

INFORME DE CALIFICACIÓN PRIVADA

Fecha de Corte al 30 de Junio de 2020

Nicolás González Oddone S.A.E.C.A. – NGO

SOLVENCIA	CALIFICACIÓN	Definición de la categoría (Res. CNV 06/19)
Fecha de Corte	30-Jun-2020	AA: Corresponde a aquellas entidades que cumplen con políticas de administración del riesgo y cuentan con una alta capacidad de pago, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.
Categoría	AA-py	
Tendencia	Estable	

"Esta calificación corresponde a una entidad que no está obligada a someterse al proceso de calificación, ni está autorizada para realizar oferta pública de valores, por lo tanto esta calificación no es una información para emitir, colocar, negociar o comerciar valores"

FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

ANÁLISIS DE SOLVENCIA DEL EMISOR

RISK MÉTRICA ha asignado la Calificación de **pyAA-** con tendencia **Estable**, para la Solvencia de la empresa NGO S.A.E.C.A., con fecha de corte al 30 de Junio de 2020, en base a los siguientes aspectos que inciden mayormente sobre el perfil de riesgo de la empresa, considerando su evolución dinámica durante los últimos años:

PRINCIPALES FORTALEZAS
Elevado nivel de solvencia patrimonial de la empresa, mediante la constante capitalización de utilidades, registrando un importante aumento del capital social integrado en el 2019, con adecuados niveles de reservas patrimoniales.
Bajos niveles de endeudamiento y apalancamiento del negocio, aunque con tendencia creciente durante los últimos años, con adecuada cobertura de las obligaciones y reducida carga financiera.
Adecuados indicadores de liquidez con elevado nivel de capital de trabajo, con adecuado flujo de caja operativo y adecuada posición financiera, lo que brinda una elevada cobertura de las obligaciones.
Adecuada estructura operativa y tecnológica, con adecuada eficiencia operacional, lo que refleja una adecuada gestión operativa del negocio, aunque la estructura de costos ha ido aumentando durante los últimos años en relación con los ingresos operativos.
Mantenimiento de adecuados niveles de ventas durante los últimos años, lo que ha derivado en razonables márgenes de utilidad en relación con el volumen de las operaciones y el tipo de negocio, aunque con tendencia decreciente del margen operacional y la rentabilidad del capital y los activos.
Posición de liderazgo en su mercado objetivo con buen posicionamiento de su marca, mediante una vasta trayectoria de 75 años en el rubro, con estrecho involucramiento de los Directivos y principales accionistas de la empresa.

PRINCIPALES RIESGOS

Aumento de la cartera vencida y las refinanciaciones en el 2019 y 2020, aunque la morosidad se ha mantenido en niveles adecuados durante los últimos años, cuyo riesgo está minimizado por una elevada cobertura de provisiones.

Alta concentración de la deuda en el corto plazo, lo que responde a la estructura financiera del negocio, cuyo riesgo está minimizado por un elevado volumen de recursos líquidos, con baja dependencia de inventarios.

Disminución de los indicadores rentabilidad y productividad de los activos y los pasivos durante los últimos años, en relación con el volumen de las ventas y del margen operacional, aunque se mantienen en niveles adecuados para el tipo de negocio.

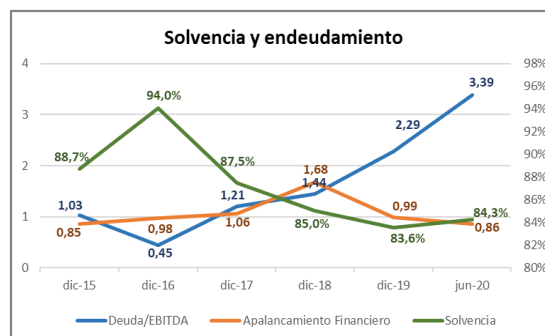
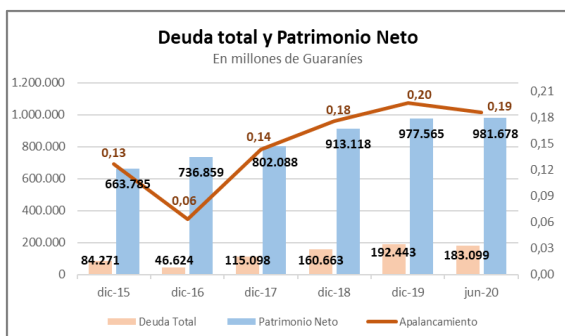
La **Tendencia Estable** refleja las adecuadas expectativas sobre la situación general de NGO S.A.E.C.A., debido al mantenimiento de un adecuado desempeño financiero y operativo en los últimos años, a pesar de la recesión económica del 2019 y de la pandemia del covid-19 en el 2020. Asimismo, la empresa ha mantenido un adecuado crecimiento del negocio con adecuados niveles de ventas, lo que ha generado razonables márgenes de utilidad. Otro factor que genera favorables expectativas para el negocio, es la adecuada estructura operativa y tecnológica de la empresa, lo que ha derivado en adecuados indicadores de eficiencia operacional.

La Categoría de **pyAA-** se sustenta en los sólidos indicadores de solvencia, endeudamiento y liquidez, en niveles muy favorables para el tipo de negocio, fortalecidos por un adecuado desempeño financiero y operativo durante los últimos años. En el 2019 el capital social integrado aumentó 135,2%, registrando una solvencia patrimonial de 83,6% al cierre del ejercicio, la que estuvo respaldada por adecuados niveles de reservas patrimoniales y resultados financieros. Asimismo, el elevado nivel de liquidez de la empresa ha generado una alta cobertura de la deuda, con adecuados flujos de caja operativos mediante el sostenido aumento de las ventas netas.

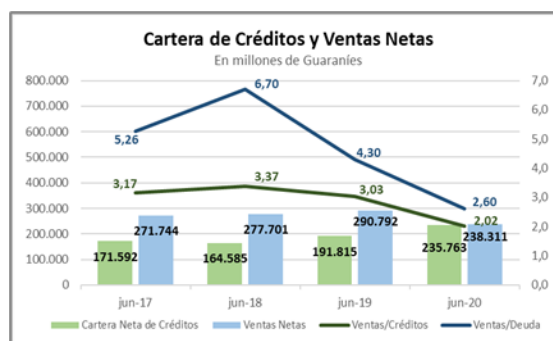
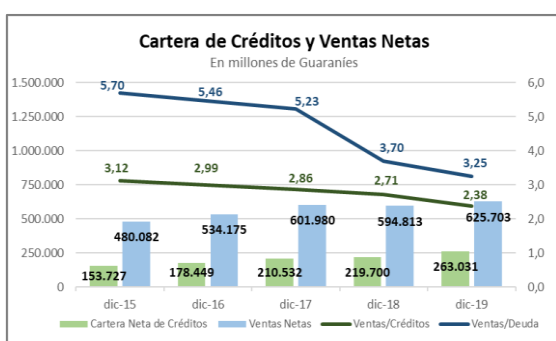
En contrapartida, la calificación considera el riesgo asociado a la cartera de créditos, ya que los créditos vencidos y refinanciados han ido aumentando en los últimos años, lo que estuvo explicado en parte por la recesión económica del 2019 y la pandemia del covid-19 en el 2020, aunque los indicadores de morosidad se han mantenido en niveles adecuados. Asimismo, aun cuando las ventas han ido aumentando, los indicadores de productividad de los activos y los pasivos han ido disminuyendo, reflejando una menor rentabilidad por cada unidad de endeudamiento y de activos operativos.

NGO S.A.E.C.A. ha sostenido el crecimiento de su negocio principalmente con recursos propios, lo que se ha reflejado en su elevado nivel de solvencia patrimonial y en su bajo nivel de endeudamiento, siendo esta adecuada estructura financiera la principal fortaleza de la empresa. El indicador de solvencia patrimonial se ha mantenido en niveles adecuados durante los últimos años, registrando una tendencia decreciente desde 94,0% en Dic16 a 84,3% en Jun20, mientras que el índice de apalancamiento ha ido aumentando desde 0,06 en Dic16 a 0,19 en Jun20, aunque sigue siendo un nivel adecuado para el tipo de negocio.

El índice de apalancamiento financiero ha ido disminuyendo desde 1,68 en Dic18 a 0,86 en Jun20, reflejando un menor endeudamiento por unidad de activo productivo. Sin embargo, el indicador que ha registrado el mayor debilitamiento ha sido el ratio del endeudamiento respecto al margen operativo, el cual ha ido aumentando desde 0,45 en Dic16 a 2,29 en Dic19 y 3,39 en Jun20. Esto último estuvo explicado por la disminución de la utilidad operacional (EBITDA), en relación con el aumento de la deuda de la empresa, reflejando una menor rentabilidad por cada unidad del endeudamiento.

