

**INDICE**

Portada..... 2

Declaración del Representante Legal de ALPACASA..... 3

RESUMEN DEL PROGRAMA ..... 4

Sobre el prospecto..... 4-5

Leyenda para el Inversionista..... 6

Glosario de términos..... 6

Parte I. Información sobre el Programa de Emisión ..... 7

    1-Antecedentes: ..... 7

    2-Características Generales del Programa:..... 7-8

PARTE II – INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR ..... 9

    1- INFORMACION GENERAL:..... 9-12

    2- ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL:..... 13-16

    3- VINCULACIONES DE LA SOCIEDAD:..... 16

    4- INFORMACIÓN ECONÓMICA-FINANCIERA-PATRIMONIAL..... 17-19

    5- TRAYECTORIA EN EL MERCADO BURSATIL..... 19

    6- FACTORES DE RIESGO: ..... 20-21

    Hechos Relevantes: ..... ¡Error! Marcador no definido.21

**Hans Karl Janz Janzen**  
**Presidente**

**Darius Nathanael Kehler**  
**Vicepresidente**

**PROSPECTO DEL PROGRAMA DE EMISION GLOBAL DE BONOS**  
**ALEMAN PARAGUAYO CANADIENSE S.A. (ALPACASA).**



**Denominación Del Programa: G3**

**Monto del Programa y Moneda: G. 20.000.000.000**  
**(Guaraníes veinte mil millones)**

**Registrado según Certificado de registro de la CNV N° xxx de fecha**  
**xxx de xxx de 2019**

**Diciembre 2019**

**ASUNCIÓN, PARAGUAY**

**Hans Karl Janz Janzen**  
**Presidente**

**Darius Nathanael Kehler**  
**Vicepresidente**

Prospecto del Programa de Emisión Global G3 ALPACASA. - Página 2





**ALEMAN PARAGUAYO CANADIENSE S.A. (ALPACASA)**  
**PROSPECTO DE PROGRAMA DE EMISION GLOBAL DE BONOS**

**ALEMAN PARAGUAYO CANADIENSE** es una **Sociedad Anónima**, constituida bajo las leyes de la República del Paraguay, aprobó un programa para la emisión de BONOS compuesta por una o más series (cada una de ellas, una "Serie" y, en su conjunto, las "Series"). El monto, fecha de vencimiento e intereses, junto con los demás términos y condiciones aplicables a cada Serie se detallarán en los complementos de prospecto preparados en relación con esa Serie, los cuales modificarán, complementarán y/o reemplazarán los términos y condiciones descriptos en este prospecto.

Los títulos globales de cada Serie que conforman el Programa de Emisión Global constituyen obligaciones directas e incondicionales de ALEMAN PARAGUAYO CANADIENSE S.A. (ALPACASA).

**"Programa de Emisión Global registrado según Certificado de Registro CNV N° xxx de fecha xx/xx/2019"**

Esta inscripción sólo acredita que el programa ha cumplido con los requisitos establecidos legal y reglamentariamente, no significando que la Comisión Nacional de Valores exprese un juicio de valor acerca del mismo, ni sobre el futuro desenvolvimiento de la entidad emisora.

La veracidad de la información contable, financiera, económica, así como de cualquier otra información suministrada, es de la exclusiva responsabilidad del Directorio de ALEMAN PARAGUAYO CANADIENSE S.A. (ALPACASA).

El Directorio de la entidad emisora manifiesta, con carácter de Declaración Jurada, que el presente prospecto contiene información veraz y suficiente sobre todo hecho relevante que pueda afectar la situación patrimonial económica y financiera de la sociedad y toda aquella que deba ser de conocimiento del público inversor con relación a la presente emisión, conforme a las normas legales y reglamentarias vigentes.

La Comisión Nacional de Valores no se pronuncia sobre la calidad de los valores a ser emitidos dentro del marco del presente programa de emisión. La circunstancia que la Comisión haya inscripto esta emisión no significa que garantice su pago y la solvencia del emisor. La información contenida en este prospecto es de responsabilidad de ALEMAN PARAGUAYO CANADIENSE S.A. (ALPACASA). El inversionista deberá evaluar la conveniencia de adquirir estos valores emitidos, teniendo presente que el o los únicos responsables del pago son el emisor y quienes resulten obligados a ello.

**DICIEMBRE 2019**

**Hans Karl Janz Janzen**  
**Presidente**

**Darius Nathanael Kehler**  
**Vicepresidente**

Prospecto del Programa de Emisión Global G3 ALPACASA. - Página 3





## RESUMEN DEL PROGRAMA

Este Prospecto debe ser leído conjuntamente con el Prospecto Complementario correspondiente a cada serie que será emitida en el marco del presente Programa de Emisión, para acceder a la información necesaria que permita entender las implicancias relativas a las emisiones que serán efectuadas.

<b>ALEMAN PARAGUAYO CANADIENSE S.A. (ALPACASA).</b>	
<b>Programa:</b>	Los Bonos se emitirán bajo el Programa registrado por Certificado de Registro N° xxx del Directorio de la CNV de fecha xx/xx/2019
<b>Denominación del Programa:</b>	<b>G3</b>
<b>Monto del Programa y Moneda:</b>	G. 20.000.000.000 (Guaraníes veinte mil millones)
<b>Forma de emisión de los bonos:</b>	Se emitirá un título global por cada una de las Series que conforman este Programa de Emisión Global y cuyo contenido se halla ajustado a los términos establecidos en el Reglamento Operativo del SEN. Este título otorga acción ejecutiva. Este título se emitirá a nombre de la BVPASA y quedará depositado en la BVPASA quien actuará de custodio para los inversionistas, con arreglo a las disposiciones reglamentarias aplicables. Las liquidaciones, negociaciones, transferencias, pagos de capital, e intereses correspondientes al título global se realizarán de acuerdo con las normas y procedimientos operativos establecidos en el Reglamento Operativo y en el Reglamento Operativo del Sistema Electrónico de Negociación, en el Contrato de Custodia, Compensación y Liquidación que será suscripto con la BVPASA.
<b>Series:</b>	Los bonos podrán ser emitidos en una o más Series. Los términos y condiciones de cada Serie podrán variar con respecto a los términos y condiciones de otras Series en circulación, pero no dentro de la misma serie. ALEMAN PARAGUAYO CANADIENSE S.A. (ALPACASA) establecerá los términos específicos de cada Serie en el respectivo complemento de Prospecto.
<b>Cortes mínimos:</b>	G. 1.000.000 (guaraníes un millón).
<b>Plazo de vencimiento:</b>	Se emitirán con un plazo de vencimiento de entre 730 a 2.190 días (2 a 6 años), y según lo especifique el Complemento de Prospecto correspondiente a cada Serie.
<b>Garantía:</b>	Garantía Común.
<b>Tasa de Interés:</b>	A ser definidos en cada serie a ser emitida dentro del marco del presente programa.
<b>Lugar y forma de pago de Vencimientos de capital e intereses:</b>	A través del Agente de Pago designado por la BVPASA para la realización de los débitos y créditos en las cuentas de liquidación habilitadas de los Intermediarios de Valores para pagos a sus Comitentes de los montos afectados y declarados en el título global de cada serie a ser suscripto.
<b>Forma de pago de capital:</b>	A ser definidos en cada serie a ser emitida dentro del marco del presente programa
<b>Forma de pago de intereses:</b>	A ser definidos en cada serie a ser emitida dentro del marco del presente programa.

