

CARLOS CASADO S.A.

MENSAJE DE LA ADMINISTRACION

Señores Accionistas:

Los actuales Estados Contables, que sometemos a la consideración de la Asamblea, reflejan la evolución de la Empresa a lo largo del Ejercicio 2018, y están compuestos por la Memoria, el Inventario, el Estado de Situación Financiera, Estado de Resultados Integral, Estado de Cambios en el Patrimonio, Estado de Flujo de Efectivo y Notas a los Estados Financieros Individuales, así como los Estados de Situación Financiera, de Resultados Integrales, de Flujo de Efectivo y Notas a los Estados Financieros Consolidados, Informe del Consejo de Vigilancia, e Informe del Comité de Auditoria, sobre la Empresa y el medio en que ésta actúa, por el Ejercicio Económico N° 111 iniciado el 1° de enero de 2018 y finalizado el 31 de diciembre de 2018.

Se cierra el ejercicio con una Cifra de Negocios de \$ 244.310.033, un Beneficio Liquidado de \$ 388.637.796, y un Margen Bruto Operacional de \$ 78.605.162.

La campaña 2018 se caracterizó por unas buenas condiciones climáticas, con una precipitación media anual de 862,8 mm. superior a la media de la última década y por encima del registro histórico pluviométrico.

En cuanto a las actividades operacionales la zafra 17/18 concluyó con una cosecha de soja de 14.311 Tn., sobre un área plantada de 4.473 Has., y 13.558 Tn. de maíz en 2.308 Has.

En la actividad pecuaria, se ha alcanzado una producción de 699.279 mil Kg. de carne vendidos producidos en un área total de pasturas de 3.970 Has. en las haciendas de Jerovia y Mbigua en las que pastan un total de 5.000 animales.

Evolución de los negocios

Las perspectivas de la corriente campaña de producción agropecuaria son muy promisorias tanto por el potencial de rendimiento como por los precios. Todo ello enmarcado dentro de una economía estable y equilibrada en un ambiente favorable a los negocios.

Para la zafra 18/19 se han sembrado 4.971 Has. de soja y 2.039 de maíz, estando previsto asimismo incrementar la actividad pecuaria, completando el ciclo en Mbigua con 3.300 has, iniciar la explotación de cría en la hacienda Fondo de la Legua con 700 has. de pasturas, y realizar la invernada en las 1.100 has de Jerovia, alcanzando así un total de pasturas destinadas a la ganadería de 5.100 Has.

Pago de Dividendos

En el presente ejercicio no se distribuyeron dividendos en efectivo, de acuerdo a lo decidido en la Asamblea Ordinaria en Segunda Convocatoria del 2 de Mayo de 2018 destinando el remanente de \$ 42.873.590 a Reserva Voluntaria al objeto de fortalecer la posición de Tesorería y el Desarrollo de Negocio.

Distribución de Resultados

Arroja una utilidad de \$ 388.637.795 y el Directorio propone destinar a Reserva legal \$ 19.431.890 y el saldo de \$ 276.823.395 a Reservas.

Es voluntad, no obstante del Directorio siguiendo con su tradicional política de aplicar un tercio, un tercio y un tercio del Resultado, proponer a la Asamblea la siguiente distribución del Margen Bruto Operacional por importe de \$ 78.605.162:

- 33% como Pago de Dividendos, es decir \$ 26.201.721
- 33% para Pago de Impuesto a las Ganancias, \$ 26.201.721
- 33% a Reserva Voluntaria, \$ 26.201.720

Cumplimiento de la ley 26.831

- a) Mantenemos un nivel comercial acorde con el desarrollo de los mercados agropecuarios e inmobiliarios.
- b) La organización es piramidal, teniendo un responsable en la oficina de la República del Paraguay y un responsable de la oficina de Buenos Aires, que reportan directamente al Directorio. En lo que se refiere al control interno, debe mencionarse que el mismo se encuentra sujeto al relevamiento y verificación por parte de nuestros Auditores Externos bajo control del Comité de Auditoria.
No hay otros aspectos vinculados con la organización de la toma de decisiones y el sistema de control interno que merezca una mención especial.
- c) Se deja a consideración de la Asamblea la decisión de destinar una parte o el total del Resultado remanente a distribución de dividendos en efectivo o en Acciones.
- d) La remuneración del Directorio por el ejercicio cerrado, será votada por la Asamblea de Accionistas.
La política de remuneración de los responsables jerárquicos, consiste en una remuneración establecida. No existen planes de remuneraciones que corresponda ser informada.-