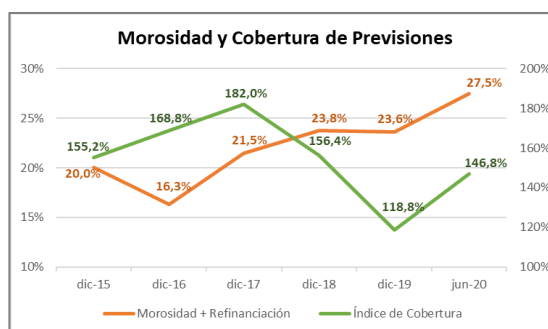
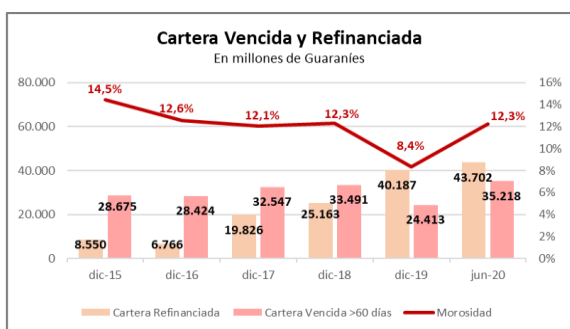


El crecimiento del negocio se dio a través del aumento sostenido de las ventas, lo que también derivó en el incremento de la cartera de créditos. En el año 2019 las ventas netas aumentaron 5,2% mientras que la cartera neta de créditos aumentó 19,7%. En el comparativo semestral, las ventas netas disminuyeron 18,0% en el año 2020, mientras que la cartera neta de créditos aumentó 22,9%. Esta variabilidad de las ventas, ha generado la disminución de los indicadores de productividad respecto a la deuda y a la cartera de créditos. El ratio de Ventas/Deuda ha ido disminuyendo desde 5,70 en Dic15 a 3,25 en Dic19, así como también en el evolutivo semestral ha disminuido desde 5,26 en Jun17 a 2,60 en Jun20. Asimismo, el ratio de Ventas/Créditos ha ido disminuyendo desde 3,12 en Dic15 a 2,38 en Dic19, al igual que en el comparativo semestral se ha reducido desde 3,17 en Jun17 a 2,02 en Jun20.

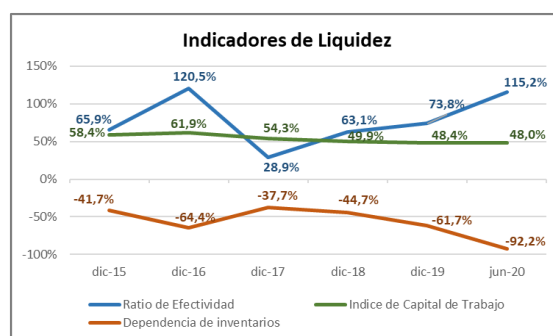
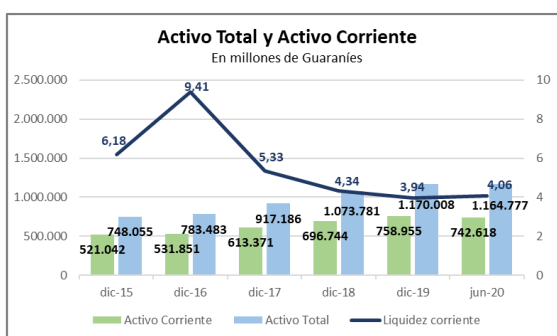


Con respecto a la calidad de la cartera de créditos, la morosidad se ha mantenido en un rango adecuado, registrando un aumento en el 2020 desde 8,4% en Dic19 a 12,3% en Jun20. Este aumento de la morosidad se debió al incremento de 44,3% de la cartera vencida en el 2020 desde Gs. 24.413 millones en Dic19 a 35.218 millones en Jun20. La cartera refinanciada también ha ido aumentando en los últimos años, registrando un incremento de 59,7% en 2019 y de 8,7% en el primer semestre del 2020.

La morosidad incluyendo las refinanciaciones ha ido aumentando durante los últimos años, desde 16,3% en Dic16 a 27,5% en Jun20, lo que refleja una mayor dificultad para la recuperación de los créditos vencidos. Esto último estuvo explicado principalmente por la mala situación económica del país, que ha afectado al rubro de los electrodomésticos. Este mayor riesgo crediticio, está minimizado por una adecuada cobertura de provisiones, registrando un aumento en el 2020 desde 118,8% en Dic9 a 146,8% en Jun20. El fortalecimiento de la gestión de cobranzas será un factor clave, para mejorar la calidad de la cartera y seguir conteniendo la morosidad, mediante una mayor recuperación de la cartera vencida.

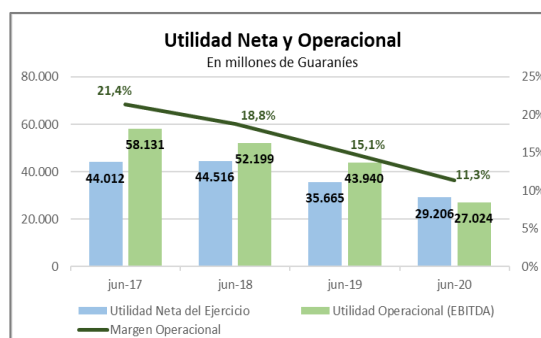
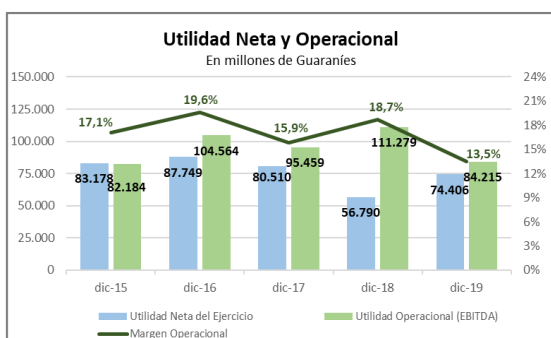


A pesar que las ventas y las cobranzas han disminuido en el primer semestre del 2020, comparado con años anteriores, los ingresos operativos se han mantenido en niveles razonables, lo que ha derivado en adecuados indicadores de liquidez. La liquidez corriente se ha mantenido en rangos adecuados, aunque con una tendencia decreciente desde 6,18 en Dic15 a 4,06 en Jun20, siendo todavía un nivel adecuado respecto al volumen de las operaciones. Asimismo, el índice de capital de trabajo se mantenido en niveles adecuados, con una tendencia decreciente desde 58,4% en Dic15 a 48,0% en Jun20. Con respecto a los recursos más líquidos, el ratio de efectividad ha ido aumentando desde 28,9% en Dic17 a 115,2% en Jun20, reflejando una adecuada cobertura de las obligaciones.



Con respecto al flujo de caja, se han registrado adecuados flujos operativos, como resultado del sostenido incremento de los ingresos operativos en los últimos años, los que constituyen la principal fuente de cobertura de las amortizaciones de la deuda. Esta situación de elevada liquidez con adecuados activos financieros líquidos, han derivado en una baja dependencia de inventarios, cuyo indicador ha ido disminuyendo desde -41,7% en Dic15 a 92,2% en Jun20, reflejando una cobertura del endeudamiento.

En cuanto al desempeño financiero, NGO S.A.E.C.A. ha mantenido un razonable margen operacional respecto al volumen del negocio, aunque con tendencia decreciente desde 17,1% en Dic15 a 13,5% en Dic19. Esta situación se ha visto más evidente en el evolutivo semestral, ya que el margen operacional se ha reducido desde 21,4% en Jun17 a 11,3% en Jun20, lo que estuvo explicado principalmente por la recesión económica del año 2019 y la pandemia del covid-19 del año 2020. Aunque la utilidad operacional (EBITDA) disminuyó 24,3% en el 2019, la utilidad neta del ejercicio aumentó 31,0% desde Gs. 56.790 millones en Dic18 a Gs. 74.406 millones en Dic19, debido principalmente al incremento del resultado no operacional por las inversiones financieras y la variación cambiaria.

