



## **PROSPECTO DEL PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL DE BONOS**

**KUROSU & CÍA. S.A.**

**Denominación Del Programa: USD3**

**Monto del Programa y Moneda: USD. 5.000.000.- (Dólares  
Americanos cinco millones)**

**Registrado según Resolución de la CNV N° xxx/17 de fecha  
xx de xxxx de 2017**

**Noviembre de 2017  
ASUNCIÓN, PARAGUAY**

**Eva Rosa Rodríguez de Hermosilla  
Vicepresidente**

**Antonio Maciel Rotela  
Director**

Prospecto del Programa de Emisión Global USD3 KUROSU & CÍA. S.A. - Página 1

**Nuestra Misión:**

- A acompañar a la mecanización del agro
- G garantizando los mejores servicios
- R respetando al individuo y al medio ambiente
- O freciendo solución para una mayor productividad



## INDICE

Portada.....	1
Declaración Del Representante Legal De KUROSU & CÍA. S.A. ....	3
Resumen Del Programa .....	4
Leyenda Para El Inversionista.....	6
Glosario De Términos .....	6
<b>Parte I. Información sobre el Programa de Emisión.....</b>	<b>7</b>
Antecedentes:.....	7
Características Generales Del Programa:.....	7
<b>Parte II – Información sobre el Emisor .....</b>	<b>9</b>
Información General: .....	9
Estructura Organizacional: .....	16
Vinculaciones De La Sociedad:.....	24
Información Económica-Financiera-Patrimonial.....	26
Trayectoria En El Mercado Bursatil.....	35
Factores De Riesgos:.....	39
Hechos Relevantes: .....	42

**Eva Rosa Rodríguez de Hermosilla**  
**Vicepresidente**

**Antonio Maciel Rotela**  
**Director**

Prospecto del Programa de Emisión Global USD3 KUROSU & CÍA. S.A. - Página 2

### Nuestra Misión:

- A. acompañar a la mecanización del agro
- G. arantizando los mejores servicios
- R. respaldando al individuo y al medio ambiente
- O. ofreciendo solución para una mayor productividad



## KUROSU & CÍA. S.A.

### PROSPECTO DE PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL DE BONOS

**KUROSU & CÍA. S.A.** es una **Sociedad Anónima Emisora** 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 KUROSU & CÍA. S.A.

**"Programa de Emisión Global registrado según Resolución CNV N° xxx/17 de fecha xx/xx/2017"**

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 KUROSU & CÍA. S.A.

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 KUROSU & CÍA. S.A.. 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.

Noviembre de 2017

**Eva Rosa Rodríguez de Hermosilla**  
Vicepresidente

**Antonio Maciel Rotela**  
Director

Prospecto del Programa de Emisión Global USD3 KUROSU & CÍA. S.A. - Página 3

#### Nuestra Misión:

- A acompañar a la mecanización del agro
- G arantizando los mejores servicios
- R espaldando al individuo y al medio ambiente
- O freciendo solución para una mayor productividad



## 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.

KUROSU & CIA. S.A.	
<b>Programa:</b>	Los Bonos se emitirán bajo el Programa registrado por Resolución Nº xx/17 del Directorio de la CNV de fecha xx/xx/2017
<b>Denominación del Programa:</b>	USD3
<b>Monto del Programa y Moneda:</b>	USD. 5.000.000 (Dólares Americanos cinco 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. KUROSU & CIA. S.A. establecerá los términos específicos de cada Serie en el respectivo complemento de Prospecto.
<b>Cortes mínimos:</b>	USD. 1.000 (Dólares Americanos un mil).
<b>Plazo de vencimiento:</b>	Se emitirán con un plazo de vencimiento de 1.460 días (4 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 en el banco 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

  
**Eva Rosa Rodríguez de Hermsilla**  
Vicepresidente

  
**Antonio Maciel Rotela**  
Director

Prospecto del Programa de Emisión Global USD3 KUROSU & CIA. S.A. - Página 4

### Nuestra Misión

- A acompañar a la mecanización del agro.
- G. garantizando los mejores servicios.
- R. respetando al individuo y al medio ambiente.
- O. frentendo solución para una mayor productividad.

# KUROSU & CIA. SA.

IMPORTACIONES - EXPORTACIONES - REPRESENTACIONES



KUROSU & CIA. S.A.	
	presente programa
<b>Forma de pago de intereses:</b>	A ser definidos en cada serie a ser emitida dentro del marco del presente programa.
<b>Destino de los Fondos</b>	Los fondos obtenidos en esta emisión serán destinados entre 40% y 60% para sustitución de deuda de corto plazo y entre 40% y 60% para capital operativo, como ser: compra de mercaderías y financiamiento de ventas a crédito.
<b>Procedimiento en caso de Incumplimiento</b>	Se estará a lo establecido en el Capítulo VII del Reglamento del SEN.
<b>Representante de Obligacionistas</b>	CADIEM Casa de Bolsa S.A. con las facultades previstas en la Ley 5810/17, en el Código Civil, y en la Res. 763/04 de la CNV. Esta designación es 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>	No se prevé rescate anticipado
<b>Agente organizador/colocador</b>	CADIEM Casa de Bolsa S.A. Quesada No. 4926 Edificio Atlas Center, piso 6. Tel. 610 720 R.A. Horario de atención: 8.00 AM a 17:00 PM. Email: <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 Itaú 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 KUROSU & CIA. S.A.

  
**Eva Rosa Rodríguez de Hermosilla**  
Vicepresidente

  
**Antonio Maciel Rofela**  
Director

Prospecto del Programa de Emisión Global USD3 KUROSU & CIA. S.A. - Página 5

#### Nuestra Misión:

- A acompañar a la mecanización del agro
- G arantizando los mejores servicios
- R espetando al individuo y al medio ambiente
- O freciendo solución para una mayor productividad



**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: KUROSU & CÍA. S.A. Dirección: Ruta VI Km. 6 Arroyo Porá – Encarnación - Itapúa, Paraguay – Tel.: (071) 214 600 - 214 700 Fax: (071) 204 190 E-mail: [kurosu@kurosu.com.py](mailto:kurosu@kurosu.com.py) Web: [www.kurosu.com.py](http://www.kurosu.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. Cada Emisión se ajustará a una moneda específica, y ésta no podrá convertirse a otra.
- 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.

  
**Eva Rosa Rodríguez de Hermosilla**  
Vicepresidente

  
**Antonio Maciel Rotela**  
Director

Prospecto del Programa de Emisión Global USD3 KUROSU & CÍA. S.A. - Página 6

### Nuestra Misión

- Acompañar a la mecanización del agro
- Garantizando los mejores servicios
- Respetando al individuo y al medio ambiente
- Ofreciendo solución para una mayor productividad



## PARTE I. INFORMACIÓN SOBRE EL PROGRAMA DE EMISIÓN

### 1-Antecedentes:

- 1.1. Aprobación del Programa de Emisión por parte de la sociedad por Acta de Directorio N° 623/17 del 20 de noviembre de 2017, cuya copia se adjunta.
- 1.2. Registro del Programa de Emisión en la CNV por Res. N° xx/17 de fecha xx de xxxx de 2017, con posterioridad al registro se adjuntará al presente prospecto.

### 2-Características Generales del Programa:

- 2.1. **Denominación del Programa de Emisión:** USD3.
- 2.2. **Moneda:** Dólares Americanos.
- 2.3. **Monto total del programa de emisión:** USD. 5.000.000 (Dólares Americanos cinco millones).
- 2.4. **Tipo de títulos a emitir:** Bonos.
- 2.5. **Corte mínimo:** USD. 1.000 (Dólares Americanos un mil).
- 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 entre 40% y 60% para sustitución de deuda de corto plazo y entre 40% y 60% para capital operativo, como ser: compra de mercaderías y financiamiento de ventas a crédito.

  
**Eva Rosa Rodríguez de Hermosilla**  
**Vicepresidente**

  
**Antonio Maciel Rotela**  
**Director**

Prospecto del Programa de Emisión Global USD3 KUROSU & Cía. S.A. - Página 7

#### Nuestra Misión:

- Acompañar a la mecanización del agro.
- Garantizando los mejores servicios.
- Respetando al individuo y al medio ambiente.
- Creando solución para una mayor productividad.



- 2.10. **Agente Organizador/Colocador:** CADIEM 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 en el banco 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. por Acta de Directorio N° 623/17 del 20 de noviembre de 2017.
- 2.13. **Rescate anticipado y Procedimiento:** No se prevé rescate anticipado.
- 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:** La publicación de la Calificación de Riesgos de KUROSU & CIA S.A.E. para sus Programas de Emisión Global G3 y USD3, se realiza conforme a lo dispuesto por la Ley N° 3.899/09 y Resolución CNV N° 1.241/09.