**Hans Karl Janz Janzen**  
Presidente

**Darius Nathanael Kehler**  
Vicepresidente



<b>ALEMAN PARAGUAYO CANADIENSE S.A. (ALPACASA).</b>	
<b>Destino de los Fondos</b>	Los fondos obtenidos en esta emisión serán destinados en un 100% a capital operativo como ser: compra de mercaderías, pago de gastos relacionados a ventas a crédito y otros vinculados a su giro operativo.
<b>Procedimiento en caso de Incumplimiento</b>	Se estará a lo establecido en el Reglamento del Sistema Electrónico de Negociación.
<b>Representante de Obligacionistas</b>	CADIEM Casa de Bolsa S.A. con las facultades previstas en la Ley 5810/17 de Mercado de Valores, el Código Civil. Esta designación en sin perjuicio de cambio por parte de los obligacionistas (inversionistas), en cuyo caso la sociedad reconocerá al nuevo representante designado por los mismos.
<b>Rescate Anticipado</b>	Conforme a lo establecido en el Art. 58 de la Ley 5810/2017 y la Resolución BVPASA N° 1013/11 de fecha 25/11/2011, se faculta al Directorio de la sociedad a realizar rescates anticipados, parciales o totales, dentro del marco del presente programa, respetando la operativa y los cortes mínimos establecidos acorde a la normativa vigente establecida por la Bolsa de Valores y Productos de Asunción.
<b>Agente Organizador/ Colocador</b>	CADIEM Casa de Bolsa S.A. Quesada 4926, Edificio Atlas Center Piso 6. Tel.: 610 720 R.A. Horario de atención: 8:00 a 17:00 E-mail: <a href="mailto:cadiem@cadiem.com.py">cadiem@cadiem.com.py</a> Página web: <a href="http://www.cadiem.com.py">www.cadiem.com.py</a>
<b>Sistemas de liquidación y compensación</b>	A través del Agente de Pago designado por la BVPASA para la realización de los débitos y créditos en las cuentas de liquidación habilitadas en el Banco y de acuerdo a lo establecido en el Contrato de Compensación y Liquidación suscripto con la BVPASA.

La Comisión Nacional de Valores no se pronuncia sobre la calidad de los valores ofrecidos como inversión ni sobre la solvencia del emisor. La información contenida en este prospecto marco es de responsabilidad exclusiva del emisor. El inversionista deberá evaluar la conveniencia de la adquisición de los valores a ser emitidos, teniendo presente que el o los únicos responsables del pago de los valores son el emisor y quienes resulten obligados a ello. La documentación relacionada con el presente Programa de Emisión es de carácter público y se encuentra disponible para su consulta en la Comisión Nacional de Valores, la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A., CADIEM Casa de Bolsa S.A. y ALEMAN PARAGUAYO CANADIENSE S.A. (ALPACASA)

**Hans Karl Janz Janzen**  
Presidente

**Darius Nathanael Kehler**  
Vicepresidente

Prospecto del Programa de Emisión Global G3 ALPACASA. - Página 5



**Señor inversionista:** Antes de efectuar su inversión usted debe informarse cabalmente de la situación financiera de la sociedad emisora y deberá evaluar la conveniencia de la adquisición de estos valores teniendo presente que el único responsable del pago de los documentos son el emisor y quienes resulten obligados a ellos. El intermediario deberá proporcionar al inversionista la información contenida en el Prospecto presentado con motivo de la solicitud de inscripción al Registro de Valores, antes de que efectúe su inversión.

La documentación relacionada con el presente Programa de Emisión, es de carácter público y se encuentra disponible para su consulta en: ALEMAN PARAGUAYO CANADIENSE SA (ALPACASA): Emeterio Miranda 808 c/ Juan Manuel Frutos, Asunción – Paraguay. Tel.: (021 660-961); [moviedo@alpacasa.com](mailto:moviedo@alpacasa.com); [www.alpacasa.com](http://www.alpacasa.com). CADIEM Casa de Bolsa S.A.: Quesada 4926, Edificio Atlas Center, Piso 6. Tel.: (021 610720); [cadiem@cadiem.com.py](mailto:cadiem@cadiem.com.py); [www.cadiem.com.py](http://www.cadiem.com.py).

### **Glosario de términos y abreviaturas utilizados en el presente prospecto:**

- a) Programa de Emisión Global:** Se entiende por Programa de Emisión Global a la emisión mediante la cual una entidad, estructura con cargo a un monto global, la realización de varias emisiones a través de Series.
- b) Series:** Representan al conjunto de títulos emitidos con idénticas características dentro de cada una de las mismas, instrumentados en un solo título global representativo de la serie. Las series pueden ser emitidas hasta alcanzar el monto total del Programa de Emisión Global registrado. Las emisiones de Series son correlativas por moneda y deben reunir las características establecidas en el Reglamento Operativo del SEN. El registro de cada serie que conforma el Programa de Emisión Global se realiza a través de la Bolsa, con un complemento de prospecto.
- c) Emisión:** Es el monto global emitido en una moneda determinada.
- d) Desmaterialización:** Se refiere a la eliminación de circulación de títulos físicos. En su reemplazo el emisor emite un Título Global representativo de cada una de las Series que conforman el Programa de Emisión Global.
- e) Custodia:** Consiste en el resguardo, a cargo de la Bolsa, de los títulos globales emitidos por el Emisor y que corresponden a cada una de las Series que conforman el Programa de Emisión Global. La custodia será realizada bajo los términos establecidos en el Reglamento del SEN de la Bolsa.
- f) Título global de la Serie:** Corresponde al título emitido por el emisor vinculado a cada una de las Series que conforman el Programa de Emisión Global. El contenido del mismo debe ajustarse a los términos establecidos en el Reglamento Operativo del SEN.
- g) CNV:** Comisión Nacional de Valores.
- h) BVPASA:** Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.
- i) SEN:** Sistema electrónico de negociación.

