

DULCOR S.A.

MEMORIA ANUAL CORRESPONDIENTE AL AÑO 2020

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° 26 iniciado el 1 de enero y finalizado el 31 de diciembre de 2020.

Consideraciones Generales

Para el año 2020 los desafíos a superar por Argentina fueron múltiples y entrelazados entre sí, atentando directamente con los objetivos post electorales 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. La crisis cambiaria iniciada en 2018, el miedo social al COVID-19, el aislamiento social afectando negativamente en la actividad económica, las consecuencias sociales y económicas de esta situación y sus medidas preventivas, obligaron al gobierno nacional a tomar medidas poco alentadoras a los diferentes sectores de la economía y expandir el gasto público cuando su capacidad de financiamiento era muy baja.

Caída de la actividad económica, fuerte disminución del Producto Bruto Interno, desempleo, alta tasa de pobreza, inflación, devaluación con diferentes tipos de cambio, cepo cambiario, reperfilamiento de deuda, moderadas a elevadas tasas de interés para la obtención de financiamiento para las empresas, pandemia, elevado gasto social, acuerdo con acreedores privados con disminución de intereses y un nuevo perfil de vencimientos, fueron los principales tópicos que marcaron el rumbo del año 2020.

El año 2020 cerró con una inflación del 36,14%, un tipo de cambio de \$ 89,25 por cada dólar americano con una variación del 41,66% respecto de diciembre de 2019, sin considerar el denominado impuesto PAIS, una tasa de pobreza superior al 40% y tasas financieras para obtención de préstamos alrededor del 40%, con un riesgo país en el orden de los 1368 puntos básicos, acrecentado esto, por las incertidumbres en materia política y la asunción de un nuevo

gobierno cuyas políticas económicas y sociales marcan la diferencia de modelos económicos y sociales diferentes sin resultados visibles en el corto plazo.

Debido a esto el año 2020 fue un gran desafío para las empresas en lo que respecta a mantener los niveles de actividad, empleabilidad, ventas y administración de los gastos y costos, principalmente los financieros, que consumieron la rentabilidad operativa de las mismas.

Desde las primeras semanas del 2020, el surgimiento y la diseminación de un virus denominado Coronavirus (o Covid-19), han generado diversas consecuencias en los negocios y actividades económicas a nivel global. Dada la magnitud de la propagación del virus, durante el mes de marzo del presente año, varios gobiernos de todo el mundo implementaron medidas drásticas para contener la propagación, incluido, entre otros, el cierre de fronteras, la prohibición de viajar por un período de tiempo, y finalmente el aislamiento obligatorio de la población junto con el cese de actividades comerciales no esenciales. Con fecha 11 de marzo la Organización Mundial de la Salud declaró al Covid-19 pandemia a nivel global.

El Gobierno Nacional implementó una serie de medidas tendientes a disminuir la circulación de la población, disponiendo el confinamiento (Aislamiento social, preventivo y obligatorio), desde el 15 de marzo, permitiendo la circulación sólo de aquellas personas y la continuidad de la actividad de algunas empresas decretadas como esenciales, en las que se encuentra la Sociedad y su subsidiaria, para ir de poco habilitando ciertas actividades hasta disponer en noviembre de 2020 el Distanciamiento social, preventivo y obligatorio.

En este contexto, Dulcor finaliza el año con ventas consolidadas de AR\$ 4.676,7 millones, siendo esto una disminución del 27,1% respecto del año anterior en términos monetarios y una ganancia neta de AR\$ 101,4 millones que representan un 2,17% sobre ventas. El EBITDA asciende a AR\$ 574,5 millones representando el 12,28% sobre venta.

El activo consolidado asciende a AR\$ 2.921,7 millones, mientras que el pasivo consolidado asciende a AR\$ 2.223,4 millones, disminuyendo un 15,38 % y 22,77%, respectivamente, ambos medidos respecto a diciembre de 2019. El Patrimonio asciende a AR\$ 698,3 millones, representando un 21,69% de aumento respecto a diciembre 2019. Adicionalmente se logró reestructurar el pasivo financiero obteniendo un plazo de gracia y mayor plazo en la amortización de capital.