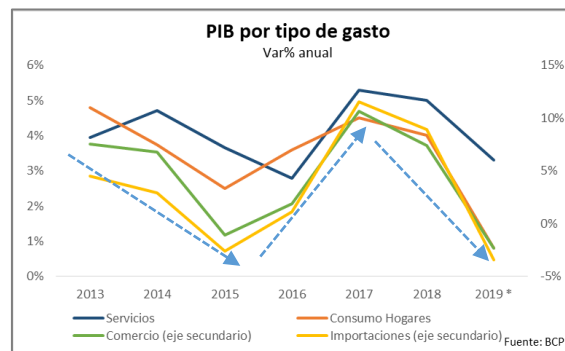
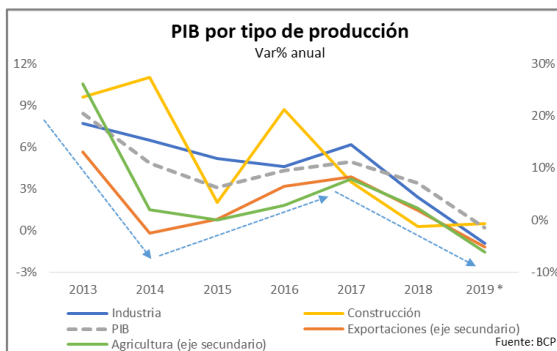


Sin embargo, en el comparativo semestral la utilidad neta disminuyó 18,1% desde Gs. 35.665 millones en Jun19 a Gs. 29.206 millones en Jun20, con una importante reducción de 38,5% de la utilidad operacional (EBITDA), desde Gs. 43.940 millones en Jun19 a Gs. 27.024 millones en Jun20. En consecuencia, el índice de rentabilidad del capital (ROE) también ha ido disminuyendo desde 13,5% en Dic16 a 8,2% en Dic19 y 6,1% en Jun20. Estos indicadores de rentabilidad son razonables para el volumen de las operaciones, tendiendo en cuenta la coyuntura económica adversa que afectó en los últimos años al sector de consumo masivo, en especial al rubro de los electrodomésticos. Este razonable desempeño financiero, ha estado acompañado por una adecuada estructura de costos, registrando un nivel adecuado de eficiencia operacional.

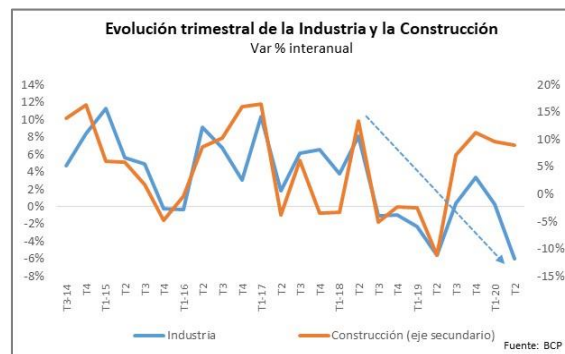
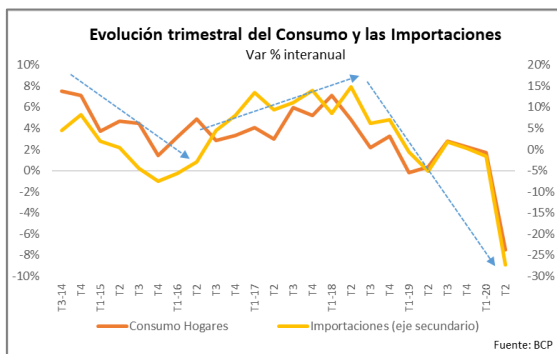
RISK MÉTRICA considera que NGO S.A.E.C.A. posee al corte analizado, adecuados indicadores de solvencia patrimonial, endeudamiento y liquidez, en niveles muy favorables para el tipo de negocio. Asimismo, la empresa ha mantenido un razonable desempeño financiero, acorde al volumen de las operaciones y a la coyuntura económica, con una adecuada estructura operacional y tecnológica. El negocio ha registrado un sostenido crecimiento en los últimos años, aunque su evolución ha reflejado variabilidad con tendencia decreciente del margen operacional. Se destaca el liderazgo de la marca y la vasta trayectoria de la empresa en el mercado paraguayo, logrando un posicionamiento relevante en el sector de los electrodomésticos. Los principales accionistas y directivos de la empresa ejercen un estrecho involucramiento en la conducción estratégica del negocio, además del compromiso con el crecimiento y la sostenibilidad de la empresa, mediante constantes aportes de capital. Estos factores cuantitativos y cualitativos de la gestión del negocio, generan un sólido respaldo para mantener una adecuada solvencia global.

ANÁLISIS DE LA ECONOMÍA Y LA INDUSTRIA

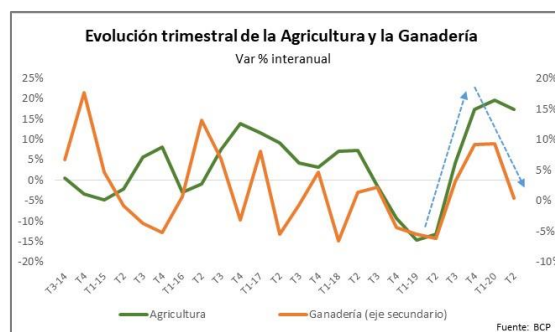
La economía del país se ha ido comportando de manera muy cíclica durante los últimos años. El periodo 2013-2015 fue un ciclo descendente con una marcada desaceleración de la economía, para luego repuntar con una tendencia positiva en los años 2016 y 2017. Sin embargo, a partir del 2018 la economía se ha vuelto a desacelerar, adquiriendo una tendencia decreciente que se agudizó en el primer semestre del 2019, registrando bajas tasas de crecimiento en todos los sectores de la economía. Al respecto, las cifras preliminares del año 2019, han registrado un nivel de 0% del PIB. La mala situación del sector agroexportador, ha sido la principal causa para que la economía en general registre esta tendencia contractiva, lo que se ha evidenciado en la disminución de las tasas de crecimiento del PIB por tipo de producción, afectando a la industria y la construcción que también registraron una disminución en los años 2018 y 2019.



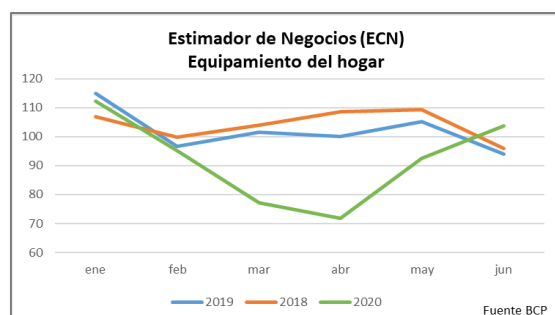
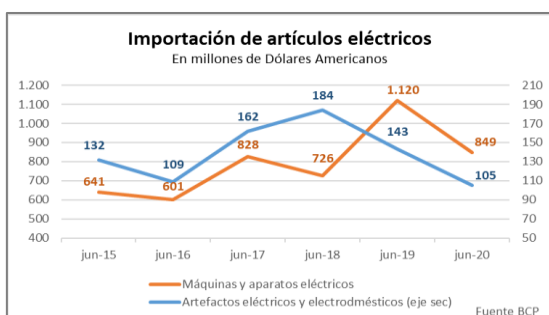
La contracción de los sectores de la producción, ha generado también una reducción de los sectores que gastan y consumen en la economía, los que han registrado una tendencia similar con ciclos similares. Los sectores del comercio, el consumo y las importaciones, registraron su menor crecimiento en el 2019 alcanzando tasas mínimas de -0,4%, 1,3% y -0,9% respectivamente. En términos del evolutivo trimestral (var% interanual), también se ha registrado una tendencia decreciente de los principales sectores de la economía. El consumo de hogares y las importaciones, registraron una tendencia similar con ciclos similares, alcanzando su menor crecimiento de -0,2% y -5,2% en el primer semestre del 2019, para luego registrar una leve recuperación en el segundo semestre del 2019, aunque en el primer semestre del 2020 se registraron pisos históricos del consumo de -7,5% y de las importaciones de -27,3%, debido a la pandemia del covid-19.



El sector de la industria también registró una tendencia similar al consumo y las importaciones, alcanzando mínimos históricos de -5,6% en el segundo semestre del 2019 y -6,0% en el primer semestre del 2020. El sector de las construcciones también registró un nivel mínimo de -11,2% en el primer semestre del 2019, aunque a partir del tercer trimestre del 2019 hasta el segundo trimestre del 2020, ha registrado adecuadas tasas de crecimiento. Las exportaciones han registrado una tendencia similar a las importaciones y la industria, con una tendencia decreciente desde el primer semestre del 2019 hasta un nivel mínimo de -20,8% en el segundo trimestre del 2020. La agricultura y la ganadería tuvieron un repunte a partir del segundo semestre del 2019, aunque volvieron a registrar una disminución en el segundo trimestre del 2020.



En este contexto económico y financiero, las importaciones de máquinas y aparatos eléctricos registraron un importante aumento en el 1er semestre de 2019, con una tendencia creciente durante los últimos años, aumentando desde US\$ 641 millones en el 1er semestre de 2015 a US\$ 1.120 millones en Jun19, registrando una reducción a US\$ 849 millones en el 1er semestre de 2020. Las importaciones de artefactos eléctricos y electrodomésticos disminuyeron en los últimos años desde US\$ 184 millones en Jun18 a US\$ 105 millones en Jun20. Con respecto al Estimador de Negocios (ECN), el rubro del equipamiento para el hogar, ha registrado un mayor volumen de negocios en el 2019 con respecto al 2018, con una tendencia creciente en el último trimestre del año, lo que refleja la recuperación de las ventas y las importaciones de estos productos.