**Hans Karl Janz Janzen**  
Presidente

**Darius Nathanael Kehler**  
Vicepresidente

## Parte I. Información sobre el Programa de Emisión

### 1-Antecedentes:

1.1. Aprobación del Programa de Emisión por parte de la sociedad según acta de Directorio N° 183 del 02 de diciembre de 2019.

1.2. Registro del Programa de Emisión en la CNV N° xxx de fecha xx/xx/2019. Con posterioridad al registro se adjuntará el Certificado de Registro al presente prospecto.

### 2-Características Generales del Programa:

2.1. Denominación del Programa de Emisión: G3.

2.2. Moneda: Guaraníes.

2.3. Monto total del programa de emisión: G. 20.000.000.000 (Guaraníes veinte mil millones).

2.4. Tipo de títulos a emitir: Bonos.

2.5. Corte mínimo: G. 1.000.000 (Guaraníes un millón).

2.6. Bolsa en la cual se inscribirá el programa de emisión: Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.

2.7. Forma de representación de los títulos-valores: Se emitirá un título global por cada una de las Series que conforman este Programa de Emisión Global y cuyo contenido se halla ajustado a los términos establecidos en el Reglamento Operativo del Sistema Electrónico de Negociación (SEN). Este título otorga acción ejecutiva y se emitirá a nombre de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. y quedará depositado en la BVPASA quien actuará de custodio para los inversionistas, con arreglo a las disposiciones reglamentarias aplicables.

2.8. Custodia: Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. custodia el título global de acuerdo a los términos establecidos en el reglamento del SEN.

2.9. Destino de los fondos: Los fondos obtenidos en esta emisión serán destinados 100% a capital operativo como ser: compra de mercaderías, pago de gastos relacionados a ventas a crédito y otros vinculados a su giro operativo.

2.10. Agente Organizador/ Colocador: CADTEM Casa de Bolsa S.A.

2.11. Lugar y forma de pago: A través del Agente de Pago designado por la BVPASA para la realización de los débitos y créditos en las cuentas de liquidación habilitadas de

Hans Karl Janz Janzen  
Presidente

Darius Nathanael Kehler  
Vicepresidente



los Intermediarios de Valores para pagos a sus Comitentes de los montos afectados y declarados en el título global de cada serie a ser suscripto.

**2.12. Representante de Obligacionistas:** CADIEM casa de Bolsa S.A. designado por Acta de Directorio N° 190 de fecha 31 de setiembre de 2019.

**2.13. Rescate anticipado y Procedimiento:** Conforme a lo establecido en el Art. 58 de la Ley 5810/2017 y la Resolución BVPASA N° 1013/11 de fecha 25/11/2011, se faculta al Directorio de la sociedad a realizar rescates anticipados, parciales o totales, dentro del marco del presente programa, respetando la operativa y los cortes mínimos establecidos acorde a la normativa vigente establecida por la Bolsa de Valores y Productos de Asunción. El procedimiento y las condiciones para realizar los rescates deberán estar establecidos en las Actas de Emisión de cada Serie a ser emitida dentro del marco del presente programa.

**2.14. Tasas de interés, plazos, pago del capital, pago de intereses:** A ser definidos en cada serie a ser emitida dentro del marco del presente programa.

**2.15. Garantía:** Garantía Común.

**2.16. Calificación de Riesgo:** una vez obtenido el informe se agregará los datos de la calificación de riesgo

**Hans Karl Janz Janzen**  
Presidente

**Darius Nathanael Kehler**  
Vicepresidente

Prospecto del Programa de Emisión Global USD3 ALPACASA. - Página 8



## **PARTE II – INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR**

### **1- INFORMACION GENERAL:**

**1.1 Nombre de la empresa** ALEMÁN PARAGUAYO CANADIENSE S.A. (ALPACASA)

**1.2 Naturaleza Jurídica:** Sociedad Anónima.

**1.3 Número de Inscripción en el Registro Único de Contribuyentes:**  
RUC N° 80018188-3

**1.4 Dirección, Número de Teléfono, Fax, Correo Electrónico, Página Web:**  
**FÁBRICA:** Ruta 3 Gral. Elizardo Aquino Km 225,5 Jejuí – Dpto. San Pedro. Tel: (021 660-961) moviedo@alpacasa.com - [www.alpacasa.com](http://www.alpacasa.com)  
**OFICINAS ADMINISTRATIVAS:** Emeterio Miranda 808 c/ Juan Manuel Frutos, Asunción – Paraguay (021 660-961) moviedo@alpacasa.com - [www.alpacasa.com](http://www.alpacasa.com)

**1.5 Actividad Principal según Registro de RUC:**  
Comercio al por mayor de otros productos n.c.p.

**1.6 Actividad Secundaria según Registro de RUC:**  
Comercio al por mayor de alimentos, bebidas y tabaco a cambio de una retribución o por contrata.  
Depósito y almacenamientos.  
Otros servicios de alimentos para consumo inmediato n.c.p.

**1.7 Año de Inicio de Operaciones, Duración de la sociedad, fecha de inscripción en el Registro Público (Constitución y modificación de estatutos sociales)**

Alemán Paraguayo Canadiense SA (ALPACASA) inició sus actividades en el año 1998 y fue Constituida en Asunción el 21 de mayo de 1998 con una duración de 99 años por Escritura Nro: 761 pasada ante el Escribano Público Canuto Rasmussen. Inscripta en el registro Público de Comercio el 26 de junio de 1998 según providencia A.I. N° 1233 de fecha 24 de junio de 1998. Anotado bajo el N° 683 Serie "C" Sección contratos. En fecha 27 de julio de 2010, según Acta de Asamblea Extraordinaria N° 13 se modifican los Estatutos Sociales y se aumenta el Capital Social lo cual consta en la Escritura Pública N° 872 de fecha 23 de setiembre de 2010 pasada ante el Escribano Público Luis Enrique Peroni Giralt, la cual fue inscripta en el Registro Público de Comercio, Registro de Contratos bajo el N° 703 Serie "F" Folio: 8156 de fecha 15 de diciembre de 2010. En fecha 8 de noviembre de 2010 según Escritura Pública N° 1.008 pasada ante el Escribano Luis Enrique Peroni Giralt la cual fue inscripta en el Registro Público de Comercio, Registro de Contratos bajo el N° 703 Serie "F" Folio: 8156 de fecha 15 de diciembre de 2010, y, que es complementaria de la Escritura Pública 872 y según Informe N° 137/10 DJN de fecha 25 de octubre, de la

**Hans Karl Janz Janzen**  
**Presidente**

**Darius Nathanael Kehler**  
**Vicepresidente**

Prospecto del Programa de Emisión Global G3 ALPACASA. - Página 9

Comisión Nacional de Valores, Departamento Jurídico de Normas se modifican los Artículos 1º, 5º, 17º.

