

MEMORIA DEL DIRECTORIO EJERCICIO DEL 01/01/2018 HASTA 31/12/2018

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, las composiciones y productos químicos, y, granos orgánicos, y, biomasa.

Los aceites esenciales son exportados en un 98%, de esto aproximadamente un 45% al continente americano, el 35% a Europa y el resto a Asia y Oceanía. Estas ventas representan un 62% de los ingresos totales de la empresa. La desaceleración de las economías globales puede enfriar levemente las ventas en el primer semestre del 2019 hasta que la industria global se vea en la necesidad de reponer stocks. Los valores de las esencias (Petitgrain, Palo Santo, Incienso) siguen estables. La sobre producción de la esencia de Vetiver en Haití podrá presionar el precio a la baja. Esto obligará a bajar nuestro precio de compra de nuestro aliado estratégico.

Los granos de chí y sésamo representan actualmente un 27% de los ingresos totales de la empresa. Hemos concentrado durante el 2018 mucha energía en la fidelización de los proveedores. Estamos convencidos que, esto, mas la certificación BRC a efectuarse en el primer semestre del 2019, la incorporación de las nuevas maquinarias como el selector óptico, la desinfección ultra violeta, el sellado al vacío de bolsas y otras adecuaciones nos traeran una ventaja competitiva.

La adquisición de la propiedad de 15 hectareas sobre la ruta transchaco en el cruce Neuland, servira como centro de acopio de sesamo mecanizado principalmente, esto y la maquina peladora de sesamo a ser incorporada, permitirá una aporte sustancial en mayores ingresos. Creemos que el 2020 será el año en el cual esta división (granos organicos de chia y sesamo) pasará a ser la principal generadora de ingresos de la empresa. A estos efectos deberemos aumentar el capital opertaivo para el acopio efectivo de estos granos en tiempo y forma.

Las composiciones y productos químicos para la industria domisanitaria representan aproximadamente 6% de los ingresos totales de la empresa. Es un desafío generar un incremento en su aporte. Creemos que para lograr un impacto significativo deberíamos incorporar una mayor fuerza de venta y la incorporación de nuevos productos a la línea. Es recomendable en el corto plazo adquirir un local propio que sirva como oficina propia y centro logístico para atender mejor a los clientes locales.



La Biomasa representa actualmente un 5% de los ingresos totales de la empresa. Este año 2019 por fin entrará en funcionamiento el secadero de biomasa y la briqueteadora adquirida hace unos años atrás. Esperamos producir un producto de calidad y agregar valor al residuo generado por las esencias.

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. Así que gracias ventas locales!

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

La economía paraguaya creció al 4,5 por ciento anual en promedio (2004-2017), más rápido que en la mayoría de sus comparadores regionales. Este crecimiento económico estuvo acompañado por reducción de la pobreza. Desde 2003, la pobreza total y la extrema disminuyeron en 49 y 65 por ciento, respectivamente. En general, la reducción de la pobreza en Paraguay fue mayor que la reducción regional promedio, aunque no tan fuerte al considerar la tasa de crecimiento económico. También hubo un rápido aumento de los ingresos del 40 por ciento más pobre de la población, que aumentó a 4.5 por ciento anual durante el período 2003-2017. La clase media casi se duplicó desde 2003 alcanzando el 38 por ciento de la población total, convirtiéndose así en el segundo grupo más grande, justo por debajo de la población vulnerable.

De acuerdo con el Sistema de Cuentas Nacionales (SCN) revisado con el nuevo año base de 2014, el PIB aumentó 4.8% en 2017, medio punto porcentual por encima de la estimación anterior. La tendencia continuó a principios de 2018: en el primer trimestre del año, la economía se expandió 4.1 por ciento, impulsada por el consumo privado y público (+5 por ciento y +9.4 por ciento, respectivamente). La fuerte demanda interna provocó un aumento de las importaciones (+5.8 por ciento) que superaron a las exportaciones (+3.9 por ciento). Por el lado de la oferta, la generación de energía (+7.7 por ciento), la manufactura (+5.4 por ciento) y los servicios (+5.8 por ciento) fueron los sectores de más rápido crecimiento. El índice mensual de actividad económica indica que el crecimiento económico probablemente se mantuvo firme en el segundo trimestre, a pesar de la crisis en Argentina. **(Fuente Banco Mundial)**

Como exportadores nos beneficiamos de la apreciación del dólar americano ya que en su gran mayoría compramos en guaraníes y vendemos en dólares.



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 rubros principales de ALPACASA, aceites esenciales, chía 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.

En cuanto a los granos orgánicos hay que hacer una diferenciación de la chía que tiene un consumo global de aproximadamente 60.000 toneladas. Paraguay es el principal productor en este rubro aportando entre el 40%-50% anualmente. El riesgo es la sobreproducción especulativa. Para mitigar ese riesgo es muy importante cerrar contratos con clientes serios y con relevancia en el mercado global.