A pesar que se ha dado un repunte de la economía en el segundo semestre del 2019, se espera para el 2020 una contracción del PIB de -3%, debido a los efectos de la pandemia del virus covid-19, lo que podría implicar un debilitamiento del consumo y las importaciones, afectando al sector crediticio y financiero.

CARACTERÍSTICAS DE LA EMPRESA

PROPIEDAD y ADMINISTRACIÓN

La empresa Nicolás González Oddone S.A.E.C.A. lleva el nombre de su fundador, quien en Junio de 1945 inició su actividad comercial, consistente en la venta de productos alimenticios, enlatados, bebidas y artículos varios como botones, alfileres, hojas de afeitar, dentífricos, jabones, entre otros. A partir de 1953 se diversificó hacia otros productos, iniciando la importación de radios transmisores de la marca japonesa National, siendo pionero en este tipo de actividad. En 1964 la empresa adquiere la personería jurídica de Sociedad Anónima, ampliando su gama de productos hacia el segmento de los electrodomésticos. A partir de 1995 la empresa adquiere su razón social de NGO S.A.E.C.A., iniciando sus operaciones en el mercado de capitales.

Al corte analizado, el capital social integrado fue de Gs. 635.042 millones, representando el 79,38% del capital social autorizado de Gs. 800.000 mil millones. El capital accionario está distribuido entre acciones ordinarias de la clase A por Gs. 379.362 millones (59,74%), acciones ordinarias de la clase B por Gs. 135.557 millones (21,35%) y acciones preferidas de la clase C por Gs. 120.122 millones (18,92%). La propiedad y el poder votante están concentrados entre sus principales accionistas miembros de la familia González Rodríguez, siendo los accionistas mayoritarios el Sr. Nicolás González (27,73%) y Mauro González (26,22%), quienes ocupan los cargos de Presidente y Vicepresidente del Directorio respectivamente.

ACCIONISTAS	Cantidad de Acciones	Valor de Acciones	% Particip. en capital	% Particip. de voto
Nicolas V. González R.	1.760.979	176.097.900.000	27,73%	28,66%
Mauro E. González R.	1.665.343	166.534.300.000	26,22%	28,28%
Gisela González de Fuster	859.551	85.955.100.000	13,54%	13,90%
Beatriz González de Bosio	854.590	85.459.000.000	13,46%	13,88%
Montserrat González de Caballero	833.287	83.328.700.000	13,12%	13,80%
Otros accionistas	376.669	37.666.900.000	5,93%	1,49%
Total acciones emitidas	6.350.419	635.041.900.000	100,00%	100,00%
Acciones Ordinarias clase A	3.792.182	379.218.200.000	59,72%	74,11%
Acciones Ordinarias clase B	1.355.574	135.557.400.000	21,35%	21,19%
Acciones Preferidas clase C	1.202.663	120.266.300.000	18,94%	4,70%
Total acciones emitidas	6.350.419	635.041.900.000	100,00%	100,00%

En el 2019 el capital integrado aumentó 135,2% desde Gs. 270.000 millones en Dic18 a Gs. 635.042 millones en Dic19, mediante la capitalización de utilidades retenidas en concepto de reservas patrimoniales. La tasa promedio de retención de utilidades en concepto de reservas para capitalización fue de 65%, mientras que la tasa promedio de pago de dividendos ha sido de 30%. Esta política conservadora de retención de utilidades, ha permitido mantener una adecuada solvencia patrimonial.

Dividendos y capitalización	2.015	2.016	2.017	2.018	2.019
Dividendos pagados	20.195	22.125	25.008	22.945	19.422
% Distribución de Dividendos	23,7%	26,6%	28,5%	28,5%	34,2%
Reservas para capitalización	60.586	56.894	58.353	53.539	34.528
% Reservas para capitalización	71,3%	68,4%	66,5%	66,5%	60,8%

La conducción estratégica y ejecutiva de la empresa está dirigida por el Directorio de la empresa, el cual está compuesto por siete miembros titulares y un síndico titular. El Directorio mantiene reuniones operativas en forma semanal, y reuniones ejecutivas en forma mensual. La plana gerencial está encabezada por el Gerente General, y está compuesta por siete áreas de línea. Asimismo, se cuenta con diversos comités para el seguimiento y toma de decisiones, como el Comité de Créditos, de Cobranzas, de Importaciones y un Comité de Crisis. La plana ejecutiva realiza reuniones de evaluación gerencial en forma semanal y mensual, y se realizan reuniones operativas semanales con mesas de trabajo por área.

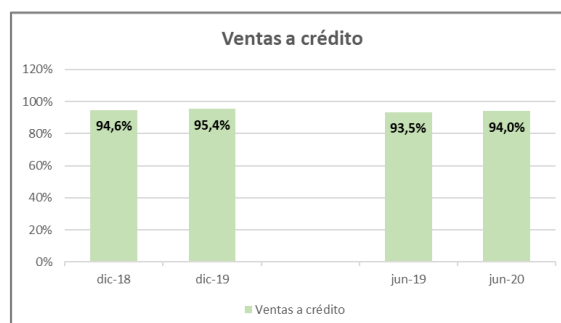
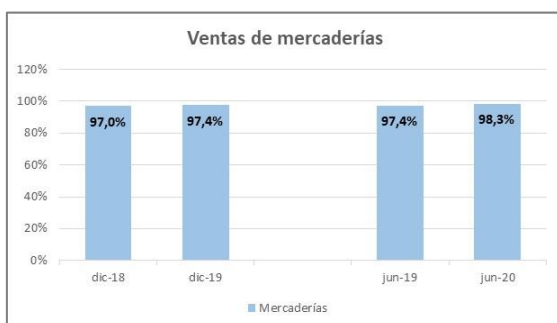


Composición del Directorio	
Presidente	Nicolás González Rodríguez
Vicepresidente	Mauro González Rodríguez
Director Titular	María de Montserrat González
Director Titular	Gisela González de Fúster
Director Titular	Juan José Bosio
Director Titular	Domingo Daher
Director Titular	Nino Crizzo Appleyard

MODELO DE NEGOCIO y PLAN ESTRATÉGICO

NGO S.A.E.C.A. opera en el segmento mayorista de los electrodomésticos, mediante la comercialización y distribución de marcas exclusivas, siendo propietaria de la marca de TOKYO, la cual goza de gran prestigio y aceptación en el mercado nacional, reconocida con el premio "top of mind" durante los últimos años en aparatos de TV y acondicionadores de aire. Otras marcas importantes que se comercializan son Whirlpool, Sony, Volcan, Moulinex, Arno, entre otras.

El edificio corporativo y la oficina central de NGO están ubicados en la ciudad de Asunción, donde se cuenta con depósitos de 123.123m². La empresa cuenta con un Centro de Distribución de 37.000m² de infraestructura, ubicado en la ciudad de San Lorenzo, con una flota especializada y una red de 132 representantes para servicios técnicos autorizados en todo el país. Asimismo, se cuenta con un nuevo Centro de distribución en Ciudad del Este con 2.475 m², inaugurado en el año 2017, para dar una mayor cobertura al Departamento de Alto Paraná y alrededores.



La actividad principal de NGO S.A.E.C.A. es la venta de mercaderías (electrodomésticos), representando el 97,4% en Dic19 y 98,3% en Jun20 de las ventas totales. Estas ventas de mercaderías se realizan mayormente a crédito, a los distribuidores adheridos a la amplia red de la empresa en todo el país, representando el 95,4% en Dic19 y 94,0% en Jun20 de las ventas totales a crédito. La empresa también realiza ventas de repuestos y servicios técnicos, como parte de la gestión de post venta. Igualmente, se dedica a otras actividades como la explotación ganadera y la inversión inmobiliaria, aunque estos ingresos representan una mínima parte de la facturación total de la empresa.

La gestión comercial y estratégica del negocio, se basa en un Plan Estratégico que consta de 4 ejes principales de acción. El eje económico-financiero donde se establecen las metas cuantitativas sobre crecimiento, ventas, rentabilidad y liquidez. El eje de mercados y clientes donde se establecen los parámetros de calidad y diversificación de los productos y servicios. El eje de procesos y tecnologías donde se establecen los objetivos de automatización y mejora continua del negocio. El eje de patrimonio humano donde se definen las acciones tendientes al desarrollo organizacional y la comunicación interna.