Corte de calificación:	30 de Setiembre de 2017
Fecha de calificación:	29 de Enero de 2018
Fecha de publicación:	A ser determinada luego de la autorización de la CNV
Fecha de Autorización:	A ser definida por la CNV
Calificadora:	RISKMÉTRICA S.A. Calificadora de Riesgos Herrera 1.341 casi Paí Perez – Asunción Tel: 441-320 Cel: 0981-414481 Email: <a href="mailto:info@riskmetrica.com.py">info@riskmetrica.com.py</a>

KUROSU & CIA S.A.E.	CALIFICACIÓN LOCAL	
	CATEGORÍA	TENDENCIA
<b>Programas de Emisión Global G3 y USD3</b>	<b>pyA+</b>	<b>Estable</b>

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, 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, sino un factor complementario para la toma de decisiones"*

Mayor información sobre esta calificación en:

[www.riskmetrica.com.py](http://www.riskmetrica.com.py)

#### Información general sobre la calificación de KUROSU & CIA S.A.E.

- 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 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 KUROSU & CIA S.A.E., 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 Económicos, Patrimoniales y Financieros auditados al 30 de Setiembre de 2017 por la firma CYCE Consultores y Contadores de Empresas
- 3) 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, por parte del Comité de Calificación, está fundada en el análisis cualitativo y cuantitativo del riesgo, 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.

  
**Eva Rosa Rodríguez de Hermosilla**  
Vicepresidente

  
**Antonio Maciel Rofela**  
Director

Prospecto del Programa de Emisión Global USD3 KUROSU & CÍA. S.A. - Página 8

Nuestra Misión:

- A acompañar a la mecanización del agro
- G arantizando los mejores servicios
- R espetando al individuo y al medio ambiente
- O freciendo solución para una mayor productividad



## PARTE II – INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR

### 1- INFORMACION GENERAL:

#### 1.1 Nombre de la empresa:

KUROSU & CÍA. S.A.

#### 1.2 Naturaleza Jurídica

SOCIEDAD ANÓNIMA

#### 1.3 Número de Inscripción en el Registro Único de Contribuyentes:

R.U.C. N°: 80002592-0

#### 1.4 Dirección, Número de Teléfono, Fax, Correo Electrónico, Página Web:

##### Casa Central - Encarnación

**Dirección:** Ruta VI Km.6 - Barrio Arroyo Porá - Encarnación - Itapúa, Paraguay

**Teléfonos:** (071) 214 600 – 214 700

**Fax:** (071) 204 190

**E-mail:** kurosu@kurosu.com.py

**Página WEB:** www.kurosu.com.py

##### Sucursal – Mariano Roque Alonso

**Dirección:** Ruta Transchaco Km. 18,5 – M. R. Alonso – Central, Paraguay

**Teléfonos:** (021) 755 511 – 752 243

**Fax:** (021) 752 243

**E-mail:** kccom2@kurosu.com.py

##### Sucursal – Ciudad del Este

**Dirección:** Avda. San Blas Km. 3,8 – Barrio Pablo Rojas – Ciudad del Este – Alto Paraná, Paraguay

**Teléfonos:** (061) 572 494 – 570 922 – 572 034

**Fax:** (061) 572 494

##### Sucursal - Katueté

**Dirección:** Ruta X – Avda. de Las Residentas – Katueté – Canindeyú, Paraguay

**Teléfonos:** (0471) 234 130 – 234 131

**Fax:** (0471) 234 130

  
**Eva Rosa Rodríguez de Hermosilla**  
**Vicepresidente**

  
**Antonio Maciel Rotela**  
**Director**

Prospecto del Programa de Emisión Global USD3 KUROSU & CÍA. S.A. - Página 9

##### Nuestra Misión:

- Acompañar a la mecanización del agro
- Garantizando los mejores servicios
- Respetando al individuo y al medio ambiente
- Haciendo solución para una mayor productividad



## **Sucursal – Santa Rita**

**Dirección:** Ruta VI Km. 211 – Fracción "Los Trigales" – Santa Rita – Alto Paraná, Paraguay

**Teléfonos:** (0673) 220 584 – 220 733

**Fax:** (0673) 220 584

## **Sucursal – María Auxiliadora**

**Dirección:** Ruta VI Km 124 – María Auxiliadora – Itapúa, Paraguay

**Teléfonos:** (0764) 20005 - 20321

**Fax:** (0764) 20005

## **John Deere Express – San Juan Bautista**

**Dirección:** Ruta I Km. 195 – San Juan Bautista – Misiones, Paraguay

**Teléfonos:** (0217) 213 538

**Fax:** (0217) 213 538

## **John Deere Express – San Alberto**

**Dirección:** Super Carretera Km. 85 – San Alberto – Alto Paraná, Paraguay

**Teléfono:** (0677) 20 292

**Fax:** (0677) 20 292

## **John Deere Express – Loma Plata**

**Dirección:** Avda. Central e/ Manuel Gondra – Loma Plata – Boquerón – Chaco, Paraguay

**Teléfonos:** (0492) 252 365

**Fax:** (0492) 252 365

## **1.5 Actividad Principal:**

Importación, distribución y comercialización de mercaderías destinadas al sector agropecuario, forestal y de construcciones viales. Se trata de máquinas, implementos, repuestos, lubricantes y demás accesorios para dichas máquinas e implementos destinados a la utilización en los establecimientos agrícolas, ganaderos, forestales y de obras viales. Las mercaderías son en su mayor parte de la reconocida marca internacional, JOHN DEERE, según el siguiente detalle básico:

Maquinarias de uso agrícola (I), ganadera y similares: Tractores, cosechadoras, pulverizadores, forrajeras, rotoenfardadoras, segadoras, plantadoras, sembradoras, cortadoras rotativas, palas frontales, tractores de jardín, vehículos utilitarios pequeños (GATOR).

  
**Eva Rosa Rodríguez de Hermosilla**  
**Vicepresidente**

  
**Antonio Maciel Rotela**  
**Director**

Prospecto del Programa de Emisión Global USD3 KUROSU & C.A. S.A. - Página 10

### Nuestra Misión:

- Acompañar a la mecanización del agro
- Garantizando los mejores servicios
- Respaldando al individuo y al medio ambiente
- Ofreciendo solución para una mayor productividad



Maquinarias de uso agrícola (II): Cosechadoras de caña de azúcar, cargadores de caña de azúcar.

Maquinarias para construcciones viales: Motoniveladoras, retroexcavadoras, palas cargadoras, topadoras, compactadoras, excavadoras, minicargadoras.

Maquinarias y Equipos de uso Forestal: Feller-Buncher, Skidder, Forwarder y otros.

Power Systems: Motores marinos e industriales.

Sección Repuestos: Repuestos, lubricantes, accesorios y similares destinados a los mismos tipos de maquinarias y equipos detallados más arriba.

Servicios de Asistencia Técnica Especializada: Para todos los equipos vendidos.

Rentas de maquinarias: Rentas de equipos para construcciones viales.

## **1.6 Año de Inicio de Operaciones, Duración de la sociedad, fecha de inscripción en el Registro Público Histórico de modificaciones del Estatuto Social**

KUROSU & CIA. S.A., fue constituida por Escritura Pública N° 138 de fecha 24 de octubre de 1975 ante el Escribano Público Luís Manuel Brunstein. Los Estatutos Sociales fueron aprobados y reconocida la personería jurídica de la misma por Decreto del Poder Ejecutivo N° 20.400 de fecha 27 de enero de 1976; y fue inscrita en el Registro Público de Comercio, anotado bajo el N° 657 y al folio 3.406 y sgtes., Sección Contratos, Serie "B" en fecha 15 de junio de 1989. El contrato social originario tuvo las siguientes modificaciones:

Por Escritura Pública N° 300 de fecha 25 de septiembre de 1980 pasada ante el Escribano Público Luís Manuel Brunstein; aprobándose por Decreto del Poder Ejecutivo N° 23.005 de fecha 07 de febrero de 1981, e inscribiéndose en el Registro Público de Comercio, bajo el N° 658 y al folio 3.430 y sgtes., Sección Contratos, Serie "B", en fecha 15 de junio de 1989.

Por Escritura Pública N° 20 de fecha 27 de mayo de 1991 pasada ante el Escribano Público Luís Manuel Brunstein; aprobándose por Decreto del Poder Ejecutivo N° 12.233 de fecha 13 de enero de 1992, e inscribiéndose en el Registro Público de Comercio, bajo el N° 185 y al folio 1.032 y sgtes., Sección Contratos, Serie "B", en fecha 25 de febrero de 1992.

