

## MEMORIA 2018

En cumplimiento de las normas legales y estatutarias, el Directorio de la Empresa Sallustro & Cia. S.A., presenta su memoria anual correspondiente al Ejercicio del año, cerrado el 31 de diciembre de 2018.

En fecha 01/11/2018 se ha finalizado el proceso de fusión de la empresa con la absorción de la empresa Innovare SAECA e iniciado oficialmente las actividades comerciales como Sallustro y Cia SA.

Considerando la absorción indicada anteriormente hemos realizado ventas totales por valor de G 180.899.692.346 durante el ejercicio fiscal obteniendo utilidades por valor de Gs 6.261.870.822 lo que arrojó como resultado una rentabilidad antes de impuesto del 14.21% sobre el patrimonio y una rentabilidad antes de impuestos sobre la inversión del 5.27%.

Cabe resaltar que durante los primeros cinco meses del año las ventas y la rentabilidad estaban en un punto optimo e ideal, pero desde Junio hasta noviembre las ventas y la rentabilidad fueron disminuyendo debido a factores exógenos y no controlables por la empresa, como ser la caída de la demanda en frontera, el bajo consumo de turistas Argentinos y Brasileños, además de las elecciones y cambios de gobierno que se realizaron tanto en Paraguay como en Brasil respectivamente, todos estos factores pusieron al país en recesión. Llegado el mes de Diciembre el movimiento del mercado y la demanda tuvo un comportamiento excepcional, gracias a Dios.

Asi mismo destacamos nuestras marcas Under Armour, Topper, Hering, Aldo, Hush Puppies y Converse con un excelente rendimiento en el ejercicio 2.018 otorgándonos bases de comportamientos estables que nos permiten establecer proyecciones seguras.

En lo que respecta a los indicadores financieros, destacamos los siguientes:

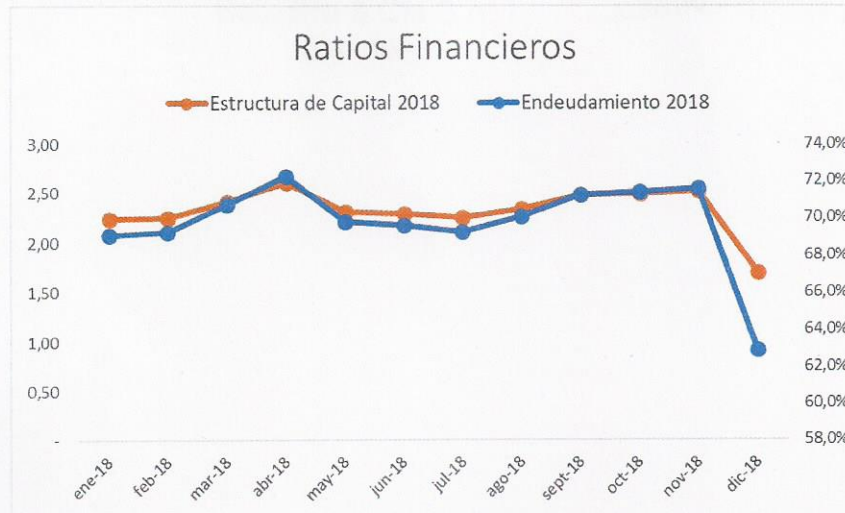
<b>Ratios de Solvencia</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
Solvencia	1,42	1,59
<b>Ratios de Liquidez</b>		
Liquidez Corriente	1,38	1,35
Prueba Acida	0,88	0,62
Prueba Defensiva	14,1%	13,3%
Capital de Trabajo	31.050	24.555
<b>Estructura de Capital</b>		
Endeudamiento	70,3%	62,9%
Estructura de Capital	2,36	1,69

Nuestro nivel de Solvencia se encuentra dentro de los limites indicados como ideales, pero se explica ese nivel de Solvencia gracias al volumen de ventas y cobros observados en el último trimestre de 2018 donde el inventario cuenta con una participación del 54% del Activo Corriente y el 34% correspondientes a los Deudores por Venta.



Nuestra Liquidez se encuentra en un punto equilibrado ya que los volúmenes de ventas e ingreso de efectivo en el último trimestre elevaron unos puntos respecto al tercer trimestre del año aunque tuvimos una disminución del -11% en los volúmenes de disponibilidades comparados al 2017.

Respecto a los indicadores de apalancamiento financiero, observamos aun una alta dependencia de terceros que se debe a las inversiones realizadas en años anteriores, durante el 2019 irán disminuyendo considerablemente, empezando el tercer trimestre hasta finales del 2020, la tendencia a disminuir se debe principalmente a las decisiones estratégicas financieras adoptadas de obtener mejores condiciones de financiamiento externo.



La Alta Gerencia tiene como objetivo principal en los próximos años la búsqueda constante de la eficiencia, para ello se tiene decididas dos estrategias financieras, el financiamiento operativo y financiamiento de inversiones, estamos seguros que esta forma de fondeo va a ayudar a mejorar el rendimiento de la empresa.

Demás esta señalar que la actividad comercial emprendida por Sallustro & Cía. S.A. tiene como resultado y valor agregado la creación permanente de nuevas oportunidades de trabajo para nuestros compatriotas, que con la formación y capacitación que reciben dentro de la empresa se convierten en profesionales de nivel superior en las distintas áreas en que se desempeñan. De esta manera ayudamos al desarrollo de nuestro país, creando nuevas fuentes de trabajo, que ayuden a consolidar a las familias y evitar el éxodo de compatriotas a otros países.

La responsabilidad social de la empresa con su comunidad, lo testimonian a través de las fundaciones "En Alianza" y "Dequeni", colaborando con el combate a la pobreza, que trae consigo la falta de educación.

No podemos concluir esta memoria sin expresar nuestros agradecimientos sinceros a todos nuestros clientes, proveedores, amigos y especialmente a los funcionarios de la empresa por ese plus de esfuerzo y dedicación que ha permitido que el trabajo sea al mismo tiempo que una fuente de vida, una fuente de realización y felicidad personal y grupal, esperando que el 2019 sea otro año de éxitos y proyectos

# SALLUSTRO & CIA S.A

concretados, pedimos a DIOS nos siga acompañando y bendiciendo en el trabajo e iluminando en esta digna tarea que es la de crear riqueza humana y material. Muchas gracias.

Asunción, Marzo 2019

  
EL DIRECTORIO  
**Octavio Sallustro**  
Sallustro & Cia S.A.  
Director

  
**ALBERTO C. SALLUSTRO M.**