



Memoria del Directorio

(Con dictamen de los Auditores Independientes, señores Daniel Elicetche & Asociados)

1. De acuerdo a las normas legales vigentes y a lo establecido en el artículo N° 19 del Estatuto Social, el Directorio convocó a esta asamblea para someter a la consideración de los señores accionistas la presente Memoria, Balance General, Cuadro de Resultados, Dictamen de los Auditores Externos, e Informe del Síndico, correspondientes al ejercicio comercial financiero de la sociedad, cerrado el 31 de Diciembre de 2019.-----

2. La firma NICOLAS GONZALEZ ODDONE S. A. E. C. A. finaliza su vigésimo quinto ejercicio, como sociedad emisora de capital abierto, habiéndose acogido a los términos de la Ley No.548/95 del 21 de Abril de 1995, desde ese mismo año fiscal.

3. Las Ventas Netas de mercaderías, del ejercicio alcanzaron la suma de G 625.703.415.055.- Lo que representa un aumento de G. 30.890.624.517.- equivalente al 5,19% con relación al ejercicio anterior. -----

4. El Margen Bruto sobre la venta fue del 29,61% versus 30,79% del ejercicio anterior, sin embargo, el margen bruto en valor absoluto fue de G.185.286.453.574.- un 1,17 %, mayor que el ejercicio 2018. El aumento del costo de ventas (costo de mercaderías vendidas) en un 1.17 % con relación al ejercicio 2018, se debió al hecho de que la empresa para mantener su market share en el mercado y crecer en ventas un 5.19%, tuvo que reducir sus precios de venta. Sin embargo, esta disminución del 1.17% no es tan significativa.-----

Cifras en miles de G

CUADRO 1

	2019	% s/VN	2018	% s/VN	% DE AUMENTO O DISMINUCION
Ventas Netas	625.703.415.055	100	594.812.790.538	100	5,19
Costos de Ventas	-440.416.961.481	-70,39	-411.670.586.679	-69,21	6,98
Margen Bruto	185.286.453.574	29,61	183.142.203.859	30,79	1,17
Otros Ingresos	55.103.535.392		67.106.054.765		-17,89
Ventas Act.Ganadera y Ot.Ingr.	19.718.373.335		15.882.418.980		24,15
Costos de Ventas Act.Gan.	-8.609.970.825		-6.303.301.156		36,59
Gastos Operativos	-176.226.717.382	-28,16	-158.418.944.661	-26,63	11,24
Utilidad Operativa	75.271.674.094	12,03	101.408.431.787	17,05	-25,77
Otros Resultados no Operativos	7.763.032.377		-34.334.549.092		-122,61
Impuesto a la Renta	-8.628.610.109		-10.283.893.970		-16,10
Utilidad Neta	74.406.096.362	11,89	56.789.988.725	9,55	31,02

5. Los gastos operativos totalizaron G. 176.226.717.382.-, lo que significó un 11,24 % de aumento con relación a los gastos operativos del ejercicio anterior.-----

6. La utilidad operativa fue de G. 75.271.674.094, lo que significó un 12,03 % sobre la venta neta, contra un 17,05 % del ejercicio anterior. -----

7. Los otros resultados no operativos que totalizan la suma de G 7.763.032.377.- se componen de los siguientes ingresos: Intereses por Inversiones Financieras de G. 4.346.685.837.-, Inversiones Inmobiliarias (Alquileres) G.255.353.913.-, Resultados en Empresas Vinculadas G. 4.173.923.271.- y de los siguientes egresos: Impuesto a la Renta s/ Dividendos Ej. 2018 G 971.108.807.-, y Otros Resultados G. 41.821.837.-----

8. La utilidad neta a distribuir del ejercicio 2019 es de G. 74.406.096.362.- (antes de la deducción de la Reserva Legal) que corresponde a un 31,02% más que el ejercicio 2018. El incremento de la utilidad corresponde a los resultados positivos no operativos que se mencionan en el párrafo anterior.-----

Consideramos que la utilidad neta de G. 74.406.096.363.-, un 11,89 % sobre la venta es muy satisfactoria teniendo en cuenta los desafíos que la empresa ha soportado durante el ejercicio 2019 dado que la economía del Paraguay durante el ejercicio 2019 no fue buena como se verá en un párrafo más abajo. -----

