



Memoria del Directorio

(Con dictamen de los Auditores Independientes, señores Gestión Empresarial)

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 2018.-----

2. La firma NICOLAS GONZALEZ ODDONE S. A. E. C. A. finaliza su vigésimo tercer 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 594.812.790.538.- Lo que representa una disminución de G. 7.167.774.050.- equivalente al 1,19% con relación al ejercicio anterior.-----

4. El Margen Bruto sobre la venta fue del 30,79% versus 32,45% del ejercicio anterior. Lo que significa una disminución del 6,23 %. (Ver Cuadro 1).-----

Cifras en miles de G

CUADRO 1

|                                | 2018             | % s/VN | 2017             | % s/VN | % DE AUMENTO |
|--------------------------------|------------------|--------|------------------|--------|--------------|
| Ventas Netas                   | 594.812.790.538  |        | 601.980.564.588  |        | -1,19        |
| Costos de Ventas               | -411.670.586.679 | -69,21 | -406.661.935.322 | -67,55 | 1,23         |
| Margen Bruto                   | 183.142.203.859  | 30,79  | 195.318.629.266  | 32,45  | -6,23        |
| Otros Ingresos                 | 67.106.054.765   |        | 28.549.205.232   |        | 135,05       |
| Ventas Act.Ganadera y Ot.Ingr. | 15.882.418.980   |        | 19.685.354.010   |        | -19,32       |
| Costos de Ventas Act.Gan.      | -6.303.301.156   |        | -6.313.580.750   |        | -0,16        |
| Gastos Operativos              | -158.418.944.661 | -26,63 | -152.206.245.205 | -25,28 | 4,08         |
| Utilidad Operativa             | 101.408.431.787  | 17,05  | 85.033.362.553   | 14,13  | 19,26        |
| Otros Resultados no Operativos | -34.334.549.092  |        | 4.095.199.212    |        | -938,41      |
| Impuesto a la Renta            | -10.283.893.970  |        | -8.618.464.901   |        | 19,32        |
| Utilidad Neta                  | 56.789.988.725   | 9,55   | 80.510.096.864   | 13,37  | -29,46       |

5. Los gastos operativos totalizaron G. 158.418.944.661, lo que significó un 4,08 % de aumento con relación a los gastos operativos del ejercicio anterior.-----

6. La utilidad operativa fue de G. 101.408.431.787, lo que significó un 17,05 % sobre la venta neta, contra un 14,13 % del ejercicio anterior, lo que arroja un aumento del 2,92 % en el porcentaje de utilidad neta sobre la venta con relación al ejercicio anterior; y un crecimiento del 19% sobre la utilidad neta del ejercicio anterior.-----

La utilidad neta a distribuir del ejercicio 2018 es de G. 56.789.988.725. La utilidad neta ha disminuido por las pérdidas experimentadas en las empresas relacionadas, CPH S.A. y TF. Las pérdidas de CPH financiera y que alcanzan la suma de Gs. 19.159.765.839, son el resultado de provisiones realizadas por esta empresa a raíz de una estafa perpetrada contra la misma por parte de personeros contra quienes hemos realizado demandas penales. TF ha realizado provisiones por incobrables por la suma de Gs 3.339.484.404 y arrojado una pérdida del ejercicio de Gs 3.323.121.777. A la fecha de hoy TF ha sido reestructurada y confiamos en que sus resultados futuros sean positivos.----

7. Consideramos que, a pesar de las pérdidas de las empresas vinculadas que hemos mencionado más arriba, la empresa ha logrado una utilidad operativa, antes de las provisiones por dichas pérdidas, de G. 101.408.431.787, que supera en un 19 % la utilidad operativa del ejercicio 2017. Esto implica que a pesar de esas elevadas pérdidas, la capacidad de la empresa de generar utilidades se mantiene incólume y que estamos confiados en que dichas pérdidas serán cubiertas en el próximo ejercicio comercial.-----

8. INDICES DE EFICIENCIA:

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

*m307*



CUADRO 2

|                           | 2018             | 2017             |
|---------------------------|------------------|------------------|
| <b>Activo Corriente</b>   | 696.744.275.392  | 613.370.698.587  |
| <b>Inventario (Total)</b> | -294.348.059.086 | -289.384.779.008 |
|                           | 402.396.216.306  | 323.985.919.579  |
| <b>Pasivo Corriente</b>   | 160.662.588.341  | 115.097.879.847  |
|                           | 2,5046           | 2,8149           |

Esto indica que la capacidad de pago de la empresa es holgada, dado que por cada guaraní de deuda, se dispone de 2,50 guaraníes de activos. La disminución de este ratio 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. -----

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

CUADRO 3

|                         | 2018            | 2017            |
|-------------------------|-----------------|-----------------|
| <b>Activo Corriente</b> | 696.744.275.392 | 613.370.698.587 |
| <b>Pasivo Corriente</b> | 160.662.588.341 | 115.097.879.847 |
|                         | 4,3367          | 5,3291          |