A nivel país las perspectivas para el año 2021 lucen positivas, pero insuficientes aun asumiendo un escenario optimista en donde el PBI pueda recuperarse en la mitad de su retracción, en el presupuesto nacional el Gobierno prevé una suba del 5,5%, en relación al año 2020.

En lo que se refiere a la inflación, el presupuesto de la nación prevé una inflación del 29%, siendo un interrogante su valor debido a la probable recuperación de la demanda, la flexibilización de algunos precios congelados tales como las tarifas, entre otros, los reclamos salariales y la incertidumbre del tipo de cambio y su brecha con los tipo de cambio alternativos, en tal sentido, el tipo de cambio estimado en el presupuesto de la nación asciende a \$ 102,4 por cada dólar americano.

En función de las medidas adoptadas por el Gobierno Nacional tendientes a frenar la ola de contagios en el país y su impacto en la economía, se han implementado paquetes de ayuda fiscal para sostener el ingreso de parte de la población y de asistencia a empresas, a efectos de reducir ruptura en cadena de pago, crisis financieras y económicas, encontrándose Dulcor S.A. entre las empresas calificadas para recibir dicha asistencia. Sin embargo, aún no es posible cuantificar con precisión la duración de los períodos con restricciones y en qué medida afectará a futuro el negocio de la Sociedad y los resultados de sus operaciones de extenderse de manera prolongada esta situación, principalmente por las nuevas olas de contagio que se están propagando en el mundo.

En tal sentido, la Sociedad está monitoreando de cerca la situación y definiendo planes de acción que se ajusten al contexto, siguiendo las disposiciones y recomendaciones de los diferentes organismos internacionales y/o Ministerios de sanidad, consumo y bienestar social.

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 2020.

Dulces Sólidos y Mermeladas: En el año 2020 las ventas a terceros en pesos fueron de AR\$ 2.797,35 millones, representando una disminución del 29,7% en términos monetarios respecto al año 2019.

El año 2020 presentó una disminución del nivel de actividad desde el punto de vista del volumen de producción con un fuerte incremento de las marcas propias de las cadenas comerciales.

Se continuaron con las inversiones en infraestructura a efectos de mantener la capacidad instalada que permitan mantener las certificaciones, entre ellas las de FSSC para la línea de producción de dulces sólidos continuando para el año 2021 nuestros esfuerzos en esta línea y extender la certificación FSSC a las líneas de producción de mermeladas.

El total de pagos en inversiones en propiedad, planta y equipos alcanzó la suma de AR\$ 46,06 millones.

Para el año 2021 se ratifica el objetivo de 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 los procesos productivos y los costos operativos y de logística.

Panificados: Este negocio finalizó el año 2020 con un monto de ventas a terceros de AR\$ 1.541,6 millones. Durante el año 2020 se continuó con la expansión de nuestra marca siendo la única empresa de panificados nacionalizada después de otros competidores, a pesar del sobre costo de mano de obra que impactó en el negocio producto de la pandemia. A pesar del contexto país y la disminución de los volúmenes de venta se pudo mantener los niveles de producción y operativos.

Para el año 2021, con todas las predicciones del mercado, se prevé un crecimiento del 15% mediante el portfolio de productos.

Pulpa de Frutas:

La elaboración de pulpas del año 2020 presento al igual que el año anterior 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. La perspectiva para el año 2021 es continuar con la política de reducción de la producción a fin de no mantener stocks inmovilizados, por disponibilidad de caja y de la materia prima, procurando hacer más eficientes los costos de producción y lograr una disminución de gastos.

Comercio Exterior:

Las exportaciones del año 2020 muestran una importante caída respecto al 2019, gran parte de esta variación 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, adicionado esto al efecto de la pandemia descrita anteriormente. Es de destacar que durante el 2019 se comenzó a exportar nuevamente a U.S.A. esto 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. Las principales regiones a donde se exportó durante 2020 fueron América Latina, Europa y Oceanía.

