

DULCOR S.A.

MEMORIA ANUAL CORRESPONDIENTE AL AÑO 2019

Señores Accionistas

Conforme a las disposiciones legales y estatutarias en vigencia, El Directorio somete a vuestra consideración la presente Memoria, el Inventario, los Estados Financieros Individuales, los Estados Financieros Consolidados de Dulcor, los Informes del Auditor, el Informe de la Comisión Fiscalizadora y propuesta de distribución del Resultado del Ejercicio Económico N° 25 iniciado el 1 de enero y finalizado el 31 de diciembre de 2019.

Consideraciones Generales

El año 2019, en la Argentina fue un año con una serie de eventos que modificaron súbitamente las perspectivas económicas del país, acentuando la tendencia de deterioro de todos los índices económicos y sociales que ya se vislumbraban en el 2018.

A pesar de los pronósticos que auguraban un año económico no tan malo, el 2019 se termina con una Argentina sumida en una crisis, en materia económica y social, adicionado al hecho de que, en materia política el calendario electoral fue un eje relevante. Recesión, desempleo, alta tasa de pobreza, inflación, restricción en el envío de fondos por parte del Fondo Monetario Internacional, elecciones, devaluación, cepo cambiario, re perfilamiento de deuda, elevadas tasas de interés para la obtención de financiamiento para las empresas, cambio de gobierno, eliminación del impuesto al valor agregado para los productos de la canasta básica, ley de emergencia, fueron los principales tópicos que marcaron el rumbo del año 2019.

El año 2019 cerró con una inflación del 53,83%, un tipo de cambio de \$ 63,00 por cada dólar americano, variación del 63,2% respecto de diciembre de 2018, una tasa de pobreza superior al 30% y tasas financieras para obtención de préstamos superiores al 65%, con un riesgo país en el orden de los 1947 puntos básicos, acrecentado esto, por las incertidumbres en materia política, la asunción de un nuevo gobierno cuyas políticas económicas y sociales y marcan la diferencia de modelos económicos y sociales diferentes.

Debido a esto el año 2019 fue un gran desafío para las empresas en lo que respecta a mantener los niveles de actividad, ventas y administración de los gastos y costos, principalmente los financieros, que consumieron la rentabilidad operativa de las mismas.

En este contexto, Dulcor S.A. finaliza el año registrando un incremento del 26,6% en las ventas consolidadas respecto del año anterior, totalizando AR\$ 4.710,7 millones, con una pérdida neta de AR\$ 104,2 millones que representan un 2,21% sobre ventas. El EBITDA asciende a AR\$ 818,11 millones y representa el 17,37% sobre venta.

El activo asciende a AR\$ 2.536,1 millones con un aumento del 0,7%, mientras que el pasivo asciende a AR\$ 2.114,6 millones, con un crecimiento del 9,27%, ambos respecto a diciembre 2018. El Patrimonio asciende a AR\$ 421,5 millones, representando un 27% de disminución respecto a diciembre 2018.

Con mayor énfasis en el año 2019 y por la inercia que tenía el año 2018, el alza en los tipos de cambio y principalmente las altas tasas de interés implicaron un incremento directo en el costo financiero de la empresa que se sumó a las diversas devaluaciones que se fueron produciendo durante el ejercicio. La combinación de estos factores, junto con la restricción al acceso al financiamiento, independientemente del costo, hizo que los flujos de fondos se vieran resentidos.

El nuevo escenario post electoral se presenta en un contexto difícil buscando el gobierno revertir esta situación, siendo los principales desafíos el de impulsar la actividad económica, controlar la inflación, recuperar el salario y el consumo, como así también una reducción de la tasa de interés que permita el acceso al crédito privado y la inversión.

Las perspectivas para el ejercicio 2020 auguran un primer semestre de retracción con mejoras hacia final del segundo trimestre, mientras que la proyección de la inflación se ubicaría en torno al 35%, con un dólar oficial del orden de \$ 67 y dependiendo del éxito que se pueda obtener de los re perfilamientos y negociaciones con el Fondo Monetario Internacional.

Análisis de los Negocios

A continuación, se detallan brevemente los hechos más relevantes de los distintos negocios de Dulcor correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019.

Dulces Sólidos y Mermeladas: En el año 2019 las ventas a terceros en pesos fueron de AR\$ 2.916 millones, representando un incremento del 38% respecto al año 2018.

