



COMPAÑÍA ESPECIALIZADA DE PRODUCTOS AGRICOLAS S.A.E.C.A. MEMORIA DEL DIRECTORIO – EJERCICIO 2018

En cumplimiento de las Normas Estatutarias Vigentes, cumplimos en informales a los accionistas, reunidos en Asamblea General Ordinaria, que hemos dirigido y administrado la empresa, durante el ejercicio cerrado al 31 de Diciembre de 2018.

A continuación presentamos la Memoria Anual del Directorio:

Comportamiento del Sector Agrícola:

En el año 2018 el sector agrícola experimentó un crecimiento de 2% en comparación al año 2017, como resultado de elevados niveles de expansión registrados en el primer y segundo trimestre del año pasado, que alcanzaron 5,6% y 7% respectivamente y fueron compensados por caídas experimentadas en los dos últimos trimestres del 2018, que fueron de 0,1% y de 8,1%. Estas reducciones fueron principalmente consecuencia de la sequía que afectó al sector en el segundo semestre del año pasado, afectando significativamente a la agricultura y disminuyendo la producción de soja, el principal producto de exportación del país, en 23,5% en la campaña 2018/2019. A pesar de esta situación adversa que tuvo lugar desde el segundo semestre del 2018, las exportaciones acumuladas de soja durante el año registraron un aumento de 3,4%, mientras que los envíos al exterior de harina de soja y de cereales crecieron en 29,3% y 5,4% respectivamente. No obstante, vale la pena señalar que para el primer semestre del año las exportaciones de soja y de harina de soja presentaron incrementos de 17,3% y de 55,8% respectivamente en términos interanuales. Por otro lado, en línea con las mayores exportaciones de cereales, la producción de trigo creció en 80,1% en el transcurso del año mientras que la de maíz aumentó en 11,5%.

Los impactos más significativos de la sequía sobre el sector agrícola y sobre la economía en general, podrán apreciarse en los resultados económicos del 2019, ya que la producción de soja de la campaña 2018/2019 fue la más afectada.

Por otro lado, otro factor que incidió en la actividad del sector fue la caída del precio internacional promedio de la soja en el 2018 en relación al año 2017, en respuesta principalmente a la guerra comercial entre Estados Unidos y China. En los últimos años los precios internacionales del producto registraron una caída significativa como consecuencia de un aumento de la oferta, razón por la cual la agricultura nacional ya no puede alcanzar los importantes niveles de crecimiento de los años 2010 y 2013, que llegaron a 62% y a 66,1% respectivamente. Sin embargo, en el transcurso del 2018, la incertidumbre generada como consecuencia de los conflictos comerciales entre Estados Unidos y China, redujo los precios de la soja, luego de que las barreras entre el mayor comprador del producto y el



mayor productor del mismo generaron la necesidad de Norteamérica de colocar sus exportaciones en otros mercados.

Si bien las proyecciones indican que en el 2019 el sector agrícola no tendrá buenos resultados, se espera que para el 2020 los niveles de producción vuelvan a crecer, impulsando así al resto de la economía, al comercio de insumos, el movimiento en puertos y a las importaciones de maquinarias. Estas optimistas estimaciones se basan en las mejores perspectivas climáticas de la campaña en cuestión, en la cual se espera alcanzar el récord de producción de 10.500.000 toneladas de soja y el área de siembra de 3.544.000 hectáreas. Estos mejores resultados agrícolas incrementarán el ingreso de dólares al Paraguay contribuyendo así a una mayor estabilidad cambiaria, lo que favorecerá a la certidumbre de las empresas importadoras del país.

Además, el país busca mediante negociaciones y tratados a nivel regional el acceso a nuevos e importantes mercados, lo que puede incentivar un mayor dinamismo en el sector en años venideros.

Sector Ganadero:

El sector ganadero registró una disminución de 2,4% en el año 2018 en comparación con el año 2017. Esta reducción del sector se dio en un contexto de suspensiones a las exportaciones de algunos frigoríficos del país y ante adversidades de la actividad ganadera relacionadas a casos de importación ilegal de carne. Ante este panorama, las exportaciones totales de carnes del país registraron una caída de 2,9% en el año 2018, sin embargo, el producto siguió en el tercer puesto entre los más importantes enviados por el Paraguay al extranjero, luego de la soja y la energía eléctrica. La reducción de los envíos respondió principalmente a la disminución de 25,1% de las importaciones de carne paraguaya de parte del mercado chileno, el más importante destino del producto en el 2017, que suspendió las transacciones por cuestiones relacionadas a falencias en la infraestructura de los frigoríficos paraguayos, que una vez solucionadas, permitieron a las empresas proseguir con sus actividades de exportación. Por otro lado, Rusia, que fue el segundo mayor mercado de la carne paraguaya en el 2017, pasó al primer puesto en el 2018 con un incremento de 79,2%.

Las negociaciones de aperturas de nuevos mercados pueden establecer una buena oportunidad de crecimiento al sector en los próximos años, gracias al acceso a importadores importantes a nivel mundial.



Nuestra Gestión:

Las ventas del ejercicio 2018 ascienden a la suma de Gs. 126.700.873.754, siendo el margen bruto de Gs. 12.192.429.993.

Los gastos de administración y comercialización suman Gs. 5.829.477.027; y los gastos financieros Gs. 4.301.123.859, igual a un 4,60% y 3,39% sobre el total de las ventas respectivamente.

El Patrimonio Neto del Ejercicio cerró en Gs. 25.546.529.430, la cifra representa 1,89 veces el Capital Integrado de Gs. 13.550.000.000.

El resultado neto fue de Gs. 3.507.493.713, el cual se ha incrementado en 2,99 veces, mejorando la rentabilidad del activo y del patrimonio en el año 2018 en comparación con los resultados del 2017.

CEPAGRO S.A.E.C.A. ha cumplido con todas sus obligaciones impositivas, el desempeño de la administración de la empresa se dio con total normalidad, se han manejado eficientemente los recursos, no existieron hechos extraordinarios que informar durante el año 2018.

Seguidamente encontrarán el Balance General, Estado de Resultados, Variación Patrimonial, Flujo de Efectivo, Notas y Anexos a los Estados Contables, Dictamen de auditores externos independientes e Informe del Síndico para vuestro análisis y consideración. En relación al destino de las utilidades del 2018, posterior a la constitución de las reservas, se propone la distribución del 10% entre los accionistas y 90% a la capitalización de la empresa.

Agradecemos a los accionistas, a todo el plantel de la compañía por su trabajo con dedicación, profesionalismo y esmero, a los clientes, proveedores y entidades financieras que confían en nosotros, a la Comisión Nacional de Valores y a la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A., cuyo proceso de inscripción como Sociedad Emisora de Capital Abierto se inició en el 2018.

Pedro Pablo Seall Melgarejo
Presidente