Perspectivas

El año 2021 a Argentina se le presenta como un gran desafío, siendo los principales objetivos controlar la inflación, contener el alza en los tipos de cambio, disminución de los índices de pobreza, disminución de la tasa de interés, mantenimiento y generación de puestos de trabajo, financiamiento accesible para las empresas, mantener y administrar la pandemia y lograr recuperar parte del Producto Bruto Interno, siendo los principales motores de esta reactivación la actividad primaria, acceso del financiamiento, controlar el gasto público y apertura al mercado externo.

En esta situación, en la cual se encuentra inmersa Dulcor, el Directorio ratifica su compromiso con mantener los niveles de actividad, focalizándose en los procesos, continuar en la mejora de la eficiencia de los costos de producción generando productos de calidad y mayor rentabilidad, la administración eficiente de los stocks, la reducción y control de los gastos financieros mediante la obtención de líneas de financiamiento a tasas más bajas y plazos más accesibles y honrar sus compromisos y obligaciones

Información de los Estados Financieros de Dulcor.

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

	2020	2019
Activo Total / Pasivo Total	1,31	1,20
Activo Corriente / Pasivo Corriente	1,44	0,98
Activo Corriente - Bienes de Cambio / Pasivo Corriente	0,87	0,69
Patrimonio / Pasivo Total	0,31	0,20
Patrimonio / Activo Total	0,24	0,17
Activo No Corriente / Activo Total	0,50	0,35
Utilidad Antes de Impuestos / Patrimonio	0,33	-0,28

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

	2020	2019
Activo Total / Pasivo Total	1,35	1,24
Activo Corriente / Pasivo Corriente	1,35	0,93
Activo Corriente - Bienes de Cambio / Pasivo Corriente	0,78	0,63
Patrimonio / Pasivo Total	0,35	0,24
Patrimonio / Activo Total	0,26	0,19
Activo No Corriente / Activo Total	0,52	0,38
Utilidad Antes de Impuestos / Patrimonio	0,29	-0,34

c. Estructura patrimonial consolidada comparativa con el ejercicio anterior.

	2020	2019
Activo No Corriente	1.463.309.412	1.219.407.227
Activo Corriente	1.458.392.424	2.233.222.724
Total del Activo	2.921.701.836	3.452.629.951
Patrimonio	698.302.826	573.849.269
Pasivo No Corriente	1.208.068.471	607.941.430
Pasivo Corriente	1.015.330.539	2.270.839.252
Total del Pasivo	2.223.399.010	2.878.780.682
Total del Patrimonio y Pasivo	2.921.701.836	3.452.629.951

d. Estructura patrimonial individual comparativa con el ejercicio anterior.

	2020	2019
Activo No Corriente	1.332.663.348	1.063.602.443
Activo Corriente	1.252.361.269	1.766.750.122
Total del Activo	2.585.024.617	2.830.352.565
Patrimonio	672.024.077	549.927.222
Pasivo No Corriente	987.235.369	389.635.650
Pasivo Corriente	925.765.171	1.890.789.693
Total del Pasivo	1.913.000.540	2.280.425.343
Total del Patrimonio y Pasivo	2.585.024.617	2.830.352.565

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 2020 presenta en el rubro Resultados No Asignados, un saldo negativo de AR\$ 173.249.910 con una ganancia neta del ejercicio de AR\$ 98.383.762.

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 2020 se han devengado honorarios al Directorio por la función de dirección desarrollada durante el ejercicio por la suma total de pesos AR\$ 2.000.000. Adicionalmente, se han devengado honorarios a favor de la Comisión Fiscalizadora por la suma total de AR\$ 237.000.

Los montos de honorarios devengados serán asignados individualmente de acuerdo al siguiente detalle: a) Héctor Riba: AR\$ 500.000; b) Jorge Riba: AR\$ 500.000; c) Mario Riba: AR\$ 500.000; d) Roberto Riba: AR\$ 5000.000; e) Gustavo Vieyra: AR\$ 79.000; f) Henry Gil: AR\$ 79.000 y g) Luis Bertinetti: AR\$ 79.000; 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 (incluye ORI)
Panificadora Veneziana S.A.	94,25%	26.000.000	456.711.987	1.541.669.467	65.465.969

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.), 05 de marzo de 2021.

EL DIRECTORIO