Por Escritura Pública N° 149 de fecha 29 de julio de 1996 pasada ante la Escribana Pública Fanny Kiyomi Moriya Ishibashi, inscribiéndose en el Registro de Personas

  
**Eva Rosa Rodríguez de Hermsilla**  
**Vicepresidente**

  
**Antonio Maciel Rotela**  
**Director**

Prospecto del Programa de Emisión Global USD3 KUROSU & CÍA. S.A. - Página 11

### Nuestra Misión:

- A acompañar a la mecanización del agro.
- G arantizando los mejores servicios
- R espetando al individuo y al medio ambiente.
- Q uiciendo solución para una mayor productividad

# KUROSU & CIA. SA.

IMPORTACIONES - EXPORTACIONES - REPRESENTACIONES



Jurídicas y Asociaciones, bajo el N° 440, folio 55.734 y sgtes., serie "A", en fecha 03 de septiembre de 1996; y en el Registro Público de Comercio, bajo el N° 482, folio 4.657 y sgtes., serie "C", Sección Contratos, en fecha 10 de septiembre de 1996.

Por Escritura Pública N° 146 de fecha 10 de junio de 1998 pasada ante la Escribana Pública Fanny Kiyomi Moriya Ishibashi, inscribiéndose en el Registro de Personas Jurídicas y Asociaciones, bajo el N° 336, folio 4.764, Serie "A", en fecha 18 de septiembre de 1998; y en el Registro Público de Comercio, Sección Contratos, bajo el N° 693, Serie "A", folio 4.247 y sgtes., en fecha 25 de septiembre de 1998.

Por Escritura Pública N° 176 de fecha 04 de junio de 2004 pasada ante la Escribana Pública Fanny Kiyomi Moriya Ishibashi, inscribiéndose en el Registro de Personas Jurídicas y Asociaciones, bajo el N° 247, folio 2.607, Serie "A", en fecha 04 de agosto de 2004; y en el Registro Público de Comercio, Sección Contratos, Serie "B", bajo el N° 730, folio 8.439 y sgtes., en fecha 22 de julio de 2004.

Por Escritura Pública N° 163 de fecha 10 de agosto de 2006 pasada ante la Escribana Pública Fanny Kiyomi Moriya Ishibashi, inscribiéndose en el Registro de Personas Jurídicas y Asociaciones, bajo el N° 1.408, folio 15.845, Serie "C", en fecha 06 de diciembre de 2006; y en el Registro Público de Comercio, Sección Contratos, Serie "E", bajo el N° 1.334, folio 13.309 y sgtes., en fecha 06 de diciembre de 2006.

Por Escritura Pública N° 98 de fecha 04 de mayo de 2009 pasada ante la Escribana Pública Fanny Kiyomi Moriya Ishibashi, inscribiéndose en el Registro de Personas Jurídicas y Asociaciones, bajo el N° 614, folio 6.662, Serie "A", en fecha 08 de junio de 2009; y en el Registro Público de Comercio, Sección Contratos, Serie "A", bajo el N° 297, folio 2.435, en fecha 08 de junio de 2009.

Por Escritura Pública N° 104 de fecha 07 de junio de 2013, pasada ante la Escribana Kiyomi Miriya Ishibashi, anotada en el Registro Público de Personas Jurídicas y Asociaciones bajo el N° 912, folio 9855 serie "A", en fecha 02 de julio de 2013; y en el Registro Público de Comercio, sección contratos, serie "H", bajo el N° 153, folio 1607 y siguientes, en fecha 02 de julio de 2013.

**Fecha de vencimiento del Estatuto Social:** 06 de diciembre de 2105.

**Eva Rosa Rodríguez de Hermosilla**  
**Vicepresidente**

**Antonio Maciel Rotela**  
**Director**

Prospecto del Programa de Emisión Global USD3 KUROSU & CÍA. S.A. - Página 12

#### Nuestra Misión:

- A acompañar a la mecanización del agro
- Garantizando los mejores servicios
- Respetando al individuo y al medio ambiente
- Creando solución para una mayor productividad



## 1.7 BREVE RESEÑA HISTORICA:

Esta empresa, fundada por el Señor Miguel H. Kurosu, había iniciado sus operaciones con la denominación social Agro Servi Sociedad de Responsabilidad Limitada, en la ciudad de Encarnación – Itapúa – Paraguay, en el año 1968, contando desde entonces hasta el presente, con una trayectoria de cerca de 50 años, dedicada a proporcionar soluciones para el sector agropecuario del país.

La firma antecesora que ya había sido establecida en su momento con la proyección de trascendencia hacia el futuro, a través de operaciones seguras y ágiles, ya que contaba con muchos deseos de trabajar y con un mercado propicio para la colocación de máquinas e implementos agrícolas, como también de servicios de asistencia técnica y repuestos en el Departamento de Itapúa, para luego extender su cobertura hacia todo el país.

Luego de siete años y un poco más de actividad constante y dando amplias satisfacciones a clientes, proveedores, socios y funcionarios. En razón de llegar las cifras operativas a cantidades mayores a lo previsto para la época y que ya dificultaba el movimiento normal, se ha optado en proceder al cierre de esta primera sociedad que se produjo el día treinta y uno de enero del año mil novecientos setenta y seis, transfiriendo a su sucesora KUROSU & CIA. S.A. todo el Activo y Pasivo.

KUROSU & CIA. S.A. se constituyó en fecha veinticuatro de octubre del año mil novecientos setenta y cinco, con un Capital Autorizado de cincuenta millones de guaraníes y un Capital Integrado inicial de un millón de guaraníes, para hacerse cargo y proseguir con la trayectoria iniciada por AGRO SERVI S.R.L.

Es así que el primer contacto de nuestra firma con Schneider Logemann y Cia. (SLC) se remonta al mes de octubre del año mil novecientos sesenta y ocho, tras lo cual se importó la primera Trilladora SLC al Paraguay acoplado con motor de la marca YANMAR. La marca SLC, que años más tarde produciría las famosas Cosechadoras de cereales y de cuya representación exclusiva, con orgullo se había hecho cargo nuestra empresa en el Paraguay. Esta marca más tarde fue absorbida por la mundialmente reconocida JOHN DEERE y a la cual nuestra empresa continúa representando.

Siempre con entusiasmo y espíritu de trabajo, KUROSU & CIA. S.A. ha ido ganando prestigio muy rápidamente, expandiendo sus operaciones hacia todos los rincones del país, habilitando primeramente la Agencia Asunción, que más tarde se convertiría en la Sucursal Asunción, ubicados sucesivamente en lugares estratégicos de la Capital, ayudando al desarrollo y crecimiento de todo tipo de operaciones a

  
**Eva Rosa Rodríguez de Hermosilla**  
**Vicepresidente**

  
**Antonio Maciel Rotela**  
**Director**

Prospecto del Programa de Emisión Global USD3 KUROSU & CIA. S.A. - Página 13

#### Nuestra Misión:

A acompañar a la mecanización del agro  
G arantizando los mejores servicios  
R espetando al individuo y al medio ambiente  
D ieficiencia solución para una mayor productividad

# KUROSU & CIA. SA.

IMPORTACIONES - EXPORTACIONES - REPRESENTACIONES



las que se dedicaba y dando muchísimas satisfacciones en los resultados, por el giro comercial que realizaba y principalmente por la solidez y confianza que inspiraba a propios y extraños, trascendiendo las fronteras del país, ya que los proveedores del extranjero se volcaban hacia esta firma con ofrecimientos de mercaderías.

Luego de su constitución, esta flamante Sociedad Anónima, con Casa Matriz en el interior del país (Encarnación) ha emprendido un crecimiento sostenido, y con la preocupación siempre latente de robustecer la sociedad con ágiles y buenas operaciones, así como aumentos constantes del Capital Social, buenas relaciones y cumplimiento con proveedores nacionales, extranjeros, clientes, instituciones financieras, públicas, impositivas, etc., y con una trayectoria de estricto cumplimiento de los compromisos, con objetivos claros y definidos, por la solidez de su estructura comercial, económica y financiera, con basamento sobre la capacitación constante del plantel humano.

Con el propósito de realizar una mayor y mejor cobertura de mercado y estar lo más cerca posible de los clientes, tanto con las mercaderías como con la asistencia técnica requerida, se han ido estableciendo y habilitando sucesivamente las siguientes sucursales: Asunción (1976), Ciudad Del Este (1978), Katueté (1994), Santa Rita (1996), María Auxiliadora (1998), Cnel. Bogado (2008) y que posteriormente se trasladó a San Juan Bautista - Misiones en el año 2013, San Alberto (2011), Loma Plata (2011). La que originalmente se había habilitado como Sucursal Asunción fue luego trasladada a Fernando de la Mora y posteriormente la misma a Mariano Roque Alonso, a un nuevo Edificio Corporativo JOHN DEERE-KUROSU, donde funciona desde el 01 de agosto de 2012.