El año 2019 presentó un buen nivel de actividad desde el punto de vista del volumen de producción, hubo un fuerte incremento de las marcas propias de las cadenas comerciales, tema que nuestra empresa aborda integralmente.

Se realizaron inversiones en infraestructura tales como el tejido olímpico perimetral y cerramiento de zona de producción, entre otras, que permitieron lograr la certificación FSSC para la línea de producción de dulces sólidos. Se prevé para el año 2020 continuar nuestros esfuerzos en esta línea y extender la certificación FSSC a las líneas de producción de mermeladas. Adicionalmente, se fortalecieron algunos negocios de exportación, permitiendo un abastecimiento continuo, esperando mantener para el año 2020 una tendencia similar, con el objetivo mantener los niveles de actividad y previendo una fuerte actividad de las marcas alternativas, dado que nuestra empresa se posiciona de muy buena manera en ese segmento.

En agosto de 2019 culminó el formato de alquiler de las tres plantas de la conservera Alco-Canale, que empezó a operar en diciembre de 2018.

El total de inversiones en propiedad, planta y equipos alcanzó la suma de AR\$ 73,13 millones. Se continuó con la inversión en propiedades de inversión que durante el presente ejercicio alcanzó la suma de AR\$ 488,9 mil, específicamente obras de mejoras en campo Salta, inmueble rural actualmente arrendado con el propósito de generar ingresos adicionales.

Para el año 2020 se plantea como objetivo mantener los niveles actuales de volumen, focalizando y mejorando aquellos productos con mayor rentabilidad, realizando un análisis de marcas de terceros, mejorando y haciendo más eficiente del costo operativo y de logística.

Panificados: Este negocio finalizó el año 2019 con un monto de ventas a terceros de AR\$ 1.299,9 millones. Durante el año 2019 se continuó con la expansión de nuestra marca siendo la única empresa de panificados nacionalizada después de otros competidores, captando mercados como es la zona de CABA y GBA, a través de una política de logística que nos permitió llegar a esos mercados. A pesar del contexto país se pudieron mantener los niveles de producción y operativos respecto del año 2018.

Para el año 2020, con todas las predicciones del mercado, se prevé un crecimiento del 11% mediante el portafolio de productos.

Pulpa de Frutas:

La elaboración de pulpas del año 2019 presento una reducción en la elaboración, atento a la situación financiera de la empresa y con el fin de hacer más eficiente el capital inmovilizado. Consecuencia de ello, fue la baja inversión en activos fijos que se observan en este negocio. Comercialmente se ha consolidado la calidad y servicios con clientes ya estables reafirmando las certificaciones de sistemas de gestión con que cuenta la planta

La perspectiva para el año 2020 es de una política de reducción de la producción a fin de no mantener stocks inmovilizados y de elaborar con pedidos firmes por disponibilidad de caja, procurando hacer más eficientes los costos de producción y lograr una disminución de gastos, adicionado esto a la escases de materia prima.

Comercio Exterior:

Las exportaciones del 2019 muestran un importante crecimiento respecto al 2018, gran parte de esta variación positiva se debe a que Dulcor S.A. alquilo hasta agosto del 2019 la planta de la conservera Alco-Canale una de las más importante del país localizada en la provincia de Mendoza. Un alto porcentaje de lo producido en esta planta se exportó a Tailandia, Israel, Grecia, y a todos los países de intrazona. Es de destacar que durante el 2019 comenzamos a exportar nuevamente a U.S.A. este se debe a que certificamos nuestra planta con las normas FDA, debiendo incurrir a una importante inversión destinada a la capacitación de los recursos humanos y readaptación de nuestra planta.

En otro orden fue la producción y exportación de pulpa aséptica a Guatemala, Honduras y Japón. Durante el 2019 exportamos a 22 países del mundo, retomamos los negocios con Venezuela, participamos en la mayoría de las cadenas de supermercados de Paraguay, Bolivia, Uruguay, Chile, Sur de Brasil, Sao Paulo y Rio de Janeiro, atendemos los mercados nostálgicos de Europa y USA, como Dulce y salsas típicos Argentina

Para el año 2020 Dulcor S.A. tiene como objetivo principal y prioritario mantener el nivel de actividad, focalizándose en la reducción de los gastos financieros mediante la obtención de líneas de financiamiento a tasas más bajas y plazos más accesibles, mejorar la eficiencia de los costos de producción, administración eficiente de los stocks, honrando sus compromisos y obligaciones.