Según Escritura N° 89 de fecha 14 de febrero de 2011, pasada ante el escribano Luis Enrique Peroni, a través de la cual fue transcrita el Acta de Asamblea General Extraordinaria de Accionistas N° 16, en la que se modifica el Art. N° 9 de la Escritura N° 872, inscripto en el Registro Público de Comercio bajo en N° 185 serie A Folio 1652 y siguientes, sección Contratos.

Según Escritura N° 135 de fecha 05 de febrero de 2015, pasada ante la Notaria Elizabeth Delgado de Ayala, a través de la cual fue transcrita el Acta de Asamblea Extraordinaria N° 21 y Acta de Asamblea Ordinaria N° 22, en la que se aumenta el Capital Social y se emiten acciones, inscripto en el Registro Público de Comercio bajo el N° 141 Serie F Folio 1473, sección Contratos.

Según Escritura N° 138 de fecha 18 de setiembre de 2017, pasada ante la Notaria Elizabeth Delgado de Ayala, a través de la cual fue transcrita el Acta de Asamblea Extraordinaria N° 26 y Acta de Asamblea Ordinaria N° 27, en la que se aumenta el Capital Social y se emiten acciones, inscripto en el Registro Público de Comercio bajo el N° 02 Folio 09, sección Comercio.

Según Escritura N° 227 de fecha 27 de diciembre de 2018, pasada ante la escribana Elizabeth Delgado de Ayala, a través de la cual fue transcrita el Acta de Directorio N° 162/18, en la cual se modifica el Art N° 4 de los Estatutos, inscripto en el Registro Público de Comercio bajo el N° 2 Folio 14 y siguientes, serie Comercial sección Comercio.

## 1.8 BREVE RESEÑA HISTORICA:

ALPACASA fue fundada en 1998. En un principio, la empresa se ocupaba únicamente de productos derivados de la madera aserrada, láminas y pisos parquet.

Desde el 2003 se ha especializado en la extracción de aceites esenciales a partir de astillas de madera, obtenidos a través de la destilación al vapor.

Desde el 2004, la empresa participa de los congresos anuales realizados por la organización mundial más importante que nuclea a los productores y bróker de aceites esenciales y químicos aromáticos, la International Federation of Essential Oils and Aroma Trades (IFEAT). A mediados del 2007 y continuando con la estrategia de mejora constante se ha introducido una columna de rectificación, un mezclador de deshidratación al vacío, un reactor de esterificación, y un laboratorio de control de calidad.

En el 2008 se ha incorporado la destilación de otros aceites como el Lemongrass, el Petitgrain y el Vetiver de los campos de los agricultores locales.

**Hans Karl Janz Janzen**  
Presidente

**Darius Nathanael Kehler**  
Vicepresidente

Prospecto del Programa de Emisión Global G3 ALPACASA. - Página 10





En el 2011 se realizaron nuevas inversiones para aumentar la capacidad de las calderas. En el 2012, para complementar su negocio de fragancias, ALPACASA decide representar perfumes industriales de la marca Vasana (Argentina) en formato de fragancias y materia prima para la industria domisanitaria destinada al mercado local. De esta manera se complementa el negocio de aromas.

En el 2013, la Alta Dirección decidió documentar, implementar y mantener el Sistema de Gestión de Calidad según la Norma ISO 9001, basado en un marco de revisión constante y mejora continua para satisfacer a los clientes y los consumidores, colaborando con la comunidad en la que opera, interactuando con los productores y acopiadores, y generando valor para los accionistas. Si bien existen áreas tercerizadas, todas corren bajo la supervisión de ALPACASA.

A partir del año 2015, ALPACASA comercializa Granos Orgánicos certificados, como Sésamo, Chía, Maní, Poroto Mung, entre otros. Los principales mercados de ALPACASA para sus Aceites y Granos son Estados Unidos, Inglaterra, Alemania, Francia, Italia, España, Suiza, Taiwán, Japón, India contamos con oficinas de representación en USA, India, España y Holanda.

En el 2016 se empezó la ampliación y modernización de la planta procesadora de granos orgánicos en la ciudad de Jejuí, la misma cuenta la misma cuenta con maquinarias locales e importadas. Tecnología de punta como selector óptico, pre limpieza, densimétricas, secadero, cámaras de esterilización.

El Gobierno Corporativo desde finales del 2017 se fortaleció con la contratación del Gerente General y Vice Presidente Darius Kehler, con un MBA de la Universidad de Oxford, Reino Unido, y del Gerente de Planta Industrial Leandro Jakubow, proveniente de Misiones Argentina, lo que permite a los accionistas enfocarse en nuevas inversiones y oportunidades de negocio.

Para fortalecer y conquistar más mercados, ALPACASA en el 2019 obtuvo la Certificación BRC Food, para inocuidad alimentaria, lo que garantiza la calidad y la trazabilidad de los mismos.

Desarrollamos un plan en conjunto con más de 300 pequeños productores de Sésamo para certificar sus tierras y producción como Materia Prima orgánica, organizando charlas, visitas técnicas y supervisando en cada etapa del proceso productivo. Fortaleciendo la fidelidad de los mismos para con ALPACASA.

En ALPACASA creemos que es posible lograr productos de alta calidad, para los mercados más sofisticados, cuidando el medio ambiente, generando mano de obra,

**Hans Karl Janz Janzen**  
Presidente

**Darius Nathanael Kehler**  
Vicepresidente

Prospecto del Programa de Emisión Global G3 ALPACASA. - Página 11

integrando culturas y haciendo un mundo económicamente sostenible de una manera más sana inculcando valores con el ejemplo.