Además de la atención dirigida hacia el sector agropecuario, nuestra empresa también ha sido designada por la JOHN DEERE en el año 2010, como su distribuidor oficial de la línea de máquinas, accesorios y repuestos, para el sector Construcciones y Forestal. Asimismo, en el mes de octubre de este año JOHN DEERE ha designado a nuestra empresa como su distribuidor oficial de la línea de motores marinos e industriales.

La estructura humana actual, con sucursales propias establecidas en diversos puntos estratégicos del país, además de los directivos y gerentes, está compuesto de un total de trescientos treinta y dos funcionarios en relación de dependencia directa y que también cuentan, además de sus estructuras edilicias con una flota de más de noventa vehículos destinados a la atención personalizada a los clientes en sus respectivas fincas.

Cabe resaltar que KUROSU & CIA. S.A. nuevamente había sido galardonada por la JOHN DEERE con la distinción de Concesionario Clase Mundial 2017.

  
**Eva Rosa Rodríguez de Hermosilla**  
**Vicepresidente**

  
**Antonio Maciel Rotela**  
**Director**

Prospecto del Programa de Emisión Global USD3 KUROSU & CIA. S.A. - Página 14

#### Nuestra Misión:

- A acompañar a la mecanización del agro
- Buscando los mejores servicios
- Respetando al individuo y al medio ambiente
- Buscando solución para una mayor productividad



## 1.8 COMPOSICIÓN ACCIONARIA DE KUROSU & CÍA. S.A.:

<b>CAPITAL SOCIAL:</b>	G. 110.000.000.000.- Guaraníes ciento diez mil millones.-
<b>CAPITAL EMITIDO:</b>	G. 110.000.000.000.- Guaraníes ciento diez mil millones.-
<b>CAPITAL SUSCRITO:</b>	G. 110.000.000.000.- Guaraníes ciento diez mil millones.-
<b>CAPITAL INTEGRADO:</b>	G. 110.000.000.000.- Guaraníes ciento diez mil millones.-
<b>VALOR DE LAS ACCIONES:</b>	G. 10.000.000.- Guaraníes diez millones.-

Se adjunta Cuadro de Capital Suscrito e Integrado al 30/09/2017

## 1.9 BANCOS CON LOS CUALES OPERAMOS

- BANCO BBVA PARAGUAY S.A.
- BANCO CITIBANK N.A.
- BANCO CONTINENTAL S.A.E.C.A.
- BANCO DO BRASIL S.A. PARAGUAY
- BANCO GNB PARAGUAY S.A.
- BANCO ITAU PARAGUAY S.A.
- BANCO ITAPUA S.A.E.C.A.
- BANCO REGIONAL S.A.E.C.A.
- BANCO SUDAMERIS BANK S.A.E.C.A.
- BANCO VISION S.A.E.C.A.
- BANCO FAMILIAR S.A.E.C.A.
- BANCO NACIONAL DE FOMENTO
- BANCO DE LA NACION ARGENTINA
- BANCO ATLAS S.A.
- BANCO AMAMBAY S.A.
- INTERFISA BANCO S.A.E.C.A.

  
**Eva Rosa Rodríguez de Hermosilla**  
**Vicepresidente**

Prospecto del Programa de Emisión Global USD3 KUROSU & CÍA. S.A. - Página 15

  
**Antonio Maciel Rotela**  
**Director**

### Nuestra Misión:

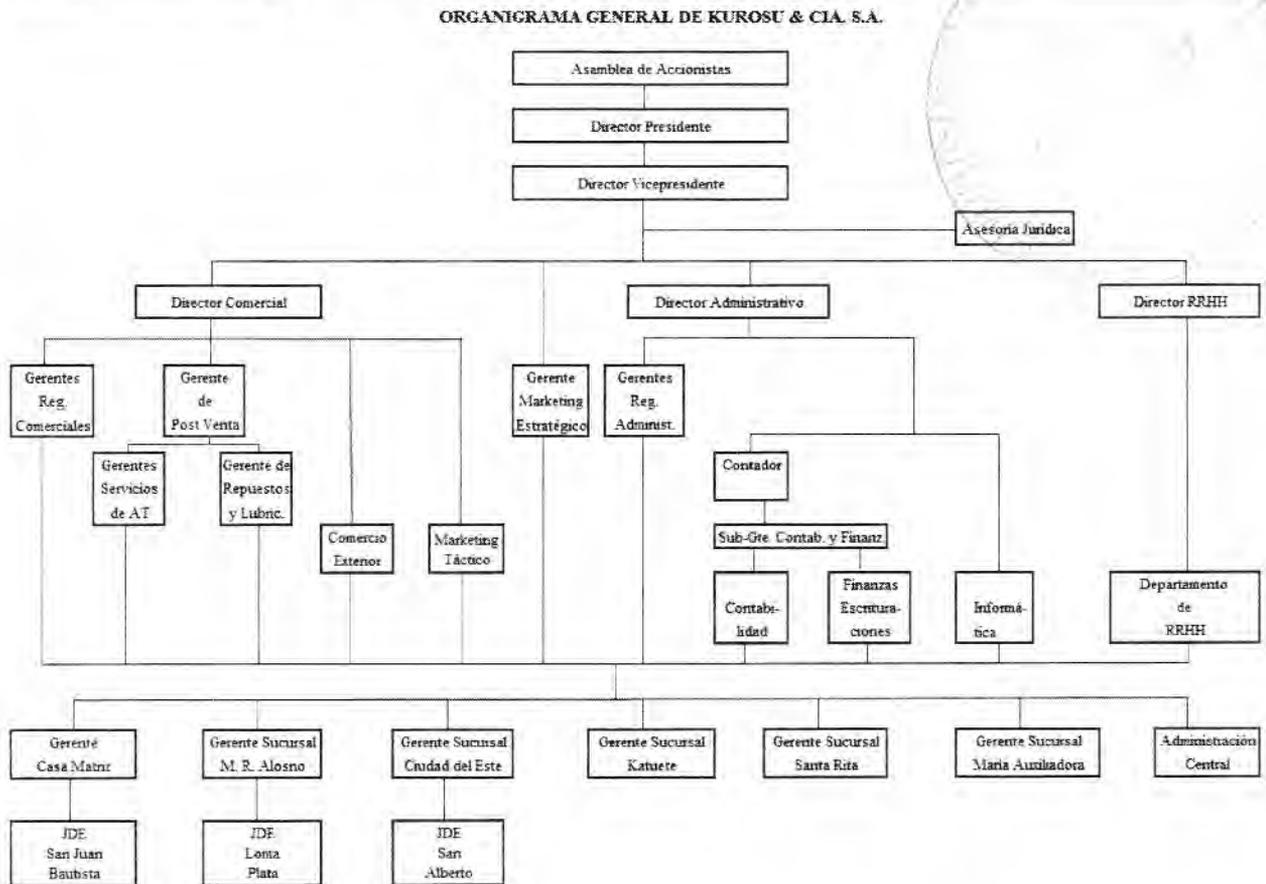
- A acompañar a la mecanización del agro
- Garantizando los mejores servicios
- Respetando al individuo y al medio ambiente
- Creando solución para una mayor productividad



## 2- ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL:

### 2.1. Organigrama:

#### ORGANIGRAMA DE LA SOCIEDAD



### 2.2. DIRECTORES Y ALTOS FUNCIONARIOS:

Según Acta N° 47/2016 de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 02 de abril de 2016, el Directorio de KUROSU & CÍA. S.A. por los ejercicios 2016 y 2017 está conformado por las siguientes personas:

- |                         |   |
|-------------------------|---|
| Director Presidente     | : Lic. Jaime Hitoshi Kurosu Ishigaki    |
| Director Vicepresidente | : Lic. Eva Rosa Rodríguez de Hermosilla |
| Directores Titulares    | : Sr. Basilio José Ramírez Flores       |

  
**Eva Rosa Rodríguez de Hermosilla**  
 Vicepresidente

  
**Antonio Maciel Rotela**  
 Director

Prospecto del Programa de Emisión Global USD3 KUROSU & CÍA. S.A. - Página 16

#### Nuestra Misión:

- A acompañar a la mecanización del agro
- arantizando los mejores servicios
- respaldando al individuo y al medio ambiente
- ofreciendo solución para una mayor productividad



Director Suplente : Lic. Antonio Maciel Rotela, y  
: Lic. Mina Kurosu Ishigaki  
Síndico Titular : Lic. Graciela Margarita Lutz Mullet  
Síndico Suplente : C.P.N Alcira Kazuko Onishi  
: C.P.N. Ana Lidia Cabrera Avalos