El Directorio agradece la colaboración de su personal, como así el apoyo recibido de sus clientes, proveedores y entidades bancarias, durante el ejercicio que se somete a consideración.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 27 de febrero de 2019.-

El Directorio

MEMORIA

Paraguay. Panorama General

El crecimiento del PIB se desaceleró en el tercer trimestre del 2018 afectado por un magro desempeño de la construcción y de la producción eléctrica. La economía se expandió 4% en el 2018 y seguirá creciendo al mismo ritmo este año y el próximo, ayudado por un ambiente regional más benigno. Se espera un crecimiento del 4,3% para el 2019 y el 2020, a pesar de una posible disminución en la cosecha de la soja, que reducirá el dinamismo.

La tasa de Inflación se situó en el 3,2% y se encuentra bajo control lo que permitirá una política monetaria por parte del BCP que continúe impulsando la recuperación del crédito y de la actividad económica. La tasa de interés de política monetaria se mantuvo en un promedio del 5,25% y las expectativas para el 2019 es que se mantenga en ese nivel.

Se proyecta una inflación para el 2019 del 4%.

El tipo de cambio se situará entre 6.000-6.250Gs/u\$.

Paraguay. Panorama Sectorial

Agricultura

La campaña **sojera** 2017/18 finalizó con una producción de 10,3 millones de toneladas, con un área sembrada de 3,5 millones de hectáreas y con rendimientos de 3 mil kilos por hectárea.

La campaña 17/18 comenzó en un periodo de escasez de lluvias en donde algunos productores tuvieron que re sembrar debido a la falta de agua. Sin embargo se espera una producción mayor a las 10 millones de toneladas, por el aumento de la superficie de aproximadamente 3% y rendimientos promedio similares a los del año pasado. Como cada año, las buenas condiciones climáticas son la clave para el buen desarrollo del cultivo, y buenos rendimientos en las principales zonas productoras.

En soja los rendimientos varían según la zona y entre parcelas, el escaso desarrollo y un rendimiento bastante bajo mientras en otros están por encima de las 3 toneladas por hectárea. A Diciembre de 2018 la siembra estaba prácticamente concluida, a pesar del retraso, el año pasado la siembra se había concluido en octubre. En cuanto al clima, se considera buena para una zafra con la influencia de El Niño.

Los granos de soja han alcanzado un mayor nivel en relación al mismo periodo del año anterior, mientras que los derivados también observaron crecimientos, pero más acelerados, en relación a los granos. La oleaginosa en su estado natural, alcanzó unos envíos de 5,7 millones de toneladas por un monto total de US\$ 2.088,3 millones. En ambas cifras, se registran incrementos, que están en 0,8 y 6,5% respectivamente. En cuanto a los derivados, la harina alcanzó envíos de 2,1 millones de toneladas, por un valor de 804,0 millones de dólares. Mientras que el aceite, verificó envíos de 0,59 millones de toneladas por 405,9 millones de dólares.

En cuanto al **maíz**, para este año se espera un área de siembra similar al de la campaña pasada, que estaría por las 760 mil hectáreas, se lograría unos rindes promedio cercanos a las 5 toneladas por hectárea; de esta manera la cosecha de maíz llegaría a las 4 millones de toneladas.

En cuanto a las exportaciones, el maíz registró una caída en torno al 40,6% en los kilogramos enviados, con exportaciones de 931,7 mil toneladas por 144,9 millones de dólares, lo cual también es 29,7% inferior a lo enviado el año anterior. Si bien los niveles de producción para la campaña 2017/18 aumentaron, la caída importante de las exportaciones puede ser explicada por el mayor aprovechamiento a nivel local, vinculado a las industrias y a la actividad ganadera. Para la próxima campaña maicera, se espera que los rendimientos disminuyan, y consecuentemente, se observe una reducción en la producción.