## 1.9 COMPOSICIÓN ACCIONARIA (al 30/09/2019)

### 1.9.1. Resumen de composición accionaria:

CAPITAL SOCIAL	26.000.000.000
CAPITAL EMITIDO	26.000.000.000
CAPITAL SUSCRITO	26.000.000.000
CAPITAL INTEGRADO	25.025.000.000
VALOR NOMINAL DE ACCIONES	1.000.000

CANTIDAD DE ACCIONES	MONTO EMITIDO	TIPO	MONTO SUSCRITO	MONTO INTEGRADO	VOTOS POR ACCION
26.000	26.000.000.000	NOMINATIVO	26.000.000.000	25.025.000.000	1

### 1.9.2. Accionistas con más del 10% del capital y de votos

ACCIONISTA	CANT. ACCIONES	TIPO ACCIONES	MONTO SUSCRITO	MONTO INTEGRADO	%PARTICIPACION ACCIONARIA	CANTIDAD DE VOTOS
HANS KARLJANZ JANZEN	23.333	NOMINALES	23.333.000.000	22.812.000.000	91,16%	22.812

## 1.10. BANCOS CON LOS CUALES OPERA

- Banco Regional S.A.E.C.A.
- Banco Itaú Paraguay S.A.
- Banco Visión S.A.
- Banco GNB Paraguay S.A.
- Banco para la Comercialización y Producción S.A.

**Hans Karl Janz Janzen**  
Presidente

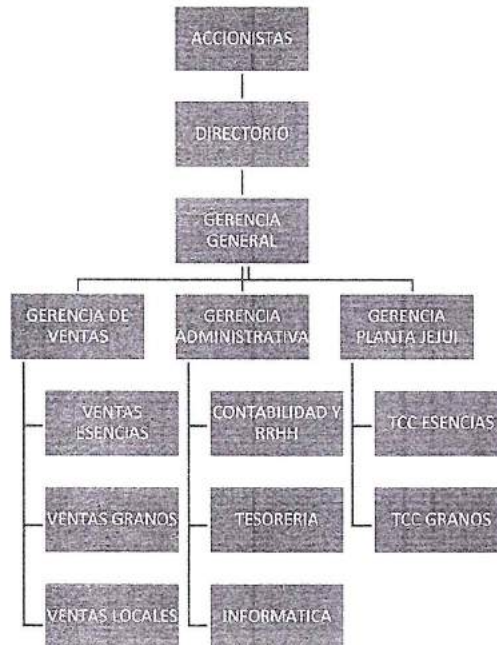
**Darius Nathanael Kehler**  
Vicepresidente

Prospecto del Programa de Emisión Global G3 ALPACASA. - Página 12



## 2- ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL:

### 2.1. Organigrama:



### 2.2. DIRECTORES Y ALTOS FUNCIONARIOS:

Según Acta N° 30 de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 30 de abril de 2019, el Directorio de ALPACASA por el ejercicio 2019 está conformado por las siguientes personas:

#### COMPOSICION DEL DIRECTORIO DE ALPACASA

Hans Karl Janz Janzen	Presidente
Darius Nathanael Kehler Schroeder	Vice- Presidente
Valeria Stephanie Mabel Janz Trinidad	Director
Leandro Fabian Jakubow	Director
Ronald Fast Janz	Director
Elsie Janzen de Janz	Director Suplente
Carlos Blanco Nagele	Síndico Titular
Luis Demetrio Yegros Bogado	Síndico Suplente

**Hans Karl Janz Janzen**  
Presidente

**Darius Nathanael Kehler**  
Vicepresidente

**PLANA GERENCIAL ALPACASA**

HANS KARL JANZ JANZEN	Director General
Darius Kehler	Director Ejecutivo
Yennilda Analie Veron Janz	Gerente Ventas Esencias
Carlos Octavio Blanco	Gerente Ventas Granos
Ronald Fast Janz	Gerente Compras Granos
Leandro Jakubow	Gerente Planta Industrial Jejuí

**BREVE SINTESIS DE LA TRAYECTORIA PROFESIONAL Y EXPERIENCIA DE LOS DIRECTORES, SÍNDICOS y ALTOS FUNCIONARIOS:**

**PRESIDENTE**

Hans Karl Janz Janzen, en 1998 fundó ALPACASA junto a sus padres y hermanos, estudió en la Universidad Nacional de Asunción en donde recibió el título de Abogado. Director Titular de la Cámara de Comercio Alemana Paraguaya, Director de ALPACASA BV Holanda.

**VICEPRESIDENTE**

Darius Nathanael Kehler Schroeder, es Lic. en Comercio Internacional -Universidad Americana, Master en Innovación Empresarial - Universidad Nacional de Asuncion y MBA Universidad de Oxford – Reino Unido, trabajó en Dpto Comercial Coop. Chortitzer Ltda. Actualmente es el Gerente General de ALPACASA y sus funciones principales es coordinar y supervisar a las demás gerencias.

**DIRECTOR**

Leandro Fabián Jakubow. Es Lic. en Economía - Instituto Hernando Arias de Saavedra, Misiones Argentina. Es el Gerente de Planta Industrial ubicada en Jejuí – San Pedro, además Coordinador de Calidad para las certificaciones ISO y BRC y Coordinador de Certificación orgánica con pequeños y grandes productores para esencias y granos.

**DIRECTOR**

Ronald Fast Janz. Genera los contratos y negociación es para la fidelización de proveedores de granos. A través de su experiencia comercial es el enlace principal con

**Hans Karl Janz Janzen  
Presidente**

**Darius Nathanael Kehler  
Vicepresidente**





los proveedores mecanizados de las colonias menonitas del Chaco central y productores de la Región Oriental.

#### **DIRECTOR**

Valeria Stephanie Janz Trinidad, Lic. en Comercio Internacional en la Universidad Americana, trabajó en la Cámara de Comercio Alemana Paraguaya. Y actualmente gestiona y supervisa la documentación y logística de las exportaciones.

#### **SÍNDICO**

Carlos Blanco. Es Lic. En Administración de Empresas de la Facultad Hofstra de New York, USA.

### **PLANA GERENCIAL**

#### **DIRECTOR GENERAL**

Hans Karl Janz Janzen, en 1998 fundó ALPACASA junto a sus padres y hermanos, estudió en la Universidad Nacional de Asunción en donde recibió el título de Abogado. Director Titular de la Cámara de Comercio Alemana Paraguaya, Director de ALPACASA BV Holanda.