Esto indica que por cada guaraní de deuda corriente, la empresa cuenta con G. 4,34 guaraníes de activos corrientes. Estos dos últimos índices reafirman la sólida posición financiera de la empresa. -----

9. La situación de liquidez de la empresa, constituida por Caja y Bancos también es muy buena y representa el 7 % del Activo Corriente (Ver cuadro 4). -----

CUADRO 4

|                         | 2018            | %s/Act. total | 2017            | %s/Act. total |
|-------------------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|
| <b>Caja y Bancos</b>    | 48.023.427.196  | 7             | 29.941.747.914  | 5             |
| <b>Activo Corriente</b> | 696.744.275.392 | 100%          | 613.370.698.587 | 100%          |

10. Previsiones para Quitas por Concursos: El saldo de esta cuenta corresponde a G 9.094.949.249.- 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 en el ejercicio 2018 hemos percibido la suma de Gs 1.000.000.000.= (Guaraníes Un mil millones). Tenemos la promesa del Ministerio del Interior de que solicitarán una ampliación presupuestaria para abonarnos el saldo dentro de este ejercicio. Posteriormente negociaremos el cobro de los intereses y otros gastos. -----

11. Otras actividades.

11.1 Actividad Ganadera.

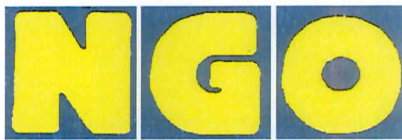
CUADRO 5

| VENTAS POR CATEGORIAS | 2018          | 2017           | VARIACION      | PORCENTAJE |
|-----------------------|---------------|----------------|----------------|------------|
| Total de Ventas       | 9.534.558.188 | 10.076.247.976 | -541.689.788   | -5,38      |
| Capitalización        | 130.468.867   | 2.672.489.521  | -2.542.020.654 | 100,00     |
| Ganado Propio         | 9.404.089.321 | 7.403.758.455  | 2.000.330.866  | 27,02      |

Hacienda: Se realizó la compra de 11 Toros Padres provenientes de Argentina para mejorar la genética por un monto de Gs 225.963.474. -----

A finales del año se realizó un revalúo a la propiedad, que arrojó aumento de Gs 69.697.151.199 -----

*Handwritten signature*



nicolas gonzalez oddone s.a.e.c.a.

Se realizaron ventas de 3.155 cabezas, de los cuales 2.168 fueron desmamantes machos, esto debido a la estrategia productiva que viene desarrollando la empresa-----

La cantidad de hacienda al cierre del ejercicio 2018 fue de 13.586 cabezas de ganado vacuno en general.-----

El resultado de gestión de la Actividad Ganadera es positivo, y se ubica en la suma de Gs 804.252.488, se utiliza el criterio de costo de Valuación del Valor Neto de Realización establecida en la NIC 41 (Normas Internacionales de Contabilidad).----

11.2 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 2018 asciende a G. 15.000.000.000.- En el ejercicio 2018, ha logrado una venta total de Gs 30.781.323.276, al cierre del ejercicio, cuenta con una cartera de clientes con un saldo de G 16.451.140.078.-----

11.3 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 2018 asciende a G.19.768.000.000. En el ejercicio 2018, ha logrado un ingreso por venta de mercaderías e ingresos financieros de G. 29.482.171.548-, al cierre del ejercicio, cuenta con una cartera de clientes con un saldo de G.4.738.264.093 (este saldo es neto después de provisiones y con provisiones por Gs 38.975.276.993. La pérdida del año 2018 es Gs 19.159.765.839. Este directorio confía en que un monto importante de las provisiones por incobrables de CPH serán percibidas durante el ejercicio 2019 pero por una cuestión de prudencia, ha decidido provisionarlas.-----

12. La totalidad de los Impuestos abonados durante el ejercicio y en diversos conceptos alcanzan la suma de G. 142.330.247.320. Sólo en el caso del Impuesto a la Renta el monto a abonarse al fisco es de G 10.283.893.970. El IVA pagado por ventas, fue de G 65.533.755.788.; Derechos aduaneros G 28.109.037.059., Gravamen Interno y Tasas portuarias G 1.990.729.083, Impuesto Selectivo al Consumo, Tasas Ambientales, Canon Informático Sofía, Visaciones y otros G 30.671.089.360., Impuestos Municipales y otros G 5.741.742.060.- 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.-----

Señores accionistas, esperamos que esta Memoria, a la que se adjuntan gráficos y tablas de datos provenientes de Balances Generales y Estados de Resultados Comparativos desde el año 2017 al 2018, junto con el Dictamen favorable de nuestros auditores externos independientes, los señores Gestión Empresarial, y el Informe del Síndico, Lic. Oscar Benítez Cotas, merezca la aprobación de todos Uds.-----

El Directorio.