En el sésamo, el Paraguay en los últimos años ha aportado unas 20.000 toneladas al año a un mercado de aproximadamente 1.000.000 de toneladas. Esto representa un 2% de la producción mundial. Recordemos que hace unos 10 años atrás nuestro país ha llegado a producir hasta 60.000 toneladas de sésamo al año. Por lo tanto, las condiciones de mercado son dictadas en otras latitudes, especialmente África e India. El valor del sésamo paraguayo radica en que tiene una cascara más fina y por ende un sabor muy especial, apreciado principalmente en Alemania y Japón.

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

Siendo que nuestra empresa opera en nichos cuyo techo de volumen de comercialización es a veces bajo, ALPACASA se ve en la obligación de incursionar en nuevos rubros, pero sin salir de su "core business – valor agregado a productos del agro paraguayo". Después de un análisis y debate interno hemos decidido que en el 2019 iniciaremos los contactos con proveedores de maquinarias para la incorporación de tecnología que nos permita procesar cítricos. De acuerdo a exploraciones hechas y apoyados en censos efectuados por el Ministerio de Agricultura en los Departamentos de San Pedro, Cordillera y Concepción se encuentran suficientes plantaciones de pomelo, naranja amarga, y en menor escala naranjas dulces, cultivados por pequeños agricultores, y que actualmente son transportados varios cientos de kilómetros hasta los centros de procesamiento en la zona de Itapúa y Alto Paraná; que nos permiten planear con la incorporación de una planta procesadora de cítricos propia. Esto basado principalmente en la menor distancia de flete y nuestra capacidad de acopio de petit grain y sésamo.



La elaboración de jugos concentrados y esencias cítricas serán un paso nuevo pero muy motivador, pues permitirá a la empresa un mayor crecimiento con la atomización de la cartera de productos. Basados en la sinergia de nuestro conocimiento comercial del mercado internacional (algunos clientes actuales de esencias y granos son compradores de esencias cítricas y jugos concentrados) y el talento humano con experiencia existente en nuestra planta de procesamiento de productos para mercados de nicho; tomamos este desafío. El proyecto de industria será licitado entre empresas de primer nivel de Brasil y Argentina, prefiriendo aquellas que ofrezcan financiación de maquinaria (propia o estatal) a largo plazo, ejemplo BNDES en Brasil. El cronograma tentativo es efectuar la consultaría en ingeniería en el 2019, ejecutar obras en el 2020 y entrar en operaciones con fuerza el 2021.

5-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 están en tratativas para la adquisición de un inmueble rural en la zona de picada 500, Mcl. Estigarribia. El fin es convertirse en un proveedor estratégico para ALPACASA de granos orgánicos de chíá y sésamo. AROMAFIELD S.A. debe competir y ser eficiente con una administración independiente y buscar sus propias fuentes de financiamiento. A este efecto ALPACASA se ha comprometido a una codeudoría solidaria limitada, solo hasta una proporción del 30% del valor del inmueble a ser adquirido.

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

Las variaciones significativas son:

- Activo Corriente:
 - Variación en rubro Disponibilidades debido al pago del Capital de la Serie 1 en el mes de diciembre.
 - Variación en el rubro Créditos por Ventas debido a que ALPACASA está retomando las exportaciones de esencias y granos desde Setiembre 2018 aprox.
 - Variación en el rubro de Bienes de Cambio debido que a fin del 2018 se decidió stockear principalmente la esencia de Palo Santo y Cabreuva.
- Activo No Corriente: Aumento del rubro Bienes de uso debido al revalúo técnico realizado a los bienes de activo fijo en el ejercicio 2018, específicamente a los terrenos, edificaciones y maquinarias.
- Pasivo: variación principalmente debido al pago del Capital de la Serie 1 de los bonos emitidos en diciembre 2018.



- Patrimonio Neto: Aumento debido a la reserva generada por revalúo técnico de bienes de activo fijo.

7-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 2018 tuvimos ingresos extraordinarios por venta de Certificado de Crédito Tributario obtenidos mediante recupero de IVA Crédito Fiscal Exportador; alquileres cobrados de la planta industrial de Jejuí durante el año a nuestra empresa vinculada Aromafiel SA, venta de una mesa densimétrica y vanas de chia según el siguiente detalle.

Venta Certificado Credito Tributario	725.765.000
Venta Activo Fijo	96.956.000
Alquiler Cobrado	1.047.000.000
Venta de Vanas	26.738.095
Ajuste Producto Aplicar	191.165.510
Varios	43.729.950
TOTAL	2.131.354.555

Los egresos extraordinarios del ejercicio fueron por Desafectación de Previsiones y la Previsión de Cuentas Incobrables.

Cuenta	Cliente	Importe
Desafectacion de Previsiones	Antonio Blanco	211.581.214
Prevision por Incobrables	Punta Riel + Clean Kit + Dierberger	15.794.829
TOTAL		227.376.043

8-Propuesta de distribución de utilidades.

Se propondrá en la Asamblea General Ordinaria a realizarse en el mes de abril del 2019, distribuir 58.000- por acción.



HANS KARL JANZ JANZEN

CI 952.990

DIRECTOR - PRESIDENTE