#### **DIRECTOR EJECUTIVO**

Darius Nathanael Kehler Schroeder, es Lic. en Comercio Internacional -Universidad Americana, Master en Innovación Empresarial - Universidad Nacional de Asunción y MBA Universidad de Oxford – Reino Unido, trabajó en Dpto Comercial Coop. Chortitzer Ltda. Actualmente es el Gerente General de ALPACASA y sus funciones principales es coordinar a las demás gerencias.

#### **GERENCIA DE VENTAS ESENCIAS**

Yennilda Analie Verón Janz es Arquitecta de la Universidad Nacional de Asunción en donde recibió el título de Arquitecta. Representante de ALPACASA en la feria IFEAT de Esencias.

#### **GERENCIA DE VENTAS GRANOS**

Octavio Nagele. Oriundo de Tenerife España, es Lic. en Administración de Empresas de la Facultad Hofstra de New York, USA. Trabajo en Rep. Dominicana, Rusia, México, Argentina y España. Representante de ALPACASA en diversas ferias tales como Expo East y Expo West de USA; Feria ANUGA, feria SIAL y FOODEX.

#### **GERENTE DE PLANTA INDUSTRIAL**

**Hans Karl Janz Janzen**  
**Presidente**

**Darius Nathanael Kehler**  
**Vicepresidente**

Prospecto del Programa de Emisión Global G3 ALPACASA. - Página 15



Leandro Fabián Jakubow. Es Lic. en Economía - Instituto Hernando Arias de Saavedra, Misiones Argentina. Gerente de Planta Industrial ubicada en Jejui – San Pedro, además Coordinador de Calidad para las certificaciones ISO, BRC y Coordinador de Certificación orgánica con pequeños y grandes productores para esencias y granos.

**GERENTE COMPRAS GRANOS**

Ronald Fast Janz con vasta experiencia en Agronegocios. Genera los contactos, negociación y firma de contratos para la fidelización de proveedores de granos.

**2.3. REMUNERACION Y BONIFICACIONES A DIRECTORES Y ALTOS FUNCIONARIOS:**

Remuneración Global a Directores y Altos funcionarios al 30/09/2019:

Gs. 1.232.748.257- (guaraníes unos mil doscientos treinta y dos millones setecientos cuarenta y ocho mil doscientos cuarenta y siete).

**2.4. NUMERO DE EMPLEADOS Y SINDICATOS:**

29 funcionarios en relación de dependencia. Sin sindicatos.

**3- VINCULACIONES DE LA SOCIEDAD:**

**3.1. VINCULACIONES POR ACCIONES:** NO REGISTRA

**3.2. VINCULACION DE LOS DIRECTORES Y ALTOS FUNCIONARIOS EN OTRAS EMPRESAS:**

NOMBRES	EMPRESA VINCULADA	FACTOR VINCULACION
Hans Karl Janz	AROMAFIELD SA	PRESIDENTE - ACCIONISTA
Darius Nathanael Kehler	AROMAFIELD SA	DIRECTOR
Valeria Janz	AROMAFIELD SA	DIRECTOR
Leandro Jakubow	AROMAFIELD SA	DIRECTOR
Ronald Fast	AROMAFIELD SA	DIRECTOR

**3.3 VINCULACION POR DEUDAS:**

NO POSEE.

**3.4 VINCULACION POR CONTRATOS (proveedores y clientes):**

NO POSEE.

**Hans Karl Janz Janzen**  
Presidente

**Darius Nathanael Kehler**  
Vicepresidente



## 4- INFORMACIÓN ECONÓMICA-FINANCIERA-PATRIMONIAL

### 4.1. Información comparativa en columnas de los tres últimos ejercicios

#### 4.1.1. Estados contables al cierre de Dic.2016 - Dic.2017 - Dic.2018 - Sep.2019

BALANCE GENERAL COMPARATIVO	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	30/09/2019
<b>ACTIVOS</b>				
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
Disponibilidades	4.581.807.230	1.464.321.322	257.347.475	818.651.375
Créditos por Ventas	4.956.172.646	4.892.743.399	2.711.508.264	8.841.255.673
Otros Créditos	6.031.215.892	5.798.576.030	4.315.149.115	6.234.248.730
Bienes de Cambio	5.437.783.190	1.858.747.237	4.988.000.129	10.918.768.707
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>21.006.978.958</b>	<b>14.014.387.988</b>	<b>12.272.004.983</b>	<b>26.812.924.485</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>				
Otros Créditos	0	0	38.741.086	68.192.285
Bienes de Uso	13.573.335.667	14.481.107.473	22.143.879.480	22.373.210.749
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>13.573.335.667</b>	<b>14.481.107.473</b>	<b>22.182.620.566</b>	<b>22.441.403.034</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>34.580.314.625</b>	<b>28.495.495.461</b>	<b>34.454.625.549</b>	<b>49.254.327.519</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
Deudas Comerciales	1.173.013.722	827.262.612	1.574.216.817	4.297.238.200
Deudas Financieras	2.104.679.008	2.179.922.258	1.897.623.873	10.957.749.261
Deudas Sociales	9.957.106	11.292.576	9.402.205	16.358.209
Deudas Fiscales	278.678.573	33.397.793	156.989.743	155.247.502
Otras Deudas	387.209.224	662.738.354	0	789.675.775
Títulos de deudas emitidos	4.265.464.937	3.134.554.800	2.799.178.082	2.556.095.888
Ingresos Diferidos	0	0	744.908.416	470.425.433
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>8.219.002.570</b>	<b>6.849.168.393</b>	<b>7.182.319.136</b>	<b>19.242.790.268</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>				
Deudas Comerciales	112.892.529	0	86.135.583	60.308.308
Deudas Financieras			0	763.983.676
Títulos de deudas emitidos	5.933.732.886	2.799.178.083	0	0
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>6.046.625.415</b>	<b>2.799.178.083</b>	<b>86.135.583</b>	<b>824.291.984</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>14.265.627.985</b>	<b>9.648.346.476</b>	<b>7.268.454.719</b>	<b>20.067.082.252</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>				
<b>CAPITAL</b>				
Capital Social	8.500.000.000	14.025.000.000	14.025.000.000	25.025.000.000
<b>RESERVAS</b>				
Reserva Legal	343.602.202	537.774.407	540.146.202	581.012.629
Reserva de Revalúo	3.626.912.233	4.236.938.669	4.477.002.627	758.858.413
Reserva de Revalúo Técnico	0	0	7.281.629.346	0
<b>RESULTADOS</b>				
Resultados Acumulados	3.544.608.033	0	45.064.114	8.076.688
Resultados del Ejercicio	4.299.564.172	47.435.909	817.328.541	2.814.297.537
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>20.314.686.640</b>	<b>18.847.148.985</b>	<b>27.186.170.830</b>	<b>29.187.245.267</b>
<b>TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO</b>	<b>34.580.314.625</b>	<b>28.495.495.461</b>	<b>34.454.625.549</b>	<b>49.254.327.519</b>