## **BREVE SINTESIS DE LA TRAYECTORIA PROFESIONAL Y EXPERIENCIA DE LOS DIRECTORES Y SÍNDICOS:**

### **PRESIDENTE:**

#### **DATOS PERSONALES**

Nombres y Apellidos: **Jaime Hitoshi Kurosu Ishigaki**  
Fecha de Nacimiento: **26/12/1964**  
Nacionalidad: **Paraguaya**  
Estado Civil: **Casado**  
Lugar de Nacimiento: **Encarnación – Itapúa - Paraguay**  
Dirección Particular: **Carlos A. López N° 671 - Encarnación**  
Cédula de Identidad: **981.480**

#### **Formación Académica:**

Lic. en Ciencias Contables y Administrativas, egresado de la Universidad Católica N.S.A. Sede Regional Itapúa en el año 1990.  
Post Grado de Gestión Empresarial – Universidad Americana en el año 1994  
Curso de Programa de desarrollo de Ejecutivos – Centro de Excelencia Profesional – Porto Alegre – Brasil del 11/05/99 al 11/11/99  
Seminario de Gestión Empresarial Exponegocios 2008 – Septiembre 2008 – Asunción.  
Diplomado en Habilidades Directivas, Certificación Team Manager Kurosu, en la modalidad e-learning, certificados por UnInter/SUMAR/MAG

**Antigüedad en la Empresa:** 32 años

**Antigüedad en el Cargo actual:** 9 años

#### **Experiencia Profesional:**

Ha iniciado en junio de 1985 como Responsable del Área de Recursos Humanos de KUROSU & CIA. S.A. hasta fines de 1987.  
A partir de 1988 asume como Responsable del Área de Marketing y el Depto. Comercio Exterior.

  
**Eva Rosa Rodríguez de Hermosilla**  
**Vicepresidente**

  
**Antonio Maciel Rotela**  
**Director**

Prospecto del Programa de Emisión Global USD3 KUROSU & CÍA. S.A. - Página 17

#### **Nuestra Misión:**

A acompañar a la mecanización del agro  
G arantizando los mejores servicios  
R espaldando al individuo y al medio ambiente  
O freciendo solución para una mayor productividad



A partir de 1990 es electo como Miembro del Directorio, haciéndose cargo del Área de Finanzas y del Depto. de Comercio Exterior.

En el Banco Regional S.A., ha sido electo por Asamblea de Accionistas como Miembro del Comité Ejecutivo, función que desempeñó durante los años 1998 y 1999.

A partir del año 2000 ha ocupado el cargo de Director Vicepresidente y Gerente General de la firma KUROSU & CIA. S.A., para luego en el mes de marzo de 2008 ser electo para el cargo actual, de Presidente del Directorio.

## VICEPRESIDENTE:

### **DATOS PERSONALES**

Nombres y Apellidos:	<b>Eva Rosa Rodríguez de Hermosilla</b>
Fecha de Nacimiento:	<b>06/09/1955</b>
Nacionalidad:	<b>Paraguaya</b>
Estado Civil:	<b>Casada</b>
Lugar de Nacimiento:	<b>Encarnación – Itapúa - Paraguay</b>
Dirección Particular:	<b>Roberto Báez N° 221 - Barrio La Paz - Encarnación</b>
Cédula de Identidad:	<b>534.506</b>

### **Formación Académica:**

Lic. en Ciencias Contables y Administrativas, egresada de la Universidad Católica N.S.A. Sede Regional Itapúa en el año 1981

Post Grado de Especialización en Práctica Tributaria – Universidad Católica N.S.A. Sede Regional Itapúa en el año 2001

Post Grado de Especialización en Auditoria – Universidad Católica N.S.A. sede Regional Itapúa en el año 2003

Diplomada en Habilidades Directivas, Certificación Team Manager Kurosu, en la modalidad e-learning, certificados por UnInter/SUMAR/MAG

**Antigüedad en la Empresa:** 41 años

**Antigüedad en el Cargo actual:** 9 años

### **Experiencia Profesional:**

Entre los años 1974-1975 en la firma AGRO SERVI S.R.L como Auxiliar Administrativo.

Desde el año 1976 en KUROSU & CIA. S.A. desempeñando distintos cargos en el Depto. Administrativo como ser: Clientes – Control operativo interno - Comercio Exterior – Contabilidad, Auditoria Interna, asumiendo en el año 1991 la Gerencia Financiera – pasando posteriormente a la Gerencia administrativa.

  
**Eva Rosa Rodríguez de Hermosilla**  
**Vicepresidente**

  
**Antonio Maciel Rotela**  
**Director**

Prospecto del Programa de Emisión Global USD3 KUROSU & CÍA. S.A. - Página 18

#### Nuestra Misión:

A acompañar a la mecanización del agro  
G arantizando los mejores servicios  
R espaldando al individuo y al medio ambiente  
O freciendo solución para una mayor productividad



En el año 1996 ha sido electa como Miembro del Directorio de la empresa, con el cargo de Directora Suplente.

Desde el año 2000 ejerce la función de Directora Titular, teniendo bajo su responsabilidad el Área Administrativa de la empresa, y en el año 2008 accede al cargo de Vicepresidente del Directorio.

Miembro del Consejo de Contadores Públicos del Paraguay Sede Regional Itapúa e inscripta en la Matrícula de Contador Público con el N° 299.

## **DIRECTOR TITULAR:**

### **Área de Responsabilidad: Comercial**

#### **DATOS PERSONALES**

Nombres y Apellidos:	<b>Basilio José Ramírez Flores</b>
Fecha de Nacimiento:	<b>14/06/1963</b>
Nacionalidad:	<b>Paraguaya</b>
Estado Civil:	<b>Casado</b>
Lugar de Nacimiento:	<b>Jesús - Itapúa - Paraguay</b>
Dirección Particular:	<b>Avda. San José - Km. 5,5 - Ciudad del Este</b>
Cédula de Identidad:	<b>1.052.118</b>

#### **Formación Académica:**

Bachiller Comercial

Estudios universitarios en la Universidad Nacional del Este, Facultad de Ciencias Económicas Administrativas y Contables, cursado hasta el segundo año, de 1983 a 1985

Curso de Programa de Desarrollo Gerencial, Desarrollo de Relaciones Interpersonales, Plan de Marketing, Excelencia en Servicios y Finanzas en Curitiba - PR. Brasil en el año 1999.

Curso de Excelencia en Repuestos - Curitiba - PR. Brasil en el año 2003.

Curso de Programa de Desarrollo de Ejecutivos, realizado en las ciudades de San Paulo, Curitiba, Porto Alegre y Horizontina - Brasil en los años 2004 y 2005.

Seminario de Gestión Empresarial Exponegocios 2008 - Septiembre 2008 - Asunción.

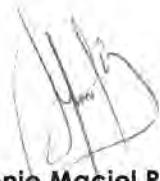
Actualmente realizando cursos en la Universidad John Deere (JDU) sobre conocimiento de productos: Cosechadoras, Tractores, Plantadoras, Sembradoras, Pulverizadores y equipos de construcciones viales.

Diplomado en Habilidades Directivas, Certificación Team Manager Kurosu, en la modalidad e-learning, certificados por UnInter/SUMAR/MAG

**Antigüedad en la Empresa:** 33 años

**Antigüedad en el Cargo actual:** 14 años

  
**Eva Rosa Rodríguez de Hermosilla**  
**Vicepresidente**

  
**Antonio Maciel Rotela**  
**Director**

Prospecto del Programa de Emisión Global USD3 KUROSU & CÍA. S.A. - Página 19

#### Nuestra Misión:

- A acompañar a la mecanización del agro
- Garantizando los mejores servicios
- Respetando al Individuo y al medio ambiente
- Creando solución para una mayor productividad



## Experiencia Profesional:

Depto. de Ventas de la Firma The King English de Ciudad del Este durante diez meses, luego como vendedor del Centro de Formación de Ciudad del Este Instituto Cultural Paranaense por el término de seis meses.

Ingresó como funcionario de la Firma KUROSU & CIA. S.A en el año 1984 pasando por los siguientes cargos sucesivos: Depto. de Ventas de Repuestos, Encargado de Comercio Exterior, Encargado del Depto. Administrativo de la Sucursal Ciudad del Este, Gerente de la Sucursal Ciudad del Este, Gerente Regional Zona Alto Paraná, Gerente Comercial.

En el año 2003 ha sido designado miembro del Directorio de KUROSU Y CIA. S.A., ocupándose del Área Comercial.