Otro de los cultivos con notable crecimiento en los últimos años es el **arroz**, para la campaña nueva se espera llegar a niveles cercanos al millón de toneladas. El arroz paraguayo cotiza en el mercado brasileiro, principal comprador, entre 170 y 180 dólares las toneladas para el productor

En 2018, fueron enviadas al exterior 640,1 mil toneladas de arroz, recibiendo así 197,7 millones de dólares a cambio; esto equivale a crecimientos de 33,4 y 20,8%. En lo que respecta a los precios de exportación, éstos han disminuido en torno al 9,5%.

El **trigo**, también registró caídas en sus exportaciones tanto en términos de volumen como en valor, siendo estas de 28,2 y 1,5 por ciento respectivamente, con envíos de 236,6 mil toneladas por US\$ 55,2 millones. La estimación de crecimiento de la producción para esta campaña es de aproximadamente 14,3%, a pesar de la reducción del área sembrada. Los menores niveles de exportaciones, también se pueden vincular al mayor aprovechamiento de la industria local, luego de un par de años de altos stocks registrados de la materia prima.

Superficie, producción y rendimiento de los principales cultivos.

Concepto		2016/17	2017/18e	2018/19p	Var. %
Soja	Has	3.388.709	3.490.370	3.595.452	3,0%
	Tns	10.336.144	10.317.534	10.570.625	2,5%
	Tn/Ha.	3.100	3.000	2.900	-3,3%
Maiz	Has	750.000	760.000	760.000	0,0%
	Tns	4.125.000	4.200.000	3.838.000	-8,6%
	Tn/Ha.	5.500	5.500	5.100	-7,3%
Trigo	Has	429.000	400.000	400.000	0,0%
	Tns	700.000	800.000	840.000	5,0%
	Tn/Ha.	1.600	2.000	2.100	5,0%
Arroz	Has	150.000	150.000	150.000	0,0%
	Tns	990.000	900.000	990.000	10,0%
	Tn/Ha.	6.600	6.000	6.600	10,0%

Fuente: MF con datos del MAG – CAPECO

Márgenes de la producción

Los márgenes de producción del sector continúan marcados por la dependencia de factores estacionales como el clima y el tiempo de siembra para un mayor rendimiento. Los escenarios realizados equivalen a promedios esperados para cultivos en campo propio y sin deuda.

Para la soja, la última campaña tuvo muy buenos resultados, los rendimientos en la mayor parte de las zonas productivas estuvieron por encima del promedio de los últimos años. Para la siguiente campaña se espera un clima inestable. Los rendimientos necesarios para cubrir la totalidad de los costos de siembra han estado en poco más de 1,5 ton/ha en condiciones de clima bueno. Esto si tenemos en cuenta campo propio.

Los precios se mantuvieron respecto a la campaña 16/17 con un promedio de 370 us\$/Tn, aumentando el margen a 422 us\$/Ha. por la disminución de los Gastos de Comercialización. Para la 17/18 y a pesar de la buena demanda resulta una caída en los márgenes en relación a lo acontecido en la campaña pasada, sobre todo en soja que sumado a la baja en los precios de Chicago, en los 330 us\$, tuvo un pequeño aumento en los costos de agroquímicos. Así, el margen después del pago del IVA y la retención correspondiente resulta en 280 dólares por hectárea, una caída del 34% en comparación a la campaña pasada.

Para el caso del maíz, el margen tuvo una leve recuperación, del 18% con costos que se mantuvieron casi sin variaciones la leve mejora en los precios al productor hasta los 150 dólares permitió una mejora en el margen neto que sería de 39 dólares por hectárea frente a los 33 dólares de la campaña pasada. Si bien, cabe destacar el avance en el uso de las nuevas variedades aprobadas con las cuales podrían obtenerse mejores rindes a menores costos, y el margen podría ser aún mejor si se obtienen rendimientos de 5 mil kilos por hectárea. Para la campaña 18/19 se espera continuar con la mejora en el margen alcanzando los 43 us\$/Ha. con un precio de 160 us\$/Tn.

Para el cultivo de trigo, se estima un margen negativo de aproximadamente 91 dólares por hectárea en promedio, las perdidas serían menores a las del año pasado debido a la mejora en los precios internacionales, así el precio al productor deducido los gastos de comercialización serían en promedio 148 dólares la tonelada. En esta campaña además se observa un 2% de aumento de los costos por aumento de las labores.

Ganadería

El año 2018 ha destacado por los indicadores de sanidad animal, descartando los muestreos serológicos la circulación del virus de la aftosa, así como, de otros relacionados al ganado bovino. La OIE mantiene la certificación de libre de aftosa con vacunación para todo el territorio nacional, y de esta forma, la carne paraguaya puede seguir accediendo a los mercados más exigentes del mundo.

La producción de carnes del MERCOSUR cerraría el año 2018 en 34,0 millones de toneladas, un aumento de 1,9% en relación a la producción del 2017. La variación positiva de este año es impulsada por la carne bovina, mientras la carne de cerdo y de aves tendría una leve disminución, para recuperarse en el año 2019.

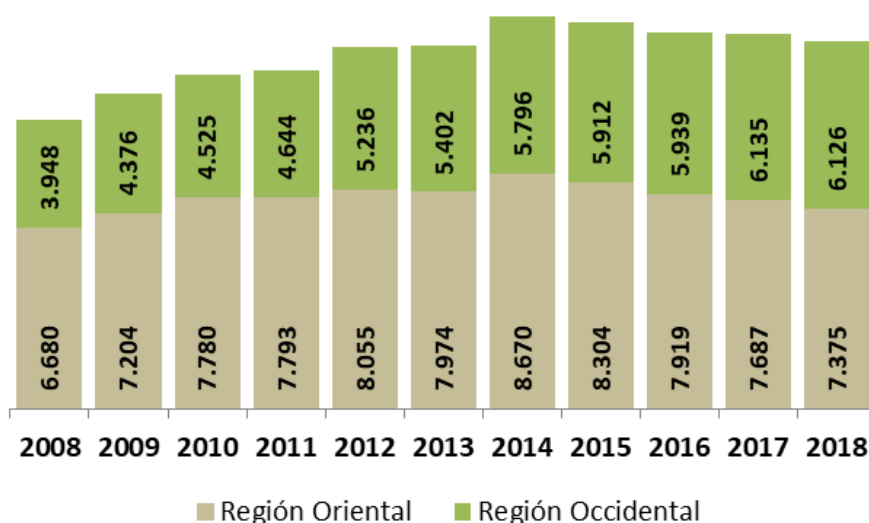
Las exportaciones de carne bovina continúan desde hace más de una década su crecimiento sostenido, sumando en el 2017 un volumen de 299.000 toneladas (+7,4%) y un valor de u\$s 1.203 millones (+15,6%), cifra similar a la esperada para el 2018 pues entre Enero y Setiembre se habían vendido 222 mil Toneladas frente a las 220 mil del mismo periodo del año anterior.

La evolución de los precios en los mercados de la región se ha mantenido relativamente estable en el último año, con tendencias a la baja en la mayoría de los casos. En la primera semana de noviembre de 2018 se vieron bajas generalizadas en las cotizaciones del novillo en los diferentes países del Mercosur.

La industria de la carne en Paraguay se ha impulsado de manera importante en los últimos años, abriendo mercados con muy buena aceptación. Aproximadamente el 80% de las exportaciones de carne bovina se distribuyeron entre Rusia (48%), Chile (23%), Vietnam (6%), Hong Kong, Taiwan, Brasil e Israel. Se mantienen activos 65 mercados, destacando los países asiáticos que aún no siendo destinos tradicionales reflejan la diversidad de mercado con que cuenta Paraguay.

El crecimiento del stock de ganado bovino fue del 4,2% anual entre el 2010 y el 2014, y a partir del 2015 disminuyó un 2%, en el 2016 un -3%, en el 2017 -2%, quedando un saldo de 13.500.000 cabezas.

Población Bovina de Paraguay



Fuente: MF Economía con datos de Senacsa.

Un indicador importante es el coeficiente de relaciones de intercambio de los mercados. Tanto el novillo como el desmamante se encuentran en situación favorable, los precios se mantienen firmes y la poca oferta de terneros hizo que los precios de los se hayan incrementado proporcionalmente más que los precios del novillo gordo, situación que permite que el criador continúe teniendo mejor margen en el negocio. También sigue habiendo ventaja si se comparan con insumos veterinarios y al compararlos con los granos que continúan con tendencia bajista en sus precios.

En Argentina, el valor del novillo gordo mostró una baja de 1%, para terminar en 2,66 dólares para el novillo con destino a la Unión Europea y a 2,16 dólares el novillo gordo para consumo. Muchos frigoríficos sostuvieron los precios en pesos pero la devaluación de la moneda de 0,7% completó la baja en dólares.

En Brasil se verificó una caída igual a la de la Argentina en términos relativos alcanzando los 2,57 dólares.

Paraguay el valor del novillo terminado apto para Europa bajó medio por ciento para cerrar en 3,13 dólares y fue el de menor baja de precios. La mejora del clima permitió una mayor oferta de ganado para faena

El objetivo de las autoridades y gremios ganaderos es implementar el plan de alcance nacional para incrementar la tasa de procreo y las inversiones a niveles suficientemente altos como para nivelar la demanda, principalmente, del sector externo.

En cuanto a las empresas exportadoras de carne bovina, el Grupo Minerva, lidera el sector de comercialización de carne de Paraguay con el 41% del mercado, seguido por el Frigorífico Concepción con el 23%. Detrás de este aparecen otras empresas como Frigochorti y FrigoChaco, entre otros.

El precio de exportación de carne de Paraguay es de aproximadamente US\$ 4.051 por tonelada. En tanto que Brasil realiza envíos a 3.793 dólares la tonelada en promedio. Argentina y Uruguay son los que tienen mayores precios de exportación 4.264 y 4.586 dólares por tonelada respectivamente.

Principales Exportadores de Carne bovina

Frigorífico	2017	En.-Set.2017	En.-Set.2018	% Var
	Toneladas			18/17
Quality Meat (JBS)	70.765	50.322	57.126	13,50%
Concepción	88.316	62.933	50.795	-19,30%
Grupo Minerva	61.208	49.656	33.156	-33,20%
Frigochorti	27.755	21.559	24.056	11,60%
Frigochaco	25.642	19.813	18.501	6,60%
Otros	44.361	32.430	35.895	10,70%
TOTAL	318.046	236.712	219.529	7,30%
Millones de US\$				
Quality Meat (JBS)	287	201	234	16,30%
Concepción	346	241	202	-16,40%
Grupo Minerva	253	204	132	-35,30%
Frigochorti	110	85	100	17,70%
Frigochaco	105	81	78	-3,50%
Otros	188	136	150	9,90%
TOTAL	1.288	948	896	-5,60%

Fuente: MF Economía con datos de Aduanas.

Negocio Agropecuario

Transformación de tierras

El principal objetivo de nuestra estrategia de negocio es la valorización de nuestros activos, transformando las tierras improductivas a ganaderas, de ganaderas a agrícolas, o aplicando tecnología de última generación para mejorar los rendimientos agrícolas, generando así una mayor apreciación de la tierra.

En los últimos años los precios de los campos del hemisferio sur (principalmente Mercosur) empleados en la producción agrícola se han incrementado pero siguen siendo relativamente bajos en comparación con los del hemisferio norte (Estados Unidos y Europa).

La evaluación de diferentes factores es fundamental para una correcta transformación. Además de la ubicación del campo, es necesario realizar un análisis del suelo y del agua, incluida la calidad del suelo y su adaptación para el uso previsto (ya sea para la producción agrícola ó ganadera), una clasificación de los diversos sectores de la parcela, los usos anteriores del campo, las mejoras realizadas en ella, las servidumbres, derechos de paso u otras variantes de dominio aplicables, fotografías satelitales del campo (que son útiles para relevar características de drenaje del suelo durante distintos ciclos de precipitaciones).

Al 31 de diciembre de 2018 poseemos reservas de tierras en el Chaco Paraguayo, en el Departamento de Boquerón por 200.794 hectáreas distribuidas en 21 campos.

De ellas, 132.281 Has. disponen ya de Licencia Ambiental, quedando 68.513 como reserva para futuros desarrollos.

Agricultura

La zafra 17/18 ha venido marcada por un incremento de la Producción y del Rendimiento de un 23,4% con la misma superficie plantada, produciéndose en ésta una rotación en los cultivos de soja y maíz. Los rendimientos han sido de 3.199 Kg./Ha. de soja y 5.875 de maíz.

El comportamiento de los precios ha sido positivo cerrando con precios promedio de 370 us\$ la Soja y 130 us\$ el maíz, frente a los 314 y 110 de la campaña anterior.

Se han transformado 416 has. en Jerovia para uso agrícola con la que la extensión productiva disponible para la zafra 18/19 es de 7.282 has.

DATOS DE PRODUCCION CARLOS CASADO, S.A.

AGRICULTURA	Area plantada (Has.)				Producción (Tn)				Rendimiento (Tn/Ha)			
	Var. %	2017/18	2016/17	2015/16	Var. %	2017/18	2016/17	2015/16	Var. %	2017/18	2016/17	2015/16
Soja	8,0%	4472,9	4139,8	4531,1	16,9%	14.311	12.238	12.184	8,2%	3,199	2,956	2,689
Maiz	3,6%	2307,6	2227,1	1430,9	31,1%	13.558	10.343	6.895	26,5%	5,875	4,644	4,819
Cobertura	-82,9%	85,6	499,2	904,1		0	0	0		0,000	0,000	0,000
Total Agricultura	0,0%	6866,1	6866,1	6866,1	23,4%	27.868	22.581	19.079	23,4%	4,059	3,289	2,779

Ganadería

Nuestra cabaña está formada por animales de las razas Brahma y Brangus, y a través del estudio de las tierras en las que pastan y de su adaptación al entorno y al clima, conseguimos una optimización en la cría, como base fundamental para que el animal terminado esté en las mejores condiciones para su venta.

En este sentido, además de continuar con nuestro tradicional seguimiento de sanidad veterinaria observando todas las normas internacionales en cuanto a la prevención de enfermedades a través de análisis clínicos y vacunación, estamos realizando el proceso de implantación de un sistema de control y trazabilidad animal para obtener la Certificación de Venta de carne para los mercados de Estados Unidos y de la Unión Europea.

Se han concluido los trabajos de limpieza y mejora de tierras en la Hacienda Mbigua incrementando así el área de pasturas, con lo que disponemos de 3.300 has para ciclo completo, 650 has para invernada en la Hacienda Jerovia y 700 has. para cría en la Hacienda Fondo de la Legua.

Están actualmente en ejecución trabajos de mejora de tierras en Jerovia sobre 475 Has. estando previsto actuar sobre 3.000 has. más a lo largo del 2019, para concluir este año con un total de 8.125 has. dedicadas a la Ganadería.

Se mantendrá la capacidad de invernada de novillos bajo el sistema de engorde intensivo de la Hacienda Jerovia en 1.800 cabezas por año, aunque está en el Plan Estratégico aumentar esa capacidad para responder a las oportunidades que se presentan frente al aumento de la demanda externa.

DATOS DE PRODUCCION GANADERIA CONSOLIDADOS					
GANADERÍA	Unidades	2018	2017	2016	Var. % 17/18
Area Pasturas	Has	3.970	3.970	2.500	0,0%
Animales vendidos	Cabezas	1.421	1.797	456	-20,9%
Kilos vendidos	Kg	699.279	842.514	233.358	-17,0%
Animales comprados (inv)	Cabezas	930	1.182	0	-21,3%
Terneros Producidos	Cabezas	1.182	1.157	987	2,2%
Stock Final	Cabezas	5.000	4.293	3.799	16,5%

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 27 de febrero de 2019

Pedro Antonio Aller

Director Secretario