Hans Karl Janz Janzen  
Presidente

Darius Nathanael Kehler  
Vicepresidente

Prospecto del Programa de Emisión Global G3 ALPACASA. - Página 17

ESTADO DE RESULTADO COMPARATIVO	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	30/09/2019
<b>VENTAS</b>				
Ventas Netas	32.179.045.604	24.667.344.659	10.794.557.593	31.948.067.692
(-) Costo de Ventas	-19.654.109.631	-17.034.550.199	-7.862.327.751	-21.019.584.931
<b>UTILIDAD BRUTA EN VENTAS</b>	<b>12.524.935.973</b>	<b>7.632.794.460</b>	<b>2.932.229.842</b>	<b>10.928.482.761</b>
Otros Ingresos	3.235.381.713	1.254.278.444	2.502.839.963	1.990.660.235
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>15.760.317.686</b>	<b>8.887.072.904</b>	<b>5.435.069.805</b>	<b>12.919.142.996</b>
(-) Gastos de Comercialización	-2.093.311.499	-1.188.095.363	-562.754.837	-1.889.845.813
(-) Gastos Administrativos	-2.199.663.780	-1.912.709.642	-989.424.583	-2.530.234.057
(-) Gastos Operativos	-1.975.259.033	-2.705.027.836	-1.600.046.220	-3.279.240.407
(-) Gastos Financieros	-1.391.935.672	-1.188.605.140	-1.114.113.387	-2.404.975.182
<b>UTILIDAD OPERATIVA</b>	<b>8.100.147.702</b>	<b>1.892.634.923</b>	<b>1.168.730.778</b>	<b>2.814.847.537</b>
(-) Egresos No Operativos	-3.277.814.434	-1.764.650.871	-229.037.101	-550.000
<b>RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO</b>	<b>4.822.333.268</b>	<b>127.984.052</b>	<b>939.693.677</b>	<b>2.814.297.537</b>
(-) Impuesto a la Renta	-522.769.096	-80.548.143	-122.365.136	0
<b>RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO</b>	<b>4.299.564.172</b>	<b>47.435.909</b>	<b>817.328.541</b>	<b>2.814.297.537</b>

#### 4.2. Ratios y otras variables:

	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	30/09/2019
Ingresos Operativos Netos	32.179.045.604	24.667.344.659	10.794.557.593	31.948.067.692
Resultados Netos	4.299.564.172	47.435.909	817.328.541	2.814.297.537
Pasivo Total	14.265.627.985	9.648.346.476	7.268.454.719	20.067.082.252
Deudas Financieras	2.104.679.008	2.179.922.258	1.897.623.873	11.721.732.937
<b>Margen Líquido</b> (Resultado Neto / Ingresos Operativos Netos)	13,36%	0,19%	7,57%	8,81%
<b>Rentabilidad del Activo</b> (Resultado Neto / Activo Total)	12,43%	0,17%	2,37%	5,71%
<b>Rentabilidad del Patrimonio</b> (Resultado Neto / Patrimonio Neto)	21,16%	0,25%	3,01%	9,64%
<b>Liquidez Corriente</b> (Activo Corriente / Pasivo Corriente)	2,56	2,05	1,71	1,39
<b>Ratio de Prueba Ácida</b> ((Activo Corriente - Bienes de Cambio) / Pasivo Corriente)	1,89	1,77	1,01	0,83
<b>Apalancamiento respecto al Activo</b> (Pasivo Total / Activo Total)	0,41	0,34	0,21	0,41
<b>Apalancamiento respecto al Patrimonio</b> (Pasivo Total / Patrimonio Neto)	0,70	0,51	0,27	0,69

#### 4.3. Deudas Financieras: bancarias, bursátiles y otras deudas financieras (Informe del Síndico):

Hans Karl Janz Janzen  
Presidente

Darius Nathanael Kehler  
Vicepresidente

Prospecto del Programa de Emisión Global G3 ALPACASA. - Página 18



Se adjunta al Prospecto el Informe del Síndico sobre las deudas de la sociedad al 30/11/2019.

**4.4. Deudas privilegiadas, garantías prendarias o hipotecarias a favor de terceros:**

No contamos con deudas privilegiadas o hipotecas a favor de terceros.

**Garantías Prendarias:**

Proveedor	Bien Adquirido	Valor Inicial	Saldo Actual	Vencimiento
Automarket SA	Toyota Hilux D/C 4x4 Mod. 2017	U\$D 51.400,00	U\$D 15.300,00	Mayo – 2021
Banco Regional saeca	Máquina Seleccionadora de Granos por Color. Sortex B3	U\$D 135.000,00	U\$D 135.000,00	Febrero-2024

**Garantías Otorgadas a Empresas Vinculadas:**

Empresa Vinculada	Acreeador	Operación	Valor Inicial	Saldo Actual	Vencimiento
Aromafield SA	BANCOP SA	Crédito para Inversión Inmobiliaria	U\$D 510.000,00	U\$D 502.783,26	Mayo - 2029

**5- TRAYECTORIA EN EL MERCADO BURSÁTIL.**

**5.1 Año de Ingreso: 2011**

**Inscripción en la Comisión Nacional de Valores:** Resolución CNV N°1358/11 de fecha 12/05/2011.

**5.2 Registro en bolsas:**

**Inscripción en la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.** Resolución N° 972/11, de fecha 24 de mayo de 2011