GESTIÓN OPERATIVA y CONTROL INTERNO

La gestión de control interno es realizada por la Auditoría Interna, mediante la verificación de documentos, activos y productos en los depósitos, salón y outlet. Para la verificación de documentos se fija una fecha de cierre, donde todos los custodios (personas designadas para el archivo o envío de documentos) deben enlistar sus documentos ya sean facturas, recibos, o duplicados de ventas, y se procede a verificar el contenido y existencia de las mismas, con respecto a los datos arrojados por el sistema.

Para la verificación de activos se compara la lista de activos fijos del año anterior con una actual proveniente del departamento de contabilidad, se enlistan las diferencias y se procede a controlar y ajustar los cambios en la misma, verificando los datos consignados. Asimismo, se hace un control del dinero en efectivo en concepto de Fondo Fijo, con personas encargadas de su resguardo, verificando las planillas a ser repuestas desde logística o personal administrativo autorizado.

La verificación de productos se realiza en forma frecuente, mediante un recorrido y control de todos los depósitos utilizados para el resguardo de mercaderías, para lo cual se fija una fecha en específico y se realiza un control de todos los depósitos en simultáneo, a través de los equipos de apoyo de todas las áreas para cubrir los 5 depósitos periféricos. Los mismos se dividen en grupos a cargo de las personas más experimentadas, quienes su vez se encuentran a cargo del personal del departamento de Auditoría Interna, los mismos cuentan con el listado generado por el sistema sobre la existencia presunta, y luego se verifica de acuerdo a la existencia real. En caso de haber discrepancia entre la existencia real y la arrojada por el sistema, se procede a relevarlo con los integrantes de Auditoría Interna.

Con respecto al ambiente tecnológico, los procesos operativos se desarrollan sobre múltiples sistemas informáticos, pero el sistema principal de gestión es un sistema basado en Oracle Forms y Oracle Database. Se dispone de una infraestructura adecuada, que consiste en un Datacenter que está convergiendo a tecnología de servidores tipo blade modulares, para virtualizar el 100% de los sistemas críticos de producción. Asimismo, se cuenta con una adecuada estructura de red compuesta por firewalls y switches administrables, antivirus corporativos con clientes instalados en proceso de encriptar los equipos centrales. La conectividad se realiza por enlaces redundantes de fibra óptica en la matriz y sucursales, con troncales de fibra entre los switches core y algunos principales de borde.

Aunque todavía no se cuenta con una Política de Seguridad Informática, se emplean buenas prácticas, con sistemas de antivirus y antispam corporativos con encriptación, detección de intrusos y políticas de manejo y recuperación. Asimismo, se dispone de esquemas de contingencia y redundancia, mediante sistemas de producción 100% virtualizados para facilitar rápida recuperación, con snapshots y backups automatizados manejados por un servidor de backup. Los sistemas de storage están configurados en RAID 1 como mínimo. La arquitectura actual es muy estable y perfectamente capaz de seguir manteniendo el sistema de producción por más tiempo, aunque igualmente ya se ha presupuestado migrar a la nueva versión 2020 de arquitectura Blade, con lo cual la arquitectura actual estará quedando 100% como contingencia futura, prevista a entrar en producción el 1er trimestre del 2021.

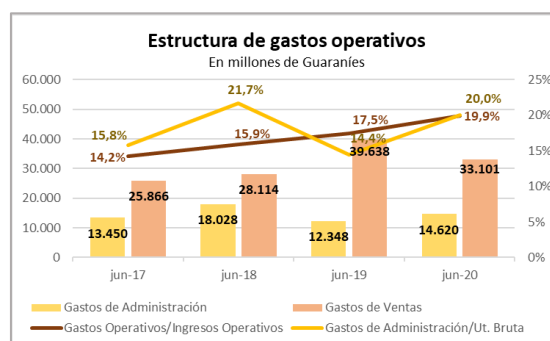
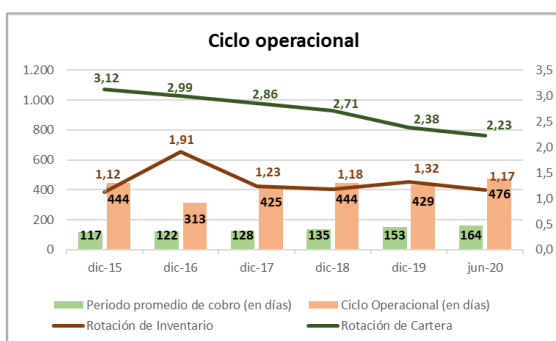
NGO S.A.E.C.A. no otorga créditos a personas físicas. Para ser sujeto de crédito, debe ser una persona jurídica en carácter de distribuidor, para lo cual se debe presentar la solicitud, comprobante de ingresos, en algunos casos título de propiedad, dependiendo del nivel del crédito a solicitar. Se tiene en cuenta el Informconf, referencias comerciales y bancarias. Se hace un análisis de todos los documentos presentados y referencias recibidas, resultando en una "Calificación" del cliente con una línea de crédito sugerida. Se tiene en cuenta el informe presentado por el vendedor, pero así también hay una visita hecha por un funcionario del área de Riesgos, presentando así un segundo informe, verificando todos los datos previamente obtenidos. Una vez aprobado el cliente y realizado los desembolsos, se monitorea la situación del cliente y se realiza la gestión de cobranza, mediante un equipo especializado del área de Riesgos.

El proceso de calidad de los productos importados se inicia en el área de Inteligencia del mercado. Se visualiza un posible producto y se solicita una muestra teniendo en cuenta las especificaciones técnicas. Se recibe en el taller de Servicio Técnico y se procede a elaborar un informe sobre el mismo. El Dpto. de Inteligencia de Mercado recibe el informe y decide aprobar o rechazar el nuevo producto. En caso de aprobación se comunica a las demás áreas involucradas y se gestiona la importación.

ANÁLISIS FINANCIERO DE LA EMPRESA

GESTIÓN y EFICIENCIA OPERACIONAL

La rotación de inventario de NGO S.A.E.C.A. ha permanecido en un rango adecuado durante los últimos años, teniendo en cuenta el bajo índice de dependencia de inventarios, registrando una rotación de 1,17 en Jun20. Este indicador muestra la rapidez con la que la empresa transforma sus inventarios en ventas, reflejando en promedio una adecuada capacidad de ventas y comercialización de sus productos, lo que ha generado adecuados ingresos operativos con relación a los costos de las mercaderías. Sin embargo, la rotación de cartera ha ido disminuyendo durante los últimos años, desde 3,12 en Dic15 a 2,38 en Dic19 y 2,23 en Jun20, debido principalmente a las menores cobranzas con una mayor participación de las ventas a créditos respecto a las ventas totales.

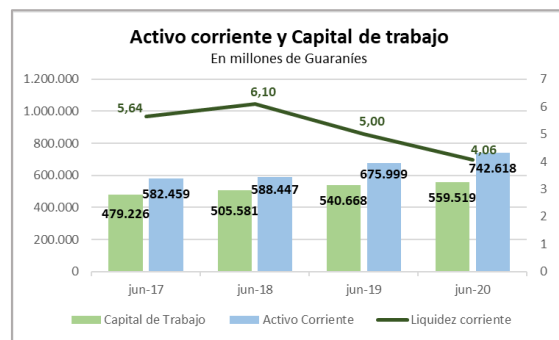
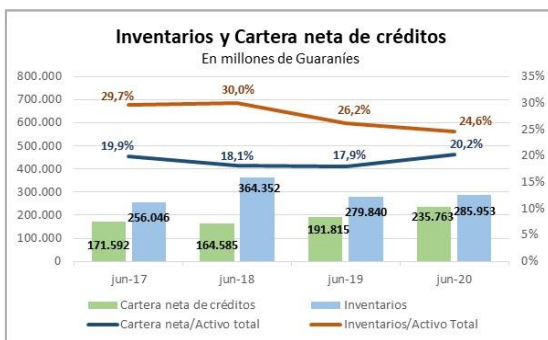


El ciclo operativo se ha mantenido en niveles adecuados para el tipo de negocio, registrando un aumento desde 429 días en Dic19 a 476 días en Jun20, así como también el periodo promedio de cobro aumentó desde 135 días en Dic19 a 164 días en Jun20, siendo estos niveles adecuados en relación con el volumen de las operaciones. Con respecto a la estructura de costos y la eficiencia operacional, el ratio de Gastos Operativos/Ingresos Operativos ha ido aumentando en los últimos años, desde 14,2% en Jun17 a 19,9% en Jun20, aunque sigue siendo adecuado para el tipo de negocio. Asimismo, el ratio de Gastos Administrativos/Utilidad Bruta, se ha mantenido en niveles adecuados registrando un incremento en el 2020 desde 14,4% en Jun19 a 20,0% en Jun20.