## DIRECTOR TITULAR:

### Área de Responsabilidad: Administrativa

## DATOS PERSONALES

Nombres y Apellidos:	<b>Antonio Maciel Rotela</b>
Fecha de Nacimiento:	<b>29/10/1957</b>
Nacionalidad:	<b>Paraguaya</b>
Estado Civil:	<b>Casado</b>
Lugar de Nacimiento:	<b>Hohenau - Itapúa - Paraguay</b>
Dirección Particular:	<b>Constitución N° 656 - Encarnación</b>
Cédula de Identidad:	<b>719.650</b>

## Formación Académica:

Lic. en Ciencias Contables y Administrativas, egresado de la Universidad Católica N.S.A. Sede Regional Itapúa en el año 1982.

Post Grado de Especialización en Práctica Tributaria - Universidad Católica N.S.A. Sede Regional Itapúa en el año 2001

Post Grado de Especialización en Auditoria - Universidad Católica N.S.A. sede Regional Itapúa en el año 2003

Diplomado en Finanzas - Universidad Nacional de Itapúa en el año 2004

Seminario de Gestión Empresarial Exponegocios 2008 - Septiembre 2008 - Asunción.

Diplomado en Habilidades Directivas, Certificación Team Manager Kurosu, en la modalidad e-learning, certificados por Uninter/SUMAR/MAG.

**Antigüedad en la Empresa:** 38 años

**Antigüedad en el Cargo actual:** 9 años

## Experiencia Profesional:

  
**Eva Rosa Rodríguez de Hermosilla**  
**Vicepresidente**

  
**Antonio Maciel Rotela**  
**Director**

Prospecto del Programa de Emisión Global USD3 KUROSU & CIA. S.A. - Página 20

### Nuestra Misión:

A acompañar a la mecanización del agro,  
G arantizando los mejores servicios  
R espaldando al individuo y al medio ambiente  
O freciendo solución para una mayor productividad

# KUROSU & CIA. SA.

IMPORTACIONES - EXPORTACIONES - REPRESENTACIONES



Iniciado como Auxiliar Administrativo Contable en la Fundación Germán y Elsa Wilcke de Carmen del Paraná – Depto. de Itapúa en el año 1978, luego ha ingresado a la firma KUROSU & CIA. S.A. Casa Matriz pasando por diversos departamentos y sectores, como ser: Caja, Comercio Exterior, Contabilidad, Gerencia de Contabilidad y Finanzas.

En el año 2008 ha sido designado miembro titular del Directorio de KUROSU & CIA. S.A. ocupándose del Área Administrativa.

Desde 1996 hasta inicios del año 1998 también se ha desempeñado como Gerente General de la Firma SERVICIO TÉCNICO AGROP. COM. S.R.L. de Encarnación.

Miembro del Consejo de Contadores Públicos del Paraguay Sede Regional Itapúa e inscripto en la Matrícula de Contador Público con el N° 298

## **DIRECTOR TITULAR:**

**Área de Responsabilidad: Recursos Humanos**

### **DATOS PERSONALES**

Nombres y Apellidos:	<b>Mina Kurosu Ishigaki</b>
Fecha de Nacimiento:	<b>15/10/71</b>
Nacionalidad:	<b>Paraguaya</b>
Estado Civil:	<b>Soltera</b>
Lugar de Nacimiento:	<b>Encarnación – Itapúa - Paraguay</b>
Dirección Particular:	<b>Carlos A. López N° 665 - Encarnación</b>
Cédula de Identidad:	<b>859.743</b>

### **Formación Académica:**

Lic. en Diseño Industrial (P.P.), egresada de la UFPR - Univ. Federal Do Paraná - Curitiba - Brasil en el año 1996.

Post Grado Ingeniería Industrial, Tohoku Institute of Technology, Sendai, Japón en el año 1998.

American Language School, Level 8 (2000). Toefl Examination.

City University of New York, International Relations (3 Semest) 2001 - 2002

Court Interpreter Certification, State of NY Unified Court System 2003

Diplomada en Habilidades Directivas, Certificación Team Manager Kurosu, en la modalidad e-learning, certificados por UnInter/SUMAR/MAG

Ha realizado Maestría en Política y Gestión Pública, en el Centro de Análisis y Difusión de la Economía Paraguaya CADEP.

**Antigüedad en la Empresa: 11 años**

**Antigüedad en el Cargo actual: 9 años**

  
**Eva Rosa Rodríguez de Hermosilla**  
**Vicepresidente**

  
**Antonio Maciel Rotela**  
**Director**

Prospecto del Programa de Emisión Global USD3 KUROSU & CIA. S.A. - Página 21

#### Nuestra Misión:

- acompañar a la mecanización del agro
- garantizando los mejores servicios
- respetando al individuo y al medio ambiente
- ofreciendo solución para una mayor productividad



## **Experiencia Profesional:**

Inició en Calens Atelier como Asistente de Producción, asumiendo luego como Encargada de Proyectos (Curitiba, Brasil 1992-1996). Posteriormente en North Craft, Co. como Auxiliar de Producción (Sendai, Japón 1998) y finalmente en Omega Imports, LLC donde se desempeñó en el Depto. Comercial como Dispatcher & Customer Service, Junior RP y Floor Manager sucesivamente (Nueva York, USA 2000-2004).

Desde el año 2005 pasantía formativa en KUROSU & CIA. S.A., pasando a ser contratada a inicios del año 2007 como Gerente de RRHH. En el año 2008 ha sido designada miembro titular del Directorio de KUROSU & CIA. S.A. ocupándose del Área de Recursos Humanos.

## **DIRECTOR SUPLENTE:**

### **DATOS PERSONALES**

Nombres y Apellidos:	<b>Graciela Margarita Lutz Mullet</b>
Fecha de Nacimiento:	<b>21/02/1970</b>
Nacionalidad:	<b>Paraguaya</b>
Estado Civil:	<b>Soltera</b>
Lugar de Nacimiento:	<b>Encarnación – Itapúa - Paraguay</b>
Dirección Particular:	<b>Avda. Japón y Aquidaban - Encarnación</b>
Cédula de Identidad:	<b>1.277.133</b>

### **Formación Académica:**

Lic. en Ciencias Contables, egresada de la Universidad Católica N.S.A. Sede Regional Itapúa en el año 2001.

Post Grado de Especialización en Auditoría – Universidad Católica N.S.A. Sede Regional Itapúa en el año 2003

Desde agosto de 2010 cursando un Diplomado en Habilidades Directivas, Certificación Team Manager Kurosu, en la modalidad e-learning, certificados por UnInter/SUMAR/MAG

**Antigüedad en la Empresa:** 23 años

**Antigüedad en el Cargo actual:** 9 años

### **Experiencia Profesional:**

Inició como Recepcionista entre los años 1991 a 1993 en la Empresa REPSUR S.R.L.

A partir del año 1994 ingresó a KUROSU & CIA. S.A. Casa Matriz, pasando por varias funciones, como: Auxiliar Administrativa, Encargada Administrativa, Sub Gerente Auditoría Interna, Gerente Administrativa, habiendo sido designada en el año 2008

  
**Eva Rosa Rodríguez de Hermsilla**  
**Vicepresidente**

  
**Antonio Maciel Rotela**  
**Director**

Prospecto del Programa de Emisión Global USD3 KUROSU & CIA. S.A. - Página 22

#### Nuestra Misión:

- A acompañar a la mecanización del agro
- G arantizando los mejores servicios
- R espetando al individuo y al medio ambiente
- Q ueriendo solución para una mayor productividad



miembro suplente del Directorio de KUROSU & CIA. S.A.; y desarrolla actividades en el área administrativa, donde desempeña actualmente las funciones de Controller Administrativo, responsabilidad ubicada en el nivel gerencial.

## SINDICO TITULAR:

### **DATOS PERSONALES**

Nombres y Apellidos:	<b>Alcira Kazuko Onishi</b>
Fecha de Nacimiento:	<b>29/11/1978</b>
Nacionalidad:	<b>Paraguaya</b>
Estado Civil:	<b>Casada</b>
Lugar de Nacimiento:	<b>Edelira Km. 21</b>
Dirección Particular:	<b>Cerro Corá 123 c/Artigas - Encarnación</b>
Cédula de Identidad:	<b>3.211.496</b>



### **Formación Académica:**

Título de Contador Público Nacional, egresada de la Universidad Católica Nuestra Señora de la Asunción Sede Regional Itapúa en el año 2004.

Técnico en Seguridad y Salud en el Trabajo Nro. 362/13 – Ministerio de Justicia y Trabajo – Federac. de Químicas del Paraguay – Asunción – año 2013

### **Experiencia Profesional:**

Se ha desempeñado como funcionaria del Depto. Contable en la Empresa JOM S.A. de la ciudad de Encarnación (1998 – 2007). Actualmente dedicada a la Profesión Contable en forma independiente.