9. Comportamiento de las importaciones de productos electrodomésticos años 2018 y 2019 de la empresa NGO SAECA. ---

En el año 2018 la empresa importó electrodomésticos por la suma de \$ 60.565.000 lo que equivaldría a un 12 % del total de las importaciones que sumaron \$ 523.634.000. En el ejercicio 2019 nuestra empresa importó \$ 47.182.000 un 12% de todas las importaciones que sumaron \$ 392.328.000. Las importaciones de nuestra empresa han mantenido el 12% de participación del total en los últimos 2 ejercicios. Además, las importaciones de electrodomésticos en el año 2019 han disminuido un 25% con relación al ejercicio 2018. Las importaciones de NGO SAECA disminuyeron menos que las importaciones totales. (Ver cuadro N°2).-----

CUADRO 2

	2019		2018		
Importación Total de Electrodomesticos	392.318.000	100%	523.634.000	100%	-25%
Participación de NGO SAECA	47.182.000	12%	60.565.000	12%	-22%

10. INDICES DE EFICIENCIA:

10.1. La prueba ácida, (activo corriente menos inventario sobre pasivo corriente) arroja las siguientes cifras:

CUADRO 3

	2019	2018
Activo Corriente	758.955.173.216	696.744.275.392
Inventario (Total)	-345.859.989.952	-294.348.059.086
	413.095.183.264	402.396.216.306
Pasivo Corriente	192.443.411.946	160.662.588.341
	2,1466	2,5046

Esto indica que la capacidad de pago de la empresa es holgada, dado que, por cada guaraní de deuda, se dispone de 2,14 guaraníes de activos. La disminución de este ratio con relación al ejercicio anterior se debe a que la empresa aumento sus existencias de mercaderías con relación al ejercicio anterior, lo que también derivó en un aumento de su endeudamiento para solventar la compra de la misma. A la fecha la empresa ha cancelado todas las deudas financieras contraídas para estos efectos.

10.2. Índice de liquidez (activo corriente sobre pasivo corriente) arroja los siguientes guarismos:

CUADRO 4

	2019	2018
Activo Corriente	758.955.173.216	696.744.275.392
Pasivo Corriente	192.443.411.946	160.662.588.341
	3,9438	4,3367

Esto indica que, por cada guaraní de deuda corriente, la empresa cuenta con ₡. 3,94 guaraníes de activos corrientes. Estos dos últimos índices reafirman la sólida posición financiera de la empresa.

11. La situación de liquidez de la empresa, constituida por Caja y Bancos también es muy buena y representa el 13 % del Activo Corriente (Ver cuadro 5).

CUADRO 5

	2019	% s/Act. total	2018	% s/Act. total
Caja y Bancos	97.761.526.232	13	48.023.427.196	7
Activo Corriente	758.955.173.216	100%	696.744.275.392	100%

11. Previsiones para Quitas por Concursos: El saldo de esta cuenta corresponde a ₡ 23.032.033.925.- un 100% de la cuenta "Deudores en Concursos." Consideramos que esta previsión es también prudente dentro de la experiencia mercantil de la empresa.

Con relación a la deuda que el Ministerio del Interior tiene con la empresa informamos que durante el ejercicio 2019 hemos cobrado la suma de ₡. 2.000 000 0000. Seguimos insistiendo con el cobro de esta cuenta y confiamos en que en un futuro cercano el Ministerio del Interior nos abone el saldo pendiente que, a la fecha de hoy, sin los intereses corresponde a la suma de ₡. 3.694.888.999.

12. Patrimonio Neto

El patrimonio neto de la empresa ha crecido un 7 % con relación ejercicio anterior. (Ver cuadro 6)

CUADRO 6

	2019	2018
Capital	643.227.002.000	278.185.102.000
Reservas	259.931.892.016	578.143.287.141
Resultado del Ejercicio	74.406.096.363	56.789.988.725
Total Patrimonio Neto	977.564.992.398	913.118.379.884

Handwritten signature



13. Otras actividades.

13.1 Actividad Ganadera.

CUADRO 7

VENTAS POR CATEGORIAS	2019	2018	VARIACION	PORCENTAJE
Total de Ventas	8.609.970.825	9.534.558.188	-924.587.363	-9,70
Ganado - Capitalización	2.343.618.945	130.468.867	2.213.150.078	1.696,31
Ganado Propio	6.266.351.880	9.404.089.321	-3.137.737.441	-33,37

Hacienda: existencia de 10.974 cabezas, de las cuales pasaron a servicio 5.286 cabezas, se han preñado 3.758 vientres, valorizado en ₡ 39.945.046.439.-
Se han marcado 2.770 desmamantes. La marcación fue del 59%.
Actividad de la Cabaña: 157 vientres preñados. Objetivo de la cabaña producir toros de alta genética.