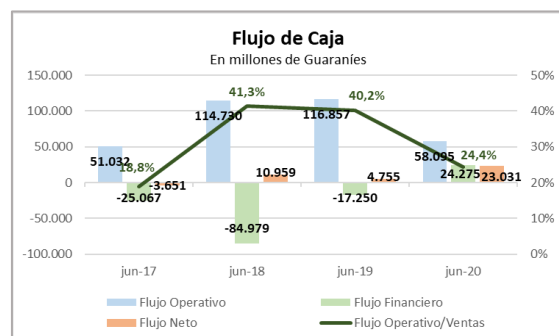
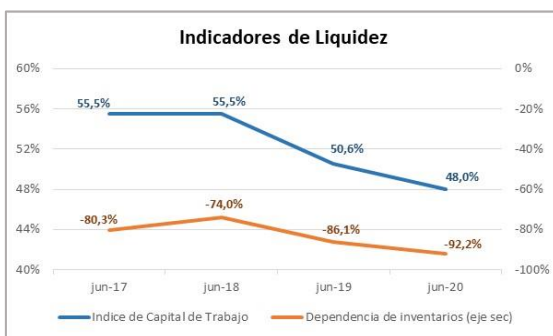
A pesar que los gastos operativos incluyendo los gastos de ventas y de administración, disminuyeron 8,2% en el 2020 desde Gs. 51.986 millones en Jun19 a Gs. 47.721 millones en Jun20, la estructura de costos operacionales ha aumentado con respecto a los ingresos operativos y al margen bruto, debido principalmente a la disminución de las ventas netas en el primer semestre del 2020 comparado con el mismo periodo del año anterior. El costo de las mercaderías también disminuyó 19,4% en el 2020 desde Gs. 205.199 millones en Jun19 a Gs. 165.301 millones en Jun20, aunque no fue suficiente para compensar las menores ventas, derivando en una reducción de la utilidad bruta. Sin embargo, la estructura de costos sigue reflejando niveles adecuados de eficiencia operacional.

ESTRUCTURA DE ACTIVOS y LIQUIDEZ

Los activos totales y la cartera de créditos de NGO S.A.E.C.A. han ido aumentando durante los últimos años. En el comparativo semestral, la cartera neta de créditos, descontando las provisiones, aumentó 22,0% desde Gs. 191.815 millones en Jun19 a Gs. 235.763 millones en Jun20, representando el 20,2% del activo total en Jun20, superior a 17,9% en Jun19. Los inventarios se han mantenido en niveles adecuados, respecto al volumen del negocio, aunque su participación en el total de activos ha ido disminuyendo desde 29,7% en Jun17 a 24,6% en Jun20, lo que responde principalmente al incremento de los activos. Asimismo, se ha evidenciado una baja dependencia de inventarios, registrando un nivel de -92,2% en Jun20, lo que refleja una adecuada cobertura de las obligaciones con recursos líquidos.

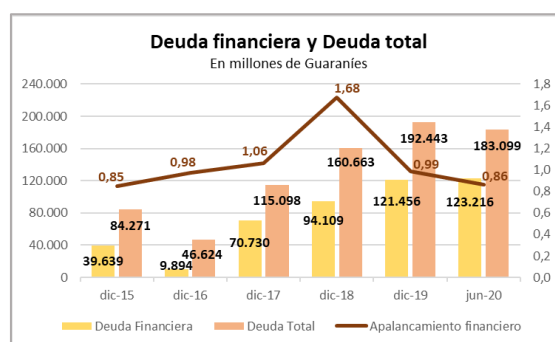


Los indicadores de liquidez se han mantenido en niveles adecuados, aunque con tendencia decreciente durante los últimos años. La liquidez corriente ha disminuido desde 5,64 en Jun17 a 4,06 en Jun20, a pesar del incremento de 9,9% del activo corriente en el 2020 desde Gs. 675.999 millones en Jun19 a Gs. 742.678 millones en Jun20. Asimismo, el índice de capital de trabajo ha ido disminuyendo desde 55,5% en Jun17 a 48,0% en Jun20, aunque el capital de trabajo aumentó 3,5% en el 2020 desde Gs. 540.668 millones en Jun19 a Gs. 559.519 millones en Jun20. Un indicador relevante para medir la capacidad de los recursos líquidos de la empresa, es el ratio de efectividad el cual fue de 115,2% en Jun20, reflejando un adecuado nivel de disponibilidades superior al pasivo corriente. Asimismo, se ha evidenciado un adecuado nivel de flujo de caja operativo, indicando un adecuado nivel de cobertura de las obligaciones con ingresos operativos. Estos indicadores de liquidez son adecuados para el volumen de las operaciones y el tipo de negocio.

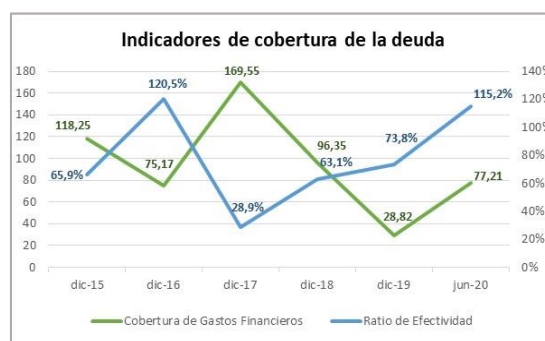
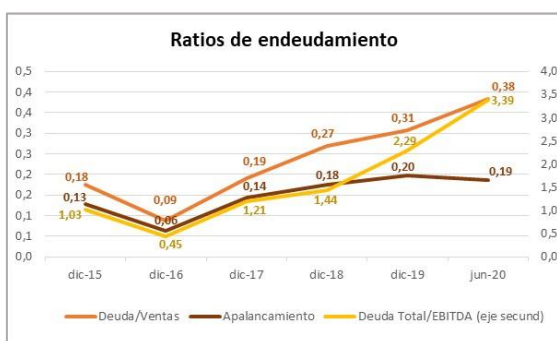


SOLVENCIA y ENDEUDAMIENTO

NGO S.A.E.C.A. posee una adecuada solvencia patrimonial, considerando su actual estructura de capital y fondeo, fortalecida por constantes capitalizaciones de utilidades retenidas, complementada con un adecuado nivel de reservas. El índice de solvencia, se ha mantenido en un rango elevado, aunque con tendencia decreciente durante los últimos años, disminuyendo desde 94,0% en Dic16 a 84,3% en Jun20, reflejando una alta cobertura de los activos operacionales solventados con recursos propios. El capital integrado aumentó 135,2% en el 2019 desde Gs. 270.000 millones en Dic18 a Gs. 635.042 millones en Dic19, mediante la capitalización de reservas que habían sido constituidas con utilidades retenidas.



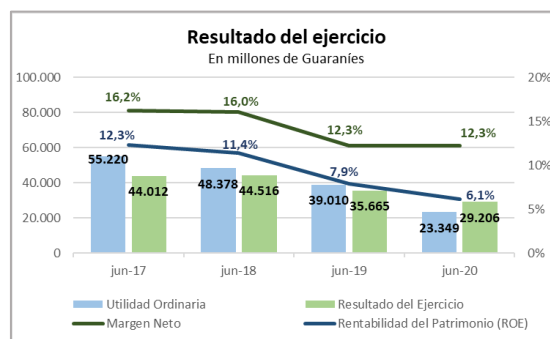
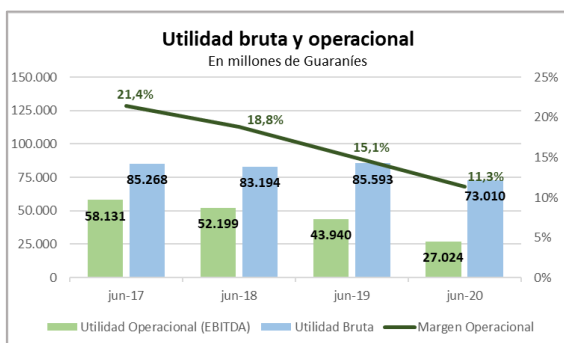
Esta elevada solvencia patrimonial ha derivado en bajos niveles de endeudamiento, cuyos principales indicadores se han mantenido en niveles adecuados, aunque con tendencia creciente durante los últimos años. El índice de apalancamiento medido por el ratio de Deuda/Patrimonio, ha ido aumentando desde 0,06 en Dic16 a 0,19 en Jun20, siendo un nivel reducido para el tipo de negocio. Asimismo, el ratio de Deuda/Ventas ha ido aumentando desde 0,09 en Dic16 a 0,38 en Jun20, así como también el ratio de Deuda/EBITDA ha ido aumentando desde 0,45 en Dic16 a 3,39 en Jun20, siendo estos indicadores adecuados en relación con el volumen de las operaciones. Este aumento del endeudamiento, estuvo explicado principalmente por las operaciones de "hedging" por US\$ 10 millones, realizadas por la empresa para minimizar la exposición al riesgo cambiario. Por otro lado, los indicadores del endeudamiento financiero y de cobertura de la deuda han mejorado en el 2020.



