivamente;
- d) he leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de mi competencia, no tengo observaciones que formular;
- e) al 31 de diciembre de 2016 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de DULCOR SOCIEDAD ANÓNIMA que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a ARS 4.533.531,14, no siendo exigible a dicha fecha.



N° 0520031570308032017



0520031570308032017

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, 08 de marzo de 2017

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

## **INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA**

A los señores Accionistas de  
**DULCOR SOCIEDAD ANÓNIMA.**

De acuerdo con lo dispuesto en el inciso 5° del artículo N° 294 de la Ley N° 19.550 y en las Normas de la Comisión Nacional de Valores, hemos examinado los documentos detallados en el Capítulo 1. La preparación y emisión de los mencionados estados financieros es responsabilidad del Directorio de la Sociedad en ejercicio de sus funciones exclusivas. Nuestra responsabilidad es informar sobre dichos documentos sobre la base del trabajo realizado con el alcance detallado en el Capítulo 2.

### **1. DOCUMENTOS EXAMINADOS.**

a) Estados Financieros Consolidados:

- Estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2016.
- Estado de resultados consolidado y de otros resultados integrales consolidado por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2016.
- Estado de cambios en el patrimonio consolidado por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2016.
- Estado de flujos de efectivo consolidado por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2016.
- Notas explicativas seleccionadas correspondientes a los estados financieros consolidados por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2016.

b) Estados Financieros Individuales:

- Estado de situación financiera individual al 31 de diciembre de 2016.
- Estado de resultados individual y de otros resultados integrales individual por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2016.
- Estado de cambios en el patrimonio individual por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2016.
- Estado de flujos de efectivo individual por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2016.
- Notas explicativas seleccionadas correspondientes a los estados financieros individuales por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2016.

c) Inventario y la Memoria del Directorio correspondiente al ejercicio económico concluido el 31 de diciembre de 2016.

d) Información sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario que se incluye en el Anexo a la Memoria elaborado por el órgano de Administración de DULCOR SOCIEDAD ANÓNIMA.

- e) Reseña informativa consolidada, por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2016, requerida por el artículo 4 del Capítulo III, Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores.
- f) Información adicional a las notas a los estados financieros individuales por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2016, requerida por el artículo 12 del Capítulo III, Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto, deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Los documentos citados son responsabilidad del Directorio de la Sociedad en ejercicio de sus funciones exclusivas.

## **2. ALCANCE DEL EXAMEN**

Nuestro trabajo fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes establecidas por la Resolución Técnica N° 15 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE). Dichas normas requieren que el examen de los estados financieros consolidados e individuales se efectúe de acuerdo con las normas de auditoría vigentes establecidas en la Resolución Técnica N° 32/2012 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), e incluye la verificación de la razonabilidad de la información significativa de los documentos examinados y su congruencia con la restante información sobre las decisiones societarias de las que hemos tomado conocimiento, expuestas en las respectivas actas de Directorio y Asamblea, así como la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en los ítems a) y b) del Capítulo 1., hemos efectuado una revisión del trabajo efectuado por el auditor externo de DULCOR SOCIEDAD ANÓNIMA., quien ha efectuado dicho examen de acuerdo con normas de auditoría vigentes y emitió su informe de auditoría con fecha 8 de marzo de 2017.

Una auditoría requiere que el auditor planifique y desarrolle su tarea con el objetivo de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de manifestaciones no veraces o errores significativos en los estados financieros. Una auditoría incluye examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en estados financieros, así como evaluar las normas contables utilizadas, las estimaciones significativas efectuadas por la Sociedad y la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestro trabajo y el informe del auditor externo de la Sociedad, nos brindan una base razonable para fundamentar nuestro informe.

En relación con la Memoria del Directorio, la Reseña informativa y la Información adicional a las notas a los estados financieros individuales correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016, hemos verificado que contiene la información requerida por el artículo N° 66 de la Ley General de Sociedades, el artículo 4 del Capítulo III, Título IV y el artículo 12 del Capítulo III, Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores y, en lo que es materia de nuestra competencia, que sus datos numéricos concuerdan con los registros contables de la Sociedad y otra documentación pertinente.

Asimismo, hemos realizado una revisión del Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario, acompañado como Anexo a la Memoria, elaborado por el Directorio en cumplimiento de lo previsto en la Resolución General 606/2012 de la Comisión Nacional de Valores.

No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, comercialización y producción, dado que ellos son de incumbencia exclusiva del Directorio y de la Asamblea.

### **3. DICTAMEN DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA.**

En base a nuestro trabajo realizado, con el alcance descrito en el Capítulo 2 de este informe, estamos en condiciones de opinar que:

- a) Las cifras de los estados financieros consolidados mencionados en el Capítulo 1. de este informe presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada al 31 de diciembre de 2016 y su resultado integral consolidado y los flujos de efectivo consolidados por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales y por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de Córdoba (C.P.C.E.Cba.), tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés).
- b) Las cifras de los estados financieros individuales mencionados en el Capítulo 1. de este informe presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera individual al 31 de diciembre de 2016 y su resultado integral individual y los flujos de efectivo individuales por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las normas contables profesionales de la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), adoptadas y aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de Córdoba (C.P.C.E.Cba.) para la preparación de los estados financieros individuales de una entidad controlante.
- c) Asimismo, en relación al inventario y la Memoria del Directorio correspondiente al ejercicio económico concluido el 31 de diciembre de 2016, en materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular. La Memoria contiene la información requerida por el artículo N° 66 de la Ley General de Sociedades y sus datos numéricos concuerdan con los registros contables de la Sociedad y otra documentación pertinente.
- d) En relación a la información sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario que se incluye en el Anexo a la Memoria elaborado por el órgano de Administración de DULCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, mencionado en el apartado d)

del Capítulo 1., de acuerdo con la tarea realizada y en lo que es materia de nuestra competencia, la información brindada ha sido preparada en forma fiable y adecuada, en sus aspectos sustanciales, con los requerimientos establecidos en la Resolución General N° 606/2012 de la Comisión Nacional de Valores.

- e) Con respecto a la Reseña informativa, a la información adicional requerida por el artículo 12 del Capítulo III, Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores y a la información incluida en la Nota 40 a los estados financieros individuales, mencionados en los apartados e), f) y g) del Capítulo 1., en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.
- f) De acuerdo a lo requerido por las normas de la Comisión Nacional de Valores, sobre la independencia del auditor externo, sobre la calidad de las políticas de auditoría aplicadas por el mismo y de las políticas contables de la Sociedad, el informe del auditor externo descrito anteriormente, incluye la manifestación de haber aplicado las normas de auditoría vigentes en la República Argentina, que comprenden los requisitos de independencia, y no contiene salvedades en relación con la aplicación de dichas normas, ni discrepancias con respecto a las normas contables profesionales.
- g) Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos de origen delictivo y financiación del terrorismo previstos en la Resolución N° 40/2011 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de Córdoba (CPCECba.).

Adicionalmente, en cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que los estados financieros adjuntos y el correspondiente inventario de DULCOR SOCIEDAD ANÓNIMA., se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances", y surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

Manifestamos asimismo, que en el ejercicio del control de legalidad que nos compete, hemos aplicado los distintos procedimientos descritos en el artículo N° 294 de la Ley General de Sociedades N° 19.550, que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias (incluyendo la asistencia a reuniones de Directorio y Asamblea de Accionistas), no teniendo observaciones que formular al respecto.

Ciudad de Córdoba, Provincia de Córdoba, 9 de marzo de 2017.

Carlos Gustavo Vieyra  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora