

**RESEÑA INFORMATIVA**  
**A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**CERRADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019**

Los presentes Estados Financieros correspondientes al periodo comprendido entre Julio y Septiembre de 2019, como consecuencia del cambio de la fecha de cierre del ejercicio fiscal y contable han de ser considerados como el Primer Trimestre del Ejercicio 19/20 y por lo tanto relativos a los trabajos agrícolas de inicio de zafra continuando con los cultivos de cobertura habiendo alcanzado éstos un muy buen nivel de desarrollo en todas las especies plantadas, en especial el Trigo, Triticale y Centeno, así como todas las labores preparatorias para el proceso de siembra.

El Resultado Operativo del trimestre fue de ARS -28.056.376, en tanto que el resultado antes de Impuestos del periodo arrojó una ganancia de ARS 41.441.756.

La campaña agrícola 2019 se caracterizó por unas adversas condiciones climáticas, habiendo sembrado 6.900 hectáreas, 4.860 de Soja y 2.040 de Maiz alcanzando una producción total de 21.905 toneladas. Los rendimientos de nuestros cultivos, soja y maíz, fueron de 2,8 Tn/ha. y 4,1 Tn/ha. respectivamente.

Para la campaña 19/20 se han sembrado diferentes cultivos de invierno como el centeno, nabo, girasol, triticale, destacando las 1.000 Has. de trigo con fines comerciales, habiendo obtenido un rendimiento de 1.215 Kg./Ha. y una producción total de 1.155 Tn.

Para la zafra 19/20 está previsto sembrar 6.050 has de soja y 1232 de maíz, a partir del próximo 15 de Diciembre.

En cuanto a la actividad ganadera las condiciones climáticas en el Chaco Occidental del Paraguay, permitieron prolongar el consumo de pasto verde, reduciendo los costos de alimentación en tanto que la mayoría de las ventas se concentran en el segundo semestre del año 19, así como la producción de terneros, ya que la mayor cantidad de nacimientos ocurrirá entre los meses de Septiembre a Diciembre, estando previsto que sean 1.100 pariciones, con lo que el stock final alcanzará las 5.300 cabezas sin realizar ninguna adquisición. En materia de desarrollo de tierras, se han transformado 416 has. en Jerovia para uso agrícola con la que la extensión productiva de la zafra 19/20 será de

7.282 has. Asimismo se han concluido los trabajos de limpieza y mejora de tierras en Mbigua incrementando así el área de pasturas alcanzando las 3.300 hectáreas para ciclo completo, añadiéndose a las disponibles para invernada en Jerovia, 1.100 y para cría en la hacienda Fondo de la Legua, 1.300.

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 2020, para concluir dicho año con un total de 8.125 has. dedicadas a la Ganadería.

➤ **DESEMPEÑO Y PERSPECTIVAS ECONOMICAS DE PARAGUAY 3T 2018.**

Según el Indicador Mensual de Actividad Económica del Paraguay (IMAEP) la actividad económica se retrajo 2,8% el mes de junio y las expectativas de crecimiento del PIB se fueron reduciendo conforme avanzó el año. Paraguay ha entrado en un proceso de recesión económica ya que la tasa de variación anual del PIB viene siendo negativa durante los dos últimos trimestres.

La economía paraguaya se contrajo un 3% en el segundo trimestre del 2019, según el Banco Central de Paraguay, que atribuyó la caída al pobre desempeño agrícola y de sectores como la ganadería, la industria y la construcción.

La entidad informó que, con este resultado, el Producto Interno Bruto (PIB) cayó un 2,5% en el primer semestre, aunque mantuvo la estimación de crecimiento anual en 1,5 % sobre la base de una recuperación en la segunda mitad del 2019.

El Banco dijo que la agricultura se contrajo un 11,4% interanual por una caída en la producción de soja debido a factores climáticos adversos, en tanto la ganadería se redujo un 5,8% y la manufactura un 5,6%. La soja y la carne vacuna son las principales exportaciones del país.

La construcción cayó un 12% interanual y el sector de electricidad -que incluye la actividad económica de dos grandes hidroeléctricas binacionales- se contrajo también un 12%. Solo los servicios presentaron una tasa positiva de 2,3 %.

La recesión económica como fase del ciclo económico en la que la actividad económica se reduce, disminuye el consumo y la inversión y aumenta el desempleo, el país necesita para mejorar esta situación de cara a los próximos años una discusión seria y responsable de la próxima Ley de Presupuesto 2020. Es imperativo que la crisis política por la que atraviesa el país desvíe el foco de lo importante y no sea la oportunidad para la especulación y el oportunismo.

La calidad del gasto y la inversión pública es fundamental y que el gobierno debe proponer una agenda económica de sostenibilidad, coherente y consistente con las prioridades que demanda la ciudadanía.

Entre las cuestiones externas que están impactando de manera negativa sobre la economía del país, éstas están vinculadas con las tensiones comerciales de China y EE.UU, el Brexit que enfrentan a Reino Unido y la UE, las consecuencias de la política de la Reserva Federal de los EE.UU (en cuanto al manejo de las tasas de los bonos del Tesoro y la inestabilidad que en el mercado financiero y cambiario que esto genera), disminuyendo sustantivamente los niveles de flujo de capitales, inversiones y comercio que tiene consecuencias en la caída del precio de los commodities agrícolas, energéticos y minerales. Esto impactó muy fuerte en las economías regionales, Argentina y Brasil, lo cual a su vez tiene repercusiones en Paraguay.

Además están las cuestiones de orden interno vinculadas con el impacto del cambio climático, sequías a finales del año 2018, inundaciones en el primer trimestre, pero principalmente a que no hubo una respuesta rápida y contundente en la adopción de políticas públicas anticíclicas, como pudiera ser una alta inversión en obras y servicios públicos que mejore la circulación de recursos financieros en el sistema económico.

➤ **ANALISIS DEL NEGOCIO DEL PERIODO DE JULIO-SEPTIEMBRE**

**GANADERIA**

ANALISIS DEL SECTOR

En el año la demanda de hacienda ha sido muy baja como consecuencia de la caída de las exportaciones.

Se exportaron en el periodo Enero – Septiembre un total de 178.611 toneladas, que representa una baja del 10% con respecto al mismo periodo del año pasado.

El valor promedio pagado por los compradores externos fue de \$ 4.108 la tonelada, que representa una baja del 5.3% con respecto al mismo periodo del año pasado.

El ingreso de divisas aportado por este sector fue de \$ 733.7 millones, unos \$ 118.8 millones menos que el ingresado durante el mismo periodo del año 2018.

Un aspecto que se menciona al analizar este sector, es la alta concentración de las exportaciones en muy pocos mercados. Al cierre del trimestre el 85% de las exportaciones tenían como destino 5 países: Chile, Rusia, Brasil, Israel y Taiwan.

Un hecho a destacar es que se mantiene la mejora de los precios de la hacienda para consumo interno.

Estancia Mbigua

Las Estancias de Mbigua 1, Mbigua 2 y Fondo de la legua se están conformando como estancias productoras de terneros, donde los movimientos serian solo de los machos, dejando las hembras para reposición de vientres, descartes y crecimiento del hato de cría, hasta llegar a la capacidad de crecimiento en vientres, con un objetivo de 3.000 en esta fase de desarrollo ganadero.

La Estancia Jerovia queda como campo receptor de machos de Mbigua y Fondo de la Legua, para su posterior encierre en el confinamiento y venta. Si en el transcurso contamos con capacidad de carga se estaría recurriendo a la compra de hacienda de terceros a fin de manejar una buena carga y que el negocio de invernada sea más fluida.

En Setiembre se realizaron trabajos de palpación correspondiente a vacas servicio de otoño, donde se palparon 400 vientres, dando como preñadas 321 vacas, (80%), las refugas secas están disponible para ventas, las que están con

cría al pie se venderán una vez realizado el destete de los terneros (noviembre).

Con esto tenemos, palpaciones de primavera 1.250 vacas preñadas y otoño 321 vacas preñadas.

Comenzó la temporada de parición de terneros de vacas servidas en la primavera 2018, las cuales están siendo sanitados y controlados en rodeos diarios por personales de la Estancia. En el mes se señalaron 618 terneros (308 machos y 310 hembras).

Se espera un total de pariciones en la temporada de 1.100 animales, con lo que se alcanzaría al final del año un stock final de hacienda de 5.300 animales, de los que 1.850 son vacas en producción, 769 que entran en producción en Dic.19 y 471 desmamantes hembras que entrarán en producción en Dic. 20, lo que hará un total de 3.089 vientres en Dic. 20.

También se realizaron trabajos de Andrología a los toros reproductores, análisis que se realiza con el fin de analizar las aptitudes reproductivas de los mismos (análisis de semen, movilidad, textura de los testículos, forma de los testículos, análisis de brucelosis). En total se analizaron 84 toros reproductores, los cuales salieron aptos en análisis preliminar 76.

El periodo cerró con un stock de 3.738 cabezas.

#### Estancia Fondo de la Legua

Se continuó enviando hacienda para su terminación en el confinamiento en la estancia Jerovia, desde donde se realizan las posteriores ventas.

Asimismo, se enviaron 254 cabezas procedentes de la estancia Jerovia, a fin de aumentar el hatu ganadero y la reproducción en la estancia.

El stock al cierre del periodo es de 487 cabezas.

#### Estancia Jerovia

En este trimestre se reinició el proceso de carga del confinamiento. Los animales se siguen manteniendo con fardos cosechados en la estancia y suplementos nutricionales junto con maíz de producción propia, fórmulas que han dado muy buenos resultados en ganancia de peso.

Durante este periodo se vendieron 535 cabezas

El cierre del periodo termino con un stock de 1.046 cabezas.

**El Stock Total en las tres Estancias Jerovia, Fondo de la Legua y Mbigua se sitúa en 5.271 animales.**

## **AGRICULTURA**

### **ANALISIS DEL SECTOR**

Como paso en años anteriores, la agricultura en el Paraguay tuvo resultados no esperados, como consecuencia de los factores climáticos y la baja de los precios internacionales.

#### **Estancia Jerovia**

Con respecto al maíz, al cierre del trimestre se acumularon ventas y despachos de 9.772 toneladas por un valor promedio de \$ 120,24. Quedo un saldo de 4.141 toneladas, de los cuales aproximadamente 3.000 toneladas están almacenadas por cuenta de los clientes, quedando un saldo disponible de aproximadamente 1.100 toneladas.

Se observaron resultados positivos en los cultivos de invierno sembrados tanto en el área experimental como en otras áreas sembradas después de la cosecha de soja.

El resultado más destacado es que con esa cobertura se logró contener el avance de las malezas más agresivas, ahorrando así importantes gastos de fumigación preventiva y activa.

Un resultado positivo fue el cultivo de trigo, que fue sembrado como cobertura en aprox. 1.000 has., obteniendo 1.250 kgs/ha. de excelente calidad, permitiendo comercializar el mismo a un precio de U\$S 210/ton, muy superior a lo esperado.

También se sembraron aprox. 1270 has. de centeno y aprox. 570 de triticale, habiéndose cosechado las mismas y guardado la semilla para sembrar el próximo año.

Se realizó el trabajo de gabinete para planificación y proyección de la zafra agrícola 2019-2020, se decidieron las variedades comerciales y semilla propia de soja.

También es necesario destacar que, nuestra relacionada Casado Agropecuaria SA renovó con la empresa Sancor Seguros de Paraguay SA, la póliza de seguros agrícola “multirriesgo”, cuya contratación inicial se había producido en Septiembre del 18.

➤ **ANALISIS DE SUELOS Y PRODUCTIVIDAD**

Con el afán de aumentar el área desarrollada, en este trimestre se contrato a la firma Geoterra, que se encargara de realizar muestras y correspondientes análisis de tierra, a fin de poder obtener datos mas certeros sobre el posible futuro uso que le daremos a dichas áreas, ya sea para agricultura como ganadería.

El informe de los auditores de fecha 8 de noviembre de 2019, se extiende en documento aparte

Buenos Aires, 08 de Noviembre de 2019

**TEZANOS PINTO, SALERNO**  
**CARIDE FITTE & Asoc.**  
**C.P.C.E.C.A.B.A. To. 2 -Fo.64**

**Carlos Casado S.A.**

**Pedro Antonio Aller**  
**Director Secretario**

**Carlos M. Shaw de Estrada (Socio)**  
**Contador Público (UBA)**  
**C.P.C.E.C.A.B.A. T° 110 - F° 155**

**DATOS ESTADÍSTICOS**

	Actual Período	
	01-jul-19 al 30-sep-19	01-jul-18 al 30-sep-18
<u>Parsipanny Corp. S.A.</u>		
Existencia de Hacienda	4.536 cabezas	3.530 cabezas
<u>Carlos Casado S.A.</u>		
Existencia de Hacienda	343 cabezas	330 cabezas
<u>Agropecuaria del Chaco</u>		
Existencia de Hacienda	349 cabezas	986 cabezas
Hectáreas Presupuestadas	7.282 has.	6.871 has.

**ÍNDICES**

	Actual Período	
	01-ene-19 al 30-sep-19	01-ene-18 al 30-jun-19
Liquidez (1)	2,3231	2,4398
Solvencia (2)	10,9235	8,2632
Inmovilización del Capital (3)	0,8896	0,8512
Rentabilidad (4)	0,1400	0,1739
<u>(1) Activo Corriente</u>	<u>293.351.481</u>	<u>349.115.809</u>
Pasivo Corriente	126.273.540	143.094.366
<u>(2) Patrimonio Neto</u>	<u>2.434.441.915</u>	<u>2.093.599.898</u>
Pasivo Total	222.862.268	253.364.830
<u>(3) Activo no Corriente</u>	<u>2.363.952.702</u>	<u>1.997.848.919</u>
Total del Activo	2.657.304.183	2.346.964.728
<u>(4) Resultado del ejercicio</u>	<u>340.842.017</u>	<u>365.089.343</u>
Patrimonio Neto Promedio	2.434.441.915	2.098.872.178
<u>(4) Resultado del ejercicio</u>	<u>340.842.017</u>	<u>365.089.343</u>

(\*) Corresponde a los Balances trimestrales calculados según normas vigentes de la República Argentina en dichos períodos, aplicando los criterios de valuación y exposición establecidos por las normas de la Comisión Nacional de Valores.



#### ESTRUCTURA PATRIMONIAL CONSOLIDADA COMPARATIVA

En este balance que abarca del 1º de julio al 30 de septiembre de 2019 se efectuó la siguiente metodología para su comparatividad:

A) En los ejercicios anteriores se consideran las cifras reflejadas en los balances generales al 30/09/18 para las cuentas de resultados y al 30/06/19 para el Estado Patrimonial.

	Actual Período	
	01-jul-19 al 30-sep-19	01-ene-19 al 30-jun-19
Activo Corriente	293.351.481	349.115.809
Activo No Corriente	2.363.952.702	1.997.848.919
<b>Sub Total</b>	<b>2.657.304.183</b>	<b>2.346.964.728</b>
Pasivo Corriente	111.821.121	142.047.138
Pasivo No Corriente	111.041.147	111.317.692
<b>Subtotal</b>	<b>222.862.268</b>	<b>253.364.830</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>2.434.441.915</b>	<b>2.093.599.898</b>
<b>Total</b>	<b>2.657.304.183</b>	<b>2.346.964.728</b>

#### ESTRUCTURA DE RESULTADOS CONSOLIDADOS COMPARATIVA

	Actual Período	
	01-jul-19 al 30-sep-19	01-jul-18 al 30-sep-18
Resultado Operativo Ordinario	(29.335.381) <sup>▼</sup>	(15.603.898) <sup>▼</sup>
Resultados Financieros y por tenencia	69.498.131	70.343.946
Otros Ingresos y Egresos	1.279.006	1.063.259
<b>Resultado Neto Ordinario</b>	<b>41.441.756</b>	<b>55.803.307</b>
<b>Subtotal</b>	<b>41.441.756</b>	<b>55.803.307</b>
Impuestos	(18.426.287)	(3.146.129)
<b>Resultado Neto Ganancia</b>	<b>23.015.469</b>	<b>52.657.178</b>
Resultado Integral del Período	23.015.469	52.657.178
Diferencia de Conversión	317.826.548	312.432.165
<b>Resultado Integral del Período</b>	<b>340.842.017</b>	<b>365.089.343</b>
Participación de terceros en compañías controladas	-	-