## SINDICO SUPLENTE:

### **DATOS PERSONALES**

Nombres y Apellidos:	<b>Ana Lidia Cabrera Avalos</b>
Fecha de Nacimiento:	<b>11/02/1986</b>
Nacionalidad:	<b>Paraguaya</b>
Estado Civil:	<b>Soltera</b>
Lugar de Nacimiento:	<b>Encarnación – Itapúa - Paraguay</b>
Dirección Particular:	<b>Barrio Arroyo Porã – Encarnación</b>
Cédula de Identidad:	<b>4.355.866</b>

### **Formación Académica:**

Título de Contador Público Nacional, egresada de la Universidad Católica Nuestra Señora de la Asunción Sede Regional Itapúa en el año 2010.

  
**Eva Rosa Rodríguez de Hermosilla**  
**Vicepresidente**

  
**Antonio Maciel Rotela**  
**Director**

Prospecto del Programa de Emisión Global USD3 KUROSU & CIA. S.A. - Página 23

### Nuestra Misión:

A acompañar a la mecanización del agro  
G arantizando los mejores servicios  
R espetando al individuo y al medio ambiente  
O freciendo solución para una mayor productividad



Actualmente cursando el Diplomado en Impuestos Fiscales Internos en el Instituto FOTRIEM

### Experiencia Profesional:

Se ha desempeñado como funcionaria del Depto. de Contabilidad de la Empresa KUROSU & CIA. S.A. de la ciudad de Encarnación desde el año 2007 hasta el año 2009. Actualmente dedicada a la Profesión Contable en forma independiente.

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

La dotación del personal de KUROSU & CIA. S.A. al 30/09/2017 estaba conformada por 332 personas, cuya remuneración pagada en concepto de salarios y bonificaciones asciende a la suma de Gs. 15.517.492.748.- (Guaraníes quince mil quinientos diecisiete millones cuatrocientos noventa y dos mil setecientos cuarenta y ocho), que representa el 31,80 % del total de Gastos Operativos. La remuneración de la Plana Directiva asciende a la suma de Gs. 1.022.727.258.- (Guaraníes un mil veintidós millones setecientos veintisiete mil doscientos cincuenta y ocho), equivalente al 6,18 % del total de remuneraciones pagadas.

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

Al 30/09/2017 KUROSU & CIA. S.A. cuenta con 332 personas, no existen sindicatos dentro de la entidad

### **3. VINCULACIONES DE LA SOCIEDAD:**

#### **3.1. VINCULACIONES POR ACCIONES:**

NO POSEE.

#### **3.2. VINCULACION de los DIRECTORES, SINDICOS Y ALTOS FUNCIONARIOS (por acciones y cargos)**

ACCIONISTA	EMPRESA	FACTORES DE VINCULACION		
		CARGO	ACCIONISTA	%
Jaime Hitoshi Kurosu Ishigaki	BANCO REGIONAL S.A.E.C.A.	-	Si	0,60
	CADIEM CASA DE BOLSA S.A.	-	Si	3,87
	C.A. LOGISTICA S.A.	-	Si	74,33
	JOM S.A.	-	Si	33,32
	3K GROUP S.A.	Presidente	Si	51,00
	A + E S.A.	-	Si	1,16

  
Eva Rosa Rodríguez de Hermosilla  
Vicepresidente

  
Antonio Maciel Rotela  
Director

Prospecto del Programa de Emisión Global USD3 KUROSU & CIA. S.A. - Página 24

#### Nuestra Misión:

- A acompañar a la mecanización del agro
- G arantizando los mejores servicios
- R espaldando al individuo y al medio ambiente
- O freciendo solución para una mayor productividad



Mina Kurosu Ishigaki	JOM S.A.	Director	Si	30,15
Eva Rosa Rodríguez de Hermosilla	BANCO REGIONAL S.A.E.C.A.		Si	0,01
	CREDIPAR S.A.		Si	0,98
	REGIONAL SEGUROS S.A.		Si	0,40
	FINACIERA PARAGUAYO JAPONESA S.A.		Si	0,11
Antonio Maciel Rotela	CREDIPAR S.A.		Si	1,50
	BANCO REGIONAL S.A.E.C.A.		Si	0,01

### 3.3 VINCULACION POR DEUDAS:

NO POSEE.

### 3.4 VINCULACION POR CONTRATOS:

NO POSEE.

  
**Eva Rosa Rodríguez de Hermosilla**  
Vicepresidente

  
**Antonio Maciel Rotela**  
Director

Prospecto del Programa de Emisión Global USD3 KUROSU & CÍA. S.A. - Página 25

#### Nuestra Misión:

A acompañar a la mecanización del agro  
G arantizando los mejores servicios  
R espetando al individuo y al medio ambiente  
O freciendo solución para una mayor productividad



## 4. INFORMACIÓN ECONÓMICA-FINANCIERA-PATRIMONIAL

### 4.1. Información comparativa en columnas de los tres últimos ejercicios y de la última información trimestral cerrada:

#### BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016, 2015 Y 2014 (EXPRESADO EN GUARANIES)

ACTIVO	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2014
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Disponibilidades	38.990.099.763	41.877.970.297	30.623.983.622
Créditos	198.708.736.029	208.008.065.605	280.566.122.255
Previsión para Créditos Incobrables	(1.179.053.630)	(1.144.742.857)	(2.019.355.915)
Bienes de Cambio	227.521.338.007	271.072.089.470	186.289.001.822
Previsión por Obsolescencia	(942.004.907)	(1.095.061.133)	(1.144.068.314)
Gastos no Devengados	1.845.230.712	3.380.647.942	5.200.408.797
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>464.944.345.974</b>	<b>522.098.969.324</b>	<b>499.516.092.267</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Créditos	56.322.634.444	45.703.674.471	20.538.363.114
Propiedades, Planta y Equipo	49.579.692.537	47.468.525.467	46.564.180.302
Gastos no Devengados	221.566.575	730.757.092	1.960.753.119
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>106.123.893.556</b>	<b>93.902.957.030</b>	<b>69.063.296.535</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>571.068.239.530</b>	<b>616.001.926.354</b>	<b>568.579.388.802</b>

  
**Eva Rosa Rodríguez de Hermosilla**  
Vicepresidente

  
**Antonio Maciel Rotela**  
Director

Prospecto del Programa de Emisión Global USD3 KUROSU & CÍA. S.A. - Página 26

#### Nuestra Misión:

- A acompañar a la mecanización del agro.
- Garantizando los mejores servicios.
- Respetando al individuo y al medio ambiente.
- O ofreciendo solución para una mayor productividad.

# KUROSU & CIA. SA.

IMPORTACIONES - EXPORTACIONES - REPRESENTACIONES



PASIVO	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2014
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Deudas Comerciales	37.552.937.808	12.921.991.650	11.783.814.841
Deudas Financieras	214.595.481.194	264.335.107.880	230.476.321.844
Anticipos de Clientes	3.507.384.496	3.947.805.106	3.482.918.662
Deudas Sociales	443.457.950	408.618.037	682.204.746
Utilidades Diferidas	12.519.307.678	9.869.929.919	6.739.177.841
Remuneraciones y C.S. a Pagar	1.050.186.618	890.208.877	2.686.106.333
Previsiones	182.990.625	224.780.496	474.243.775
Gastos Acumulados a Pagar	119.069.280	215.272.042	149.506.649
Deudas Fiscales	4.037.397.122	262.943.479	4.420.081.290
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>274.008.212.771</b>	<b>293.076.657.486</b>	<b>260.894.375.981</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Utilidades Diferidas	3.937.903.915	2.691.075.678	2.620.749.594
Deudas Financieras	66.200.000.000	110.008.361.690	106.143.432.642
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>70.137.903.915</b>	<b>112.699.437.368</b>	<b>108.764.182.236</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>344.146.116.686</b>	<b>405.776.094.854</b>	<b>369.658.558.217</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Capital	110.000.000.000	110.000.000.000	110.000.000.000
Reservas	30.229.740.862	26.947.546.180	23.915.330.974
Utilidades no Asignadas	60.000.000.000	42.000.000.000	17.000.000.000
Utilidad del Ejercicio	26.692.381.982	31.278.285.320	48.005.499.611
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>226.922.122.844</b>	<b>210.225.831.500</b>	<b>198.920.830.585</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>571.068.239.530</b>	<b>616.001.926.354</b>	<b>568.579.388.802</b>