**5.3 Categoría bajo la cual fue registrada:** Sociedad Anónima Emisora.

**5.4 Cuadro resumen de todas las emisiones (incluidas conversiones y anulaciones):**

**TÍTULOS DE RENTA FIJA**

**SISTEMA ELECTRÓNICO DE NEGOCIACIÓN**

**Hans Karl Janz Janzen**  
Presidente

**Darius Nathanael Kehler**  
Vicepresidente

RESOLUCION DE EMISION		FECHA	PEG	SERIE	MONEDA	MONTO EMITIDO	MONTO COLOCADO	MONTO VENCIDO	SITUACION	DESTINO DE LA EMISION
CNV	BVPASA									
1369/11	998/11	16/09/2011	USD1	1	USD	250.000,00	250.000,00	250.000,00	PAGADO	30% Estructuracion del Pasivo - 70% Capital Operativo
1369/11	998/11	16/09/2011	USD1	2	USD	250.000,00	250.000,00	250.000,00	PAGADO	
1369/11	998/11	16/09/2011	USD1	3	USD	250.000,00	250.000,00	250.000,00	PAGADO	
TOTALES						750.000,00	750.000,00	750.000,00		

RESOLUCION DE EMISION		FECHA	PEG	SERIE	MONEDA	MONTO EMITIDO	MONTO COLOCADO	MONTO VENCIDO	SITUACION	DESTINO DE LA EMISION
CNV	BVPASA									
28E/13*	1177/13	12/07/2013	USD2	1	USD	400.000,00	400.000,00	400.000,00	PAGADO	30% Estructuracion del Pasivo - 30% Soporte Financiero de Nuevas Exportaciones - 40% financ. De siembra de cultivos de plantas aromaticas.
28E/13*	1177/13	12/07/2013	USD2	2	USD	400.000,00	400.000,00	400.000,00	PAGADO	
28E/13*	1177/13	12/07/2013	USD2	3	USD	400.000,00	400.000,00	400.000,00	PAGADO	
28E/13*	1177/13	12/07/2013	USD2	4	USD	400.000,00	400.000,00	400.000,00	PAGADO	
TOTALES						1.600.000,00	1.600.000,00	1.600.000,00		

RESOLUCION DE EMISION		FECHA	PEG	SERIE	MONEDA	MONTO EMITIDO	MONTO COLOCADO	MONTO VENCIDO	SITUACION	DESTINO DE LA EMISION
CNV	BVPASA									
60E/13	1210/13	21/10/2013	G1	1	GS	1.000.000.000	1.000.000.000	1.000.000.000	PAGADO	30% Estructuracion del Pasivo - 30% Capital Operativo - 40% financ. De siembra de cultivos.
60E/13	1210/13	21/10/2013	G1	2	GS	1.000.000.000	1.000.000.000	1.000.000.000	PAGADO	
60E/13	1210/13	21/10/2013	G1	3	GS	1.000.000.000	1.000.000.000	1.000.000.000	PAGADO	
60E/13	1210/13	21/10/2013	G1	4	GS	1.000.000.000	1.000.000.000	1.000.000.000	PAGADO	
TOTALES						4.000.000.000,00	4.000.000.000,00	4.000.000.000,00		

RESOLUCION DE EMISION		FECHA	PEG	SERIE	MONEDA	MONTO EMITIDO	MONTO COLOCADO	MONTO VENCIDO	SITUACION	DESTINO DE LA EMISION
CNV	BVPASA									
68E/16	1593/16	07/12/2016	G2	1	GS	2.500.000.000	2.500.000.000	2.500.000.000	PAGADO	40% infraestructura para granos - 60% capital operativo
68E/16	1593/16	07/12/2016	G2	2	GS	2.500.000.000	2.500.000.000	2.500.000.000	PAGADO	
TOTALES						5.000.000.000	5.000.000.000	5.000.000.000		

**TÍTULOS DE RENTA VARIABLE:** No contamos con emisiones de renta variable.

## 5.5 Detalle de las Emisiones vigentes, calendario de pagos.

El detalle ya fue incluido en el cuadro anterior.

**5.6 Antecedentes de Suspensiones /prohibiciones (con exposición de fechas, resolución y motivo):** No se registran Antecedentes de Suspensiones /prohibiciones.

## 6. Factores de Riesgo

### 6.1 Riesgos macroeconómicos

**Riesgos tipo de cambio:** La revaluación de la moneda norteamericana es sensible a nuestro rubro siendo que somos una empresa mayoritariamente exportadora. Los productos deben ser comprados en guaraníes y vendidos en dólares.

**Riesgos de tasa de interés:** Un incremento radical en la tasa de interés afectaría la rentabilidad de la empresa.

**Riesgos por inflación:** Un incremento radical en la inflación aumentaría los costos de materia prima y producción.

Hans Karl Janz Janzen  
Presidente

Darius Nathanael Kehler  
Vicepresidente

Prospecto del Programa de Emisión Global G3 ALPACASA. - Página 20



**6.2 Riesgos político-sociales:** Una inestabilidad política con consecuencias menores como cortes de ruta constantes o consecuencias más graves como una recesión en la economía; traerían perjuicios a la cadena de producción.

**6.3 Riesgos legales:** La modificación de la legislación vigente y una inestabilidad jurídica no permitiría asumir compromisos a largo plazo. La empresa cuenta con Auditoría Externa y Asesores Legales Independientes, que permiten a la compañía contar con el asesoramiento necesario para implementar políticas de buenas prácticas administrativas y cumplimiento con los requerimientos legales.

**6.4 Riesgos ambientales:** El cambio en la legislación ambiental que impida operar a las industrias con chimenea, las plantaciones en escala y otros medios de producción modernos; sería un factor de desestimulo. Riesgos climatológicos como heladas o sequías prolongadas son inherentes a la agricultura.

**6.5 Riesgos de la industria:** Las tendencias mundiales en la industria de los cosméticos y sus materias primas (aceites esenciales) son establecidas por el mercado europeo. Un cambio brusco (disminución) en cuanto a los hábitos de consumo de los cosméticos, aromas y sabores afectaría el volumen de producción. Por los altos costos que representa cultivar en nuestro país y la competencia de otros países productores con costos de producción más bajos, pudiesen tornar inviable ciertos productos de granos.

**6.6 Riesgos propios de la empresa/proyecto:** Si alguna o varias de estas condiciones precedentes afectaran las actividades de la empresa, la situación patrimonial y los resultados operativos podrían verse afectados.

**Hechos Relevantes:** No contamos con hechos relevantes que comentar al momento de la elaboración del presente prospecto de emisión global.

**Hans Karl Janz Janzen**  
Presidente

**Darius Nathanael Kehler**  
Vicepresidente

Prospecto del Programa de Emisión Global G3 ALPACASA. - Página 21