Política de producción: Se decidió retener el 100 % de los desmamantes para hacer novillos y maximizar la generación de carne para su posterior venta.

Con la firma Dasca S.A. se tiene un contrato de capitalización de 2.485 cabezas de ganado, valorizado en ₡ 9.105.790.000.-

CUADRO 8

HACIENDA	2019	2018	VARIACION	PORCENTAJE
Existencia	10.974	11.137	-163	-1,46
Valor de Ganado	39.945.046.439	37.347.407.500	2.597.638.939	6,96
Existencia en Capitalización	2.485	2.449	36	1,47
Valor de Ganado en Capitalización	9.105.790.000	8.249.140.000	856.650.000	10,38

Inversiones importantes:

Aguadas: Se han instalado en este ejercicio 21 bebederos lo que permitieron utilizar 1.900 has de pastura. Se han enterrado 5.500 mts lineales de cañería para alimentar bebederos. Hemos recuperado 5 tanques Australianos, lo que permite utilizar 3.500 has., de campos naturales.

Alambrados: se habilitaron alambradas para utilizar 58 potreros con 600 hectáreas. Se han reparado alambradas en 70 potreros para mejor utilizar 4.900 hectáreas.

Caminos: se han realizado 15 caminos nuevos, y se han reparado 115 kms de caminos.

Desmontes: se han desmontado 1500 has. cumpliendo los permisos de Infona y Mades y se han recuperado 3.600 has de campos naturales y 570 has de pasturas implantadas. Se han limpiado 1.050 has. de Palmares lo que permite una carga de 2 unidades ganaderas por ha.,. Se han rastreado y sembrado 816 has.
Actualmente el campo cuenta con 10.057 hectáreas de pasturas implantadas.

Se han electrificado varios retiros, entre ellos el retiro Laguna Sola, de 12 kms distancia de la mayoría.

Seguimos con el contrato con la empresa administradora Karanda S.A., a los efectos de maximizar el rendimiento de la propiedad.

Si bien el resultado de la actividad ganadera no llena las expectativas, debido a las inversiones realizadas últimamente, estas inversiones habrán de mejorar la rentabilidad de Los Lapachos en el futuro. -----

La empresa sigue explotando la estancia. Los Lapachos como una diversificación en una actividad cuya producción se cotiza en US\$ porque al ser los compromisos de NGO SAECA también en US\$, esta actividad ganadera actúa como una protección ante la depreciación de ₡. versus el Us\$. Además, la plusvalía de las 29.900 has. que pertenecen a Los Lapachos es una protección de los activos de la empresa contra la inflación. -----

13.2 La empresa NGO SAECA, es socio fundador de la sociedad TODO FRANQUICIA S.A. con una participación del 99%. El capital integrado de esta sociedad, al 31 de diciembre de 2019 asciende a ₡. 15.000.000.000.- En el ejercicio 2019, ha logrado una venta total de ₡ 27.886.385.140, al cierre del ejercicio, cuenta con una cartera de 35.000 clientes con un saldo a cobrar de ₡ 25.334.346.564. La empresa ha desarrollado esta actividad para aumentar su participación en el mercado minoristas (consumidor final). A la fecha de hoy Todo Franquicia SA ha sido reestructurada para aumentar su eficiencia y cuenta con 14 sucursales en el interior del país. -----

13.3 La empresa NGO SAECA, es socio fundador de la sociedad, CONFORT PARA EL HOGAR S.A., con una participación del 99%. El capital integrado de esta sociedad, al 31 de diciembre de 2019 asciende a ₡.27.490.000.000. En el ejercicio 2019, ha logrado un ingreso por venta de mercaderías e ingresos financieros de ₡. 46.511.416.029-, al cierre del ejercicio, cuenta con una cartera de clientes con un saldo de ₡. 12.955.195.975 (este saldo es neto después de previsiones). La utilidad del



año 2019 es ₡ 9.725.422.881. La empresa NGO SAECA está en un proceso de reestructurar CPH S.A. para mejorar su eficiencia y poder captar mayor cantidad de clientes. A la fecha de hoy esta reestructuración prosigue exitosamente. -----

