

MEMORIA DEL DIRECTORIO EJERCICIO DEL 01/01/2019 HASTA 31/12/2019

1-El estado de la sociedad en las distintas actividades en que haya operado y sobre la proyección de las operaciones y otros aspectos que se consideren necesarios, para ilustrar sobre la situación presente y futura de la sociedad.

ALPACASA opera actualmente 4 divisiones de negocios, las cuales son, los aceites esenciales, composiciones, granos orgánicos y biomasa.

Los aceites esenciales son exportados en un 97%, de esto aproximadamente un 42% al Continente Americano, el 36% a Europa y el restante 22% a Asia y Oceanía. Estas ventas representan un 49% de los ingresos totales de la empresa. La desaceleración de las economías globales por motivos del coronavirus enfriará las ventas en el primer semestre del 2020 hasta que la industria global se vea en la necesidad de reponer stocks.

Los granos de chía y sésamo representan actualmente un 40% de los ingresos totales de la empresa. Hemos concentrado durante el 2019 mucha energía en el aumento de la producción de la chía, aun a pesar de la bajada de los precios internacionales.

Confirmando pronósticos pasados sostenemos que este año 2020 será el año en el cual la unidad de granos alimenticios entre las ventas de granos orgánicos de chia y sesamo será la principal generadora de ingresos de la empresa. A estos efectos se ha previsto la emisión de nuestro programa de bonos a los efectos de aumentar el capital operativo para el acopio efectivo de estos granos en tiempo y forma.

La unidad de composiciones que comercializa insumos para la industria farmacéutica representan aproximadamente 7% de los ingresos totales de la empresa. Se ha incorporado personal idóneo en el sector comercial de insumos alimentarios para aumentar la oferta de productos para el mercado nacional y con ello aumentar la facturación de esta unidad de composiciones.

Hemos identificado un inmueble que se ajusta a las necesidades actuales para la construcción de nuestras oficinas corporativas y un centro logístico para atender mejor a los clientes locales. Es la intención de este Directorio adquirir dicho inmueble en el siguiente ejercicio fiscal 2020.

La Biomasa representa actualmente un 4% de los ingresos totales de la empresa. Esperamos aumentar la producción y comercialización.

Aunque el aporte en ingresos total de la empresa de la biomasa y las composiciones solo rondan en conjunto el 11%, su utilidad estratégica es sinérgica. Estas ventas en el mercado local nos permiten acceder al IVA-Crédito Fiscal acumulado que tenemos en el balance ya que su recupero ante la SET es



lento. Es nuestra visión que con el futuro centro logístico la empresa pueda aumentar significativamente la facturación global de las ventas nacionales.

2-Comportamiento de la economía del país durante el ejercicio informado y principales indicadores relacionados a la actividad de la empresa (económico, sectorial, etc.)

De acuerdo con las estimaciones, la economía de Paraguay estuvo en recesión en el primer semestre de 2019 debido al débil desempeño de sus principales socios comerciales, especialmente Argentina, y a las condiciones climáticas adversas. Tras una expansión del 3,7 por ciento en 2018, el PIB real disminuyó 2,5 por ciento interanual en el primer semestre de 2019. El bajo crecimiento en Brasil y la contracción en Argentina (que representan el 30 y el 31 por ciento de las exportaciones de Paraguay, respectivamente), junto con una fuerte depreciación del peso, contribuyeron a la reducción de las exportaciones paraguayas en 4,6 por ciento, mientras que las inversiones fijas cayeron en 11,7 por ciento. Por el lado de la producción, una sequía afectó negativamente el valor agregado de los cultivos agrícolas (-11,6 por ciento) y de la producción de electricidad y agua (-12 por ciento). Los dos sectores combinados representan el 18,5 por ciento del PIB. El crecimiento de los servicios se desaceleró a 2,4 por ciento.

En el tercer trimestre en cuanto a agricultura y desde el enfoque de la producción y conforme a los últimos datos oficiales del Ministerio de Agricultura y Ganadería (MAG), la agricultura ha registrado un crecimiento de 3,5% con respecto al mismo trimestre de 2018 y ha acumulado una variación de -10,3% al tercer trimestre de 2019.

El resultado favorable observado en el trimestre ha respondido fundamentalmente a los mejores niveles de producción de la soja en la campaña 2019/2020, acompañado de otros rubros agrícolas como maíz, arroz, sésamo, poroto y canola. No obstante, estos resultados han sido parcialmente atenuados por los desempeños desfavorables registrados en la producción de caña de azúcar y trigo.

Por el lado de la demanda externa, las exportaciones de bienes y servicios han presentado un crecimiento interanual de 1,5%, mientras que las importaciones de bienes y servicios se han incrementado también en 2,5% al compararlas con los niveles del mismo trimestre del 2018.

De esta manera, la demanda interna fue el componente que más efecto tuvo en el crecimiento del PIB del tercer trimestre del 2019, con una incidencia de 3,1 puntos

porcentuales (p.p.), principalmente debido al consumo total, que ha registrado una incidencia positiva de 2,4 p.p., atenuado parcialmente por la formación bruta de capital fijo con una incidencia negativa de -0,9 p.p. De igual forma, las exportaciones netas tuvieron una incidencia negativa de -0,4 p.p. en la variación del PIB.