El índice de apalancamiento financiero ha disminuido desde 1,68 en Dic18 a 0,99 en Dic19 y 0,86 en Jun20. El ratio de cobertura de gastos financieros aumentó desde 28,82 en Dic19 a 77,21 en Jun20, así como el ratio de efectividad que mide la cobertura de la deuda de corto plazo con recursos líquidos, aumentó desde 73,8% en Dic19 a 115,2% en Jun20. Con respecto al saldo de la deuda total, disminuyó 4,9% en el 2020 desde Gs. 192.443 millones en Dic19 a Gs. 183.099 millones en Jun20, mientras que la deuda financiera aumentó levemente 1,4% desde Gs. 121.456 millones en Dic19 a Gs. 123.216 millones en Jun20. La deuda financiera representó el 10,6% del activo total en Jun20, reflejando un bajo nivel de apalancamiento del negocio con financiamiento bancario y de terceros.

RENTABILIDAD y MÁRGENES DE UTILIDAD

En el comparativo semestral, la utilidad operacional (EBITDA) ha ido disminuyendo durante los últimos años, lo que estuvo explicado principalmente por el aumento relativo de la estructura de costos operativos, en relación con los ingresos operativos y la utilidad bruta. En el 2020 el EBITDA disminuyó 38,5% desde Gs. 43.940 millones en Jun19 a Gs. 27.024 millones en Jun20, a causa de las menores ventas registradas debido a la pandemia del covid-19. Esto último ha derivado en la reducción de 18,1% de la utilidad neta del ejercicio desde Gs. 35.665 millones en Jun19 a Gs. 29.206 millones en Jun20. En consecuencia, el margen operacional ha ido disminuyendo desde 21,4% en Jun17 a 11,3% en Jun20, así como también el margen neto se ha reducido desde 16,2% en Jun17 a 12,3% en Jun20.



El índice de rentabilidad del capital (ROE) ha ido disminuyendo desde 12,3% en Jun17 a 6,1% en Jun20. Sin embargo, estos indicadores de utilidad y rentabilidad siguen siendo adecuados para el tipo de negocio, considerando la estructura financiera y el volumen de operaciones de la empresa. Cabe señalar la relativa alta participación del resultado no operacional en la utilidad neta de la empresa, lo que está explicado principalmente por las inversiones financieras y permanentes, así como también por las variaciones cambiarias, lo que genera una relativa exposición de la utilidad financiera. Por este motivo, a pesar que la utilidad ordinaria registró una reducción de 40,1% en el 2020 desde Gs. 39.010 millones en Jun19 a Gs. 23.349 millones en Jun20, el resultado no operacional incluyendo la variación cambiaria fue de Gs. 9.277 millones en Jun20, representando el 31,8% de la utilidad neta del ejercicio.

RESUMEN DE CARTERA Y RATIOS FINANCIEROS

NGO S.A.E.C.A.											
PRINCIPALES RATIOS	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	Var%	jun-17	jun-18	jun-19	jun-20	Var%
CARTERA											
Cartera neta de créditos	153.727	178.449	210.532	219.700	263.031	19,7%	171.592	164.585	191.815	235.763	22,9%
Previsiones	44.514	47.986	59.238	52.381	28.993	-44,6%	47.200	59.079	38.333	51.715	34,9%
Cartera vencida >60 días	28.675	28.424	32.547	33.491	24.413	-27,1%	29.342	31.108	41.203	35.218	-14,5%
Morosidad	14,5%	12,6%	12,1%	12,3%	8,4%	-32,1%	13,4%	13,9%	17,9%	12,3%	-31,6%
Morosidad del Patrimonio Neto	4,3%	3,9%	4,1%	3,7%	2,5%	-31,9%	3,9%	3,8%	4,4%	3,6%	-18,7%
Índice de Cobertura de Previsiones	155,2%	168,8%	182,0%	156,4%	118,8%	-24,1%	160,9%	189,9%	93,0%	146,8%	57,8%
LIQUIDEZ y FINANCIAMIENTO											
Liquidez Corriente	6,18	9,41	5,33	4,34	3,94	-9,1%	5,64	6,10	5,00	4,06	-18,8%
Prueba Ácida	2,63	7,23	2,36	2,10	2,15	2,5%	3,16	2,70	2,93	2,49	-14,8%
Ratio de Efectividad	65,9%	120,5%	28,9%	63,1%	73,8%	16,9%	132,9%	50,9%	136,4%	115,2%	-15,5%
Índice de Capital de Trabajo	58,4%	61,9%	54,3%	49,9%	48,4%	-3,0%	55,5%	55,5%	50,6%	48,0%	-5,0%
Dependencia de inventarios	-41,7%	-64,4%	-37,7%	-44,7%	-61,7%	38,1%	-80,3%	-74,0%	-86,1%	-92,2%	7,0%
Deuda Financiera/Activo Total	5,3%	1,3%	7,7%	8,8%	10,4%	18,4%	7,4%	4,1%	8,0%	10,6%	32,4%
GESTIÓN											
Rotación de Inventario	1,12	1,91	1,23	1,18	1,32	12,2%	1,46	1,25	1,27	1,17	-8,3%
Rotación de Cartera	3,12	2,99	2,86	2,71	2,38	-12,1%	3,17	3,30	3,26	2,23	-31,7%
Ciclo Operacional (en días)	444	313	425	444	429	-3,4%	366	402	398	476	19,5%
Periodo promedio de cobro (en días)	117	122	128	135	153	13,8%	115	110	112	164	46,4%
Periodo promedio de pago (en días)	45	28	35	48	47	-2,0%	63	64	50	35	-29,8%
Apalancamiento Operativo	2,07	1,81	2,19	1,79	2,47	38,2%	1,54	1,71	2,12	3,08	45,2%
ENDEUDAMIENTO											
Solvencia (Recursos propios)	88,7%	94,0%	87,5%	85,0%	83,6%	-1,7%	88,0%	90,9%	87,3%	84,3%	-3,5%
Endeudamiento	11,3%	6,0%	12,5%	15,0%	16,4%	9,9%	12,0%	9,1%	12,7%	15,7%	24,2%
Apalancamiento	0,13	0,06	0,14	0,18	0,20	11,9%	0,14	0,10	0,14	0,19	28,8%
Apalancamiento Financiero	0,85	0,98	1,06	1,68	0,99	-41,1%	1,27	1,08	1,14	0,86	-24,3%
Cobertura de Gastos Financieros	118	75	170	96	29	-70,1%	1.002	223	33	77	134,4%
Deuda Total/EBITDA	1,03	0,45	1,21	1,44	2,29	58,3%	0,89	0,79	1,54	3,39	120,0%
Deuda Total/Ventas	0,18	0,09	0,19	0,27	0,31	13,9%	0,19	0,15	0,23	0,38	65,1%
RENTABILIDAD y EFICIENCIA											
Rentabilidad del Activo (ROA)	11,1%	11,2%	8,8%	5,3%	6,4%	20,2%	10,2%	9,8%	6,7%	5,0%	-24,8%
Rentabilidad del Patrimonio (ROE)	14,3%	13,5%	11,2%	6,6%	8,2%	24,2%	12,3%	11,4%	7,9%	6,1%	-22,7%
Margen Bruto	30,3%	30,4%	30,2%	28,8%	27,1%	-5,8%	31,4%	30,0%	29,4%	30,6%	4,1%
Margen Operacional (EBITDA)	17,1%	19,6%	15,9%	18,7%	13,5%	-28,1%	21,4%	18,8%	15,1%	11,3%	-25,0%
Margen Neto	17,3%	16,4%	13,4%	9,5%	11,9%	24,6%	16,2%	16,0%	12,3%	12,3%	-0,1%
Ventas Netas/Activo Total	64,2%	68,2%	65,6%	55,4%	53,5%	-3,5%	31,5%	30,5%	27,2%	20,5%	-24,7%
Eficiencia Operacional	56,5%	64,4%	52,5%	65,0%	49,7%	-23,6%	68,2%	62,7%	51,3%	37,0%	-27,9%
Gastos Operativos/Ingresos Operativos	15,5%	14,0%	17,4%	18,8%	18,1%	-3,4%	14,2%	15,9%	17,5%	19,9%	13,8%
Gastos de Administración/Ut. Bruta	12,3%	16,3%	16,7%	22,1%	27,5%	24,3%	15,8%	21,7%	14,4%	20,0%	38,8%