14. La totalidad de los Impuestos abonados durante el ejercicio y en diversos conceptos alcanzan la suma de ₡. 137.652.480.644. Sólo en el caso del Impuesto a la Renta el monto es de ₡ 8.628.610.109. El IVA declarado por ventas, fue de ₡ 63.521.375.454.; Derechos aduaneros ₡ 24.786.710.726., Gravamen Interno y Tasas portuarias ₡ 1.706.679.266, Impuesto Selectivo al Consumo, Tasas Ambientales, Canon Informático Sofia, Visaciones y otros ₡ 29.245.447.822., Impuestos Municipales y otros ₡ 5.102.812.167.- Esto es una muestra clara que nuestra empresa sigue en el ranking de los grandes contribuyentes del estado paraguayo, ubicándose entre los primeros 45 grandes contribuyentes.-----

15. Comportamiento de la Economía Paraguaya 2019

El comportamiento de la economía y en particular crecimiento económico es una necesidad para sustentar objetivos de los negocios de las empresas privadas formales. Al respecto, la economía del Paraguay en el año 2019 presenta cuanto sigue:

- 1) Un crecimiento económico recesivo, estimado en un crecimiento de apenas 0.2% interanual (estimación Banco Mundial), explicado básicamente por los negocios de las cadenas de valor de la carne y la soja, atendiendo a que los sectores agropecuarios y sus industrias procesadoras son los más significativos para sustentar el crecimiento económico del país. Ambos sectores, simultáneamente fueron golpeados en el 2019, con una inédita y significativa fuerza en lo que respecta a factores climáticos y muy bajos precios. Esta situación conllevó a mermas en los ingresos para los productores, y como entrada de divisas por exportación para el país. En cuanto a los factores climáticos, en el año 2019 la sequía y luego las inundaciones impactaron en las pasturas para el ganado, así como a la producción de soja y a los demás cultivos.
- 2) La inestabilidad política en el país y la crisis económica en la región, afectaron al comercio, como la baja en los precios de la carne. Entre enero y noviembre del año 2019 los ingresos de exportación de la carne totalizaron US\$ 986 millones, mientras que en el mismo período del año 2017 se generaron US\$ 1.087 millones, de acuerdo con el informe del Banco Central del Paraguay (BCP). Por su parte la soja y derivados (aceite y harina) sufrieron una caída de los precios en el mercado internacional, lo que, sumado al menor volumen de producción, hicieron que las exportaciones de enero a noviembre 2019 solo llegaran a US\$ 2.576,8 millones, cifra que representa una caída del 26% en comparación al volumen ingresado por este sector en el mismo período del año 2018 y que fue de US\$ 3.490,7 millones.
- 3) El PIB per cápita en usd. \$ decrece un 5.9% (ver cuadro N°9)
- 4) Importaciones totales decrecen 5.5% resultado de la recesión (importaciones de electrodomésticos caen un 25% (ver cuadro N°2)
- 5) Depreciación del ₡., versus el US\$ del orden de un 6.2 %.
- 6) Reservas monetarias decrecen 3.7%.

CUADRO 9

PIB por Habitante		
En Usd Corrientes		Crecimiento Interanual
2018	2019	
5.792	5.451	-5,90%

Fuente: BCP Estudios Económicos

En resumen, la empresa NGO SAECA creció en ventas un 5.19 % con relación al ejercicio 2018, mientras que el PIB por habitante cayo en un 5,9% durante el mismo periodo. Las importaciones de nuestra empresa se mantuvieron en un 12% sobre el total de las importaciones de electrodomésticos, tanto en el año 2018 como en el 2019. Luego podemos afirmar que las importaciones y las ventas de nuestra empresa crecieron más que el PIB por habitante, y que en el caso de las importaciones de electrodomésticos se mantuvieron, como en el año 2018, en un 12% sobre el total de las importaciones de ese rubro. Lo que implica que la gestión de este directorio fue excelente. -----

Luego Señores accionistas, esperamos que esta Memoria, a la que se adjuntan gráficos y tablas de datos provenientes de nuestros Balances Generales y Estados de Resultados Comparativos, además de unos comentarios sobre la situación macroeconómica del Paraguay del año 2019, y el dictamen favorable de nuestros auditores externos independientes los señores Daniel Elicetche & Asociados, y el Informe también favorable del Síndico, Lic. Oscar Benítez Codas; merezca la aprobación de todos Uds.-----

El Directorio.