La actividad siguió creciendo en el cuarto trimestre de 2019. De acuerdo al proxy oficial del PIB mensual (IMAEP), la actividad se expandió 4,2% anual en el trimestre móvil a noviembre y 13,3% trimestral desestacionalizado y anualizado. Los sectores más dinámicos fueron la agricultura, los servicios y la construcción.



La recuperación de la actividad en el segundo semestre de 2019 permitiría mitigar la caída de primer semestre, llevando al PIB a un crecimiento nulo.

Por su parte, la inflación cerró 2019 en el nivel más bajo desde 2009. La lectura de doce meses cerró el año pasado en 2,8%, y se ubicó por debajo de la zona inferior del rango meta del Banco Central del Paraguay (BCP) (4±2%).

3-Comportamiento del rubro o segmento al cual se dedica la empresa dentro de la economía nacional, y si correspondiere, el comportamiento del rubro o segmento en el mercado internacional.

Los dos rubros principales de ALPACASA, aceites esenciales, y granos orgánicos de chia y sésamo están ligados a factores de consumo de la economía de USA y Europa. En cuanto a los aceites esenciales no estamos muy preocupados ya que son productos autóctonos que no tienen competencia desde el exterior y somos solo cuatro las empresas paraguayas exportadoras. Genera preocupación la visión politizada y negativa de la Unión Europea en cuanto a la comercialización de la esencia de Palo Santo proveniente de Paraguay. El MADES ha cumplido en tiempo y forma en remitir los informes solicitados, pero las opiniones concluyentes emitidas por el gobierno del Paraguay y las autoridades de la Unión Europea no coinciden. Habrá que esperar a un mayor diálogo para zanjar las diferencias.

En cuanto a los granos orgánicos de chía y sésamo es difícil de predecir la curva de comercialización en un momento en que la pandemia mundial del coronavirus está afectando el mercado global. Aun así, nos mantenemos positivos en poder superar el volumen de ventas del año 2019, basados en una proyección de mayor área de siembra del sésamo a nivel nacional. Es importante que ALPACASA ingrese al mercado japonés de sésamo, en este ejercicio 2020, o, a más tardar en el año 2021 para poder incrementar su participación en el mercado internacional.

A nivel internacional chía y el sésamo paraguayo siguen siendo apreciados por razones de sabor y una especie de "denominación de origen". Este valor intangible se refleja en la mayor cotización del sésamo paraguayo comparado con el origen Indio o africano.

4-Estimación u orientación sobre perspectivas de las futuras operaciones.

Lograr la adquisición de la propiedad para la sede corporativa y la construcción del centro de distribución de la unidad de composiciones.



5-Las razones de variaciones significativas operadas en las partidas del activo y del pasivo.

Las variaciones significativas son:

- Activo Corriente:
 - Variación en rubro Disponibilidades: Aumento con respecto al año anterior, en Diciembre 2018 no teníamos liquidez porque cancelamos la deuda del PEG G2 Serie 2.
 - Variación en el rubro Créditos por Ventas: Aumento con respecto al año anterior, porque tenemos mucha más facturación a crédito y exportaciones pendientes de cobro.
 - Variación en el rubro de Bienes de Cambio: Aumento porque en 2019 decidimos stockearnos con granos de Chia para la venta a lo largo del primer semestre de 2020.
- Pasivo:
 - Variación en Deudas Financieras: Aumento debido a la financiación solicitada para Capital Operativo a los bancos y entidades financieras en el transcurso del 2019.
- Patrimonio Neto:
 - Variación Capital Social: Aumento por capitalización en el ejercicio 2019.

6-Una detallada indicación sobre los gastos y ganancias extraordinarias y su origen y, sobre los ajustes por ganancias y gastos de ejercicios anteriores.

En el ejercicio 2019 tuvimos ingresos extraordinarios por venta de Certificado de Crédito Tributario obtenidos mediante recupero de IVA Crédito Fiscal Exportador; venta de vanas de chia y sésamo, cobranzas a Clientes dados de baja en ejercicios anteriores, según el siguiente detalle.

Venta de Certificado Cred. Tributario	337.950.000
Venta de Vanas	132.007.981
Cobranza a Clientes dados de baja en ejercicios anteriores	74.598.810
Recupero de Gastos Varios	81.102.601
Reconocimiento de Ingresos	19.555.282
TOTAL	645.214.674

Los egresos extraordinarios del ejercicio fueron por Previsión de Cuentas Incobrables.

Prevision Incobrables	146.200.745
TOTAL	146.200.745



7-Propuesta de distribución de utilidades.

Se propondrá en la Asamblea General Ordinaria a realizarse en el mes de mayo distribuir 119.900- por acción.

8-Las relaciones con las sociedades, controlantes, controladas o vinculadas y las variaciones operadas en las respectivas participaciones y en los créditos, deudas y operaciones efectuadas

La empresa AROMAFIELD S.A. cuyos accionistas están ligados a ALPACASA ha adquirido en el 2019 un inmueble rural en la zona de picada 500, Mcal. Estigarribia. El fin es convertirse en un proveedor estratégico para ALPACASA de granos orgánicos de chía y sésamo. AROMAFIELD S.A. debe competir y ser eficiente con una administración independiente y buscar sus propias fuentes de financiamiento.



HANS KARL JANZ JANZEN
CI 952.990
DIRECTOR - PRESIDENTE