  
**Eva Rosa Rodríguez de Hermosilla**  
Vicepresidente

  
**Antonio Maciel Rotela**  
Director

Prospecto del Programa de Emisión Global USD3 KUROSU & CÍA. S.A. - Página 27

#### Nuestra Misión

A acompañar a la mecanización del agró.  
G arantizando los mejores servicios  
R espaldando al individuo y al medio ambiente  
O freciendo solución para una mayor productividad



**ESTADO DE RESULTADOS**  
**POR LOS EJERCICIOS CERRADOS EL 31 DICIEMBRE 2016, 2015 y 2014**  
**(EXPRESADO EN GUARANIES)**

	Ejercicio Finalizado el		
	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2014
-			
Ventas Netas	436.979.911.672	422.259.493.982	701.289.964.209
Otros ingresos operativos	19.940.025.368	29.710.896.733	14.959.192.828
Costo de Mercaderías Vendidas	(340.875.492.943)	(325.369.696.955)	(561.796.653.483)
Gastos Administrativos	(22.303.304.453)	(28.340.728.332)	(32.356.019.113)
Gastos de Ventas	(33.971.693.133)	(29.688.684.938)	(40.649.406.533)
<b>Resultado Operativo</b>	<b>59.769.446.511</b>	<b>68.571.280.490</b>	<b>81.447.077.908</b>
Diferencia de Cambio	(27.213.219)	(1.647.001.383)	1.137.522.287
Gastos Financieros	(27.716.823.884)	(28.971.855.165)	(25.341.581.636)
<b>Resultado antes de Impuesto a la Renta</b>	<b>32.025.409.408</b>	<b>37.952.423.942</b>	<b>57.243.018.559</b>
Impuesto a la Renta	(3.928.165.216)	(5.027.913.079)	(6.710.913.705)
Reserva Legal	(1.404.862.210)	(1.646.225.543)	(2.526.605.243)
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>26.692.381.982</b>	<b>31.278.285.320</b>	<b>48.005.499.611</b>

  
**Eva Rosa Rodríguez de Hermosilla**  
**Vicepresidente**

Prospecto del Programa de Emisión Global USD3 KUROSU & CÍA. S.A. - Página 28

  
**Antonio Maciel Rotela**  
**Director**

**Nuestra Misión:**

- A acompañar a la mecanización del agro
- Garantizando los mejores servicios
- Respetando al individuo y al medio ambiente
- Creando solución para una mayor productividad

# KUROSU & CIA. SA.

IMPORTACIONES - EXPORTACIONES - REPRESENTACIONES



## Información comparativa en columnas de la última información trimestral cerrada:

BALANCE GENERAL AL 30 DE SETIEMBRE DE 2017, 2016 y 2015  
(EXPRESADO EN GUARANIES)

ACTIVO	30/09/2017	30/09/2016	30/09/2015
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Disponibilidades	40.084.980.611	50.555.837.528	46.557.895.837
Créditos	171.097.336.648	183.853.912.801	210.770.771.306
Previsión para Créditos Incobrables	(1.888.145.131)	(1.306.902.325)	(2.241.908.674)
Bienes de Cambio	214.845.613.412	234.249.637.008	274.713.810.783
Previsión por Obsolescencia	(1.172.668.802)	(1.280.231.991)	(1.295.579.180)
Gastos no Devengados	1.531.375.471	2.387.134.578	3.952.040.310
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>424.498.492.209</b>	<b>468.459.387.599</b>	<b>532.457.030.382</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Créditos	44.264.250.698	46.898.021.878	35.656.428.936
Propiedades, Planta y Equipo	55.738.030.579	50.576.795.238	51.072.250.611
Gastos no Devengados	142.364.188	274.693.870	783.818.950
Inversiones en Otra empresa	428.750.000	0	0
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>100.573.395.465</b>	<b>97.749.510.986</b>	<b>87.512.498.497</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>525.071.887.674</b>	<b>566.208.898.585</b>	<b>619.969.528.879</b>

PASIVO	30/09/2017	30/09/2016	30/09/2015
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Deudas Comerciales	44.575.977.074	35.385.148.101	28.810.770.663
Deudas Financieras	145.308.073.010	188.911.239.752	259.595.896.496
Anticipos de Clientes	7.145.405.540	4.288.221.420	7.099.242.569
Deudas Sociales	578.448.412	555.569.418	517.693.099
Dividendos a Pagar	0	13.278.285.320	23.005.499.611
Utilidades Diferidas	11.220.996.814	11.612.662.330	8.014.687.405
Remuneraciones y C.S. a Pagar	2.159.858.373	1.795.796.486	1.997.977.872
Previsiones	296.001.553	128.885.887	325.912.101
Deudas Fiscales	298.140.180	308.220.698	235.279.650

  
**Eva Rosa Rodríguez de Hermosilla**  
Vicepresidente

  
**Antonio Maciel Rotela**  
Director

Prospecto del Programa de Emisión Global USD3 KUROSU & CÍA. S.A. - Página 29

### Nuestra Misión:

- A acompañar a la mecanización del agro
- G arantizando los mejores servicios
- R espaldando al individuo y al medio ambiente
- O freciendo solución para una mayor productividad

# KUROSU & CIA. SA.

IMPORTACIONES - EXPORTACIONES - REPRESENTACIONES



Provisiones	7.355.255.903	6.451.448.423	5.720.042.845
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>218.938.156.859</b>	<b>262.715.477.835</b>	<b>335.323.002.311</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Deudas Financieras	61.275.674.464	85.049.000.000	94.571.330.735
Utilidades Diferidas	2.920.961.029	3.235.177.877	2.012.284.240
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>64.196.635.493</b>	<b>88.284.177.877</b>	<b>96.583.614.975</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>283.134.792.352</b>	<b>350.999.655.712</b>	<b>431.906.617.286</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Capital	110.000.000.000	110.000.000.000	110.000.000.000
Reservas	30.229.740.862	26.947.546.180	23.915.330.974
Utilidades no Asignadas	78.000.000.000	60.000.000.000	42.000.000.000
Utilidad del Periodo/Ejercicio	23.707.354.460	18.261.696.693	12.147.580.619
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>241.937.095.322</b>	<b>215.209.242.873</b>	<b>188.062.911.593</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>525.071.887.674</b>	<b>566.208.898.585</b>	<b>619.969.528.879</b>

**ESTADO DE RESULTADOS**  
**POR LOS PERIODOS COMPRENDIDOS ENTRE EL 01 DE ENERO Y EL 30 SETIEMBRE 2017, 2016 Y 2015**  
**(EXPRESADO EN GUARANIES)**

	30/09/2017	30/09/2016	30/09/2015
Ventas Netas	389.870.909.022	326.927.355.439	304.552.719.268
Otros ingresos operativos	11.616.790.042	13.160.301.351	11.576.002.403
Costo de Mercaderías Vendidas	(307.705.696.844)	(254.445.407.467)	(234.567.939.472)
Gastos Administrativos	(17.068.674.067)	(15.466.019.496)	(20.497.212.403)

  
**Eva Rosa Rodríguez de Hermosilla**  
**Vicepresidente**

  
**Antonio Maciel Rotela**  
**Director**

Prospecto del Programa de Emisión Global USD3 KUROSU & CÍA. S.A. - Página 30

**Nuestra Misión:**

- A acompañar a la mecanización del agro
- Garantizando los mejores servicios
- Respetando al individuo y al medio ambiente
- Creando solución para una mayor productividad



Gastos de Ventas	(31.729.408.855)	(25.607.672.525)	(23.193.332.478)
<b>Resultado Operativo</b>	<b>44.983.919.298</b>	<b>44.568.557.302</b>	<b>37.870.237.318</b>
Diferencia de Cambio	(1.554.556.050)	(859.573.847)	(1.359.080.439)
Gastos Financieros	(15.324.076.822)	(21.879.564.454)	(21.509.824.034)
<b>Resultado antes de Impuesto a la Renta</b>	<b>28.105.286.426</b>	<b>21.829.419.001</b>	<b>15.001.332.845</b>
Impuesto a la Renta	(3.150.176.468)	(2.606.580.377)	(2.214.405.878)
Reserva Legal	(1.247.755.498)	(961.141.931)	(639.346.348)
<b>Resultado del Periodo</b>	<b>23.707.354.460</b>	<b>18.261.696.693</b>	<b>12.147.580.619</b>

#### 4.2. Flujo de caja proyectado:

#### FLUJO DE CAJA PROYECTADO EN DOLARES AMERICANOS

	2018	2019	2020	2021	2022
Saldo Efectivo Anterior (G + U\$S)	7.320.612	9.563.265	10.643.295	9.115.776	10.747.523
Más: Ingreso en efectivo	169.537.319	203.000.000	235.000.000	238.000.000	242.000.000
Menos: Necesidad de efectivo	167.294.666	201.