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS

NGO S.A.E.C.A.											
En millones de Guaraníes											
BALANCE	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	Var%	jun-17	jun-18	jun-19	jun-20	Var%
Disponibilidades	32.374	41.636	29.942	48.023	97.761	103,6%	37.985	40.901	52.117	126.641	143,0%
Inversiones temporarias	23.200	107.773	3.304	53.427	44.276	-17,1%	99.206	1.240	132.462	84.348	-36,3%
Créditos por ventas	153.727	178.449	210.532	219.700	263.031	19,7%	171.592	164.585	191.815	235.763	22,9%
Inventarios	299.730	194.717	341.667	359.228	344.617	-4,1%	256.046	364.352	279.840	285.953	2,2%
Otros	12.011	9.276	27.926	16.366	9.270	-43,4%	17.630	17.369	19.765	9.913	-49,8%
Activo Corriente	521.042	531.851	613.371	696.744	758.955	8,9%	582.459	588.447	675.999	742.618	9,9%
Inversiones permanentes	25.522	33.233	43.632	15.781	32.213	104,1%	35.466	43.632	27.483	32.214	17,2%
Inversiones inmobiliarias	26.124	28.294	35.326	37.347	39.902	6,8%	33.943	36.605	38.364	41.699	8,7%
Bienes de uso	172.680	183.886	218.184	317.719	329.377	3,7%	206.031	235.288	321.514	342.914	6,7%
Otros	2.687	6.219	6.673	6.190	9.561	54,5%	5.288	6.804	6.178	5.332	-13,7%
Activo No Corriente	227.013	251.632	303.815	377.037	411.053	9,0%	280.728	322.329	393.539	422.159	7,3%
ACTIVO TOTAL	748.055	783.483	917.186	1.073.781	1.170.008	9,0%	863.187	910.776	1.069.538	1.164.777	8,9%
Deuda Comercial	41.147	28.976	40.112	55.322	58.385	5,5%	16.190	16.993	14.071	7.960	-43,4%
Deuda Bancaria	39.639	9.894	70.730	94.109	121.456	29,1%	63.829	37.366	85.425	123.216	44,2%
Otros	3.485	7.754	4.256	11.232	12.602	12,2%	23.214	28.507	35.835	51.922	44,9%
Pasivo Corriente	84.271	46.624	115.098	160.663	192.443	19,8%	103.233	82.866	135.331	183.099	35,3%
Pasivo No Corriente	0	0	0	0	0	---	0	0	0	0	---
PASIVO TOTAL	84.271	46.624	115.098	160.663	192.443	19,8%	103.233	82.866	135.331	183.099	35,3%
Capital social integrado	253.202	270.000	270.000	270.000	635.042	135,2%	270.000	270.000	270.000	635.042	135,2%
Reserva para capitalización	213.054	253.150	311.503	365.042	34.528	-90,5%	311.503	365.042	399.570	80.121	-79,9%
Reservas	114.351	125.960	140.075	221.286	233.589	5,6%	134.439	148.352	228.972	237.309	3,6%
Resultado del Ejercicio	83.178	87.749	80.510	56.790	74.406	31,0%	44.012	44.516	35.665	29.206	-18,1%
PATRIMONIO NETO	663.785	736.859	802.088	913.118	977.565	7,1%	759.954	827.910	934.207	981.678	5,1%
RESULTADO	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	Var%	jun-17	jun-18	jun-19	jun-20	Var%
Ventas netas actividad comercial	480.082	534.175	601.980	594.813	625.703	5,2%	271.744	277.701	290.792	238.311	-18,0%
Costo de Mercaderías	-334.735	-371.887	-420.089	-423.639	-456.133	7,7%	-186.476	-194.507	-205.199	-165.301	-19,4%
Utilidad Bruta	145.347	162.288	181.891	171.174	169.570	-0,9%	85.268	83.194	85.593	73.010	-14,7%
Otros ingresos operativos	10.430	14.153	8.701	55.093	27.036	-50,9%	5.247	11.727	6.887	1.083	-84,3%
Ingresos actividad ganadera	2.244	4.892	10.988	7.108	7.361	3,6%	6.932	3.420	3.446	652	-81,1%
Gastos de Ventas	-58.001	-50.356	-75.817	-84.214	-73.118	-13,2%	-25.866	-28.114	-39.638	-33.101	-16,5%
Gastos de Administración	-17.836	-26.413	-30.304	-37.882	-46.634	23,1%	-13.450	-18.028	-12.348	-14.620	18,4%
Utilidad Operacional (EBITDA)	82.184	104.564	95.459	111.279	84.215	-24,3%	58.131	52.199	43.940	27.024	-38,5%
Previsiones	-7.702	-9.660	-4.837	-6.675	-5.949	-10,9%	0	0	0	0	---
Depreciacion	-4.420	-5.317	-7.668	-8.940	-9.680	8,3%	-2.853	-3.587	-3.596	-3.325	-7,5%
Utilidad Operacional Neta (UAI)	70.062	89.587	82.954	95.664	68.586	-28,3%	55.278	48.612	40.344	23.699	-41,3%
Gastos Financieros	-695	-1.391	-563	-1.155	-2.922	153,0%	-58	-234	-1.334	-350	-73,8%
Utilidad Ordinaria	69.367	88.196	82.391	94.509	65.664	-30,5%	55.220	48.378	39.010	23.349	-40,1%
Diferencia de cambio	19.198	-159	-1.842	3.847	6.095	58,4%	-4.306	1.399	-657	5.868	-993,2%
Resultado No Operativo	4.043	9.495	8.579	-31.282	11.276	-136,0%	-1.584	-155	2.232	3.409	52,7%
Utilidad Antes de Impuestos (UAI)	92.608	97.532	89.128	67.074	83.035	23,8%	49.330	49.622	40.585	32.626	-19,6%
Impuesto a la Renta	-9.430	-9.783	-8.618	-10.284	-8.629	-16,1%	-5.318	-5.106	-4.920	-3.420	-30,5%
RESULTADO DEL EJERCICIO	83.178	87.749	80.510	56.790	74.406	31,0%	44.012	44.516	35.665	29.206	-18,1%

La calificación de la Solvencia y del Programa de Emisión Global PEG G2, de la empresa Nicolás González Oddone S.A.E.C.A. (NGO), se realiza conforme a lo dispuesto por la Ley N° 3.899/09 y la Resolución CNV CG N° 06/19.

Corte de calificación:	30 de Junio de 2020
Fecha de calificación:	14 de Diciembre de 2020
Fecha de publicación:	14 de Diciembre de 2020
Calificadora:	RISKMÉTRICA S.A. Calificadora de Riesgos Herrera 1.341 casi Paí Perez – Asunción Tel: 021-201-321 Cel 0981-414481 Email: info@riskmetrica.com.py

EMPRESA	CALIFICACIÓN LOCAL	
	CATEGORÍA	TENDENCIA
Nicolás González Oddone S.A.E.C.A. - NGO	AA-py	Estable
AA: Corresponde a aquellas entidades que cumplen con políticas de administración del riesgo y cuentan con una alta capacidad de pago, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.		

“La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor.”

Mayor información sobre esta calificación en:

www.riskmetrica.com.py

Información general sobre la calificación de NGO S.A.E.C.A.

- 1) Esta calificación está basada en la metodología de evaluación de riesgos, establecida en el Manual de Empresas Emisoras y/o Emisiones de Acciones y Deudas, el cual está disponible en la página web de RISKMÉTRICA.
- 2) Esta calificación de riesgos no es una medida exacta sobre la probabilidad de incumplimiento de deudas, ya que no se garantiza la calidad crediticia del deudor.
- 3) Esta calificación no constituye una auditoría externa, ni un proceso de debida diligencia, y se basó exclusivamente en información pública y en la provisión de datos por parte de NGO S.A.E.C.A., por lo cual RISKMÉTRICA no garantiza la veracidad de dichos datos ni se hace responsable por errores u omisiones que los mismos pudieran contener. Asimismo, está basada en los Estados Financieros auditados al 31 de Diciembre 2019 por la firma Daniel Elicetche & Asociados y por los Estados Financieros al 30 de Junio 2020 proveídos por la empresa.
- 4) RISKMÉTRICA utiliza en sus calificaciones el uso de signos (+/-), entre las escalas de calificación AA y B. La asignación del signo a la calificación final, advirtiéndose una posición relativa de menor (+) o mayor (-) riesgo dentro de cada categoría, en virtud a su exposición a los distintos factores de riesgo evaluados de conformidad con la metodología de calificación.
- 5) RISKMÉTRICA hará un seguimiento sobre los efectos de la pandemia del virus covid-19, sobre la economía en general y el sector comercial en particular durante el periodo 2020-2021.

Aprobado por: **Comité de Calificación**
RISKMÉTRICA S.A.

Elaborado por: **C.P. Sandybelle Avalos**
Analista de Riesgos