Información de los Estados Financieros de Dulcor.

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

	2019	2018
Activo Total / Pasivo Total	1,20	1,30
Activo Corriente / Pasivo Corriente	0,98	1,00
Activo Corriente - Bienes de Cambio / Pasivo Corriente	1,22	0,66
Patrimonio / Pasivo Total	0,20	0,30
Patrimonio / Activo Total	0,17	0,23
Activo No Corriente / Activo Total	0,35	0,39
Utilidad Antes de Impuestos / Patrimonio	0,28	0,24

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

	2019	2018
Activo Total / Pasivo Total	1,24	1,38
Activo Corriente / Pasivo Corriente	0,93	0,97
Activo Corriente - Bienes de Cambio / Pasivo Corriente	0,63	0,58
Patrimonio / Pasivo Total	0,24	0,38
Patrimonio / Activo Total	0,19	0,27
Activo No Corriente / Activo Total	0,37	0,41
Utilidad Antes de Impuestos / Patrimonio	0,34	0,30

c. Estructura patrimonial consolidada comparativa con el ejercicio anterior.

	2019	2018
Activo No Corriente	895.697.049	980.450.326
Activo Corriente	1.640.379.816	1.537.300.957
Total del Activo	2.536.076.865	2.517.751.283
Patrimonio	421.512.261	582.671.600
Pasivo No Corriente	446.554.139	395.655.702
Pasivo Corriente	1.668.010.465	1.539.423.981
Total del Pasivo	2.114.564.604	1.935.079.683
Total del Patrimonio y Pasivo	2.536.076.865	2.517.751.283

d. Estructura patrimonial individual comparativa con el ejercicio anterior.

	2019	2018
Activo No Corriente	781.253.014	848.375.734
Activo Corriente	1.297.739.468	1.205.529.001
Total del Activo	2.078.992.482	2.053.904.735
Patrimonio	403.940.685	563783.422
Pasivo No Corriente	286.329.828	252.433.915
Pasivo Corriente	1.388.721.969	1.237.687.398
Total del Pasivo	1.675.051.797	1.490.121.313
Total del Patrimonio y Pasivo	2.078.992.482	2.053904.735

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

El Estado de Cambios en el Patrimonio Individual por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 presenta en el rubro Resultados No Asignados, un saldo negativo de AR\$ 307.513.181 coincidente con el resultado del ejercicio (pérdida).

El Directorio considera conveniente, poner a consideración de la Asamblea de Accionistas la siguiente propuesta:

- 1- Absorber el saldo negativo con la Reserva Especial para Futuros Dividendos.

Propuesta de Honorarios de Directores y Síndicos.

Al 31 de diciembre de 2019 se han devengado honorarios al Directorio por la función de dirección desarrollada durante el ejercicio por la suma total de pesos AR\$ 1.440.000. Adicionalmente, se han devengado honorarios a favor de la Comisión Fiscalizadora por la suma total de AR\$ 201.000.

Los montos de honorarios devengados serán asignados individualmente de acuerdo al siguiente detalle: a) Héctor Riba: AR\$ 360.000; b) Jorge Riba: AR\$ 360.000; c) Mario Riba: AR\$ 360.000; d) Roberto Riba: AR\$ 360.000; e) Gustavo Vieyra: AR\$ 67.000; f) Henry Gil: AR\$ 67.000 y g) Luis Bertinetti: AR\$ 67.000; y pagados luego de su aprobación por parte de la Asamblea de Accionistas que considere la presente Memoria. La remuneración del Directorio es fijada y

aprobada por la Asamblea de Accionistas, considerando el límite establecido por el artículo 261 de la Ley 19.550.

Relaciones con Sociedades Controladas y Vinculadas.

Sociedades	Participación	Capital Social	Patrimonio Neto	Ventas	Resultado del Ejercicio
Panificadora Veneziana S.A.	94,24%	26.000.000	178.922.913	1.300.080.554	12.847.287

Dejamos a consideración de los Señores Accionistas la presente Memoria y su documentación, solicitando la aprobación de la gestión realizada.

Asimismo, el Directorio expresa su agradecimiento a accionistas, clientes, proveedores y a su personal por la colaboración recibida.

Ciudad de Arroyito (Pcia. de Cba.), 12 de marzo de 2020.

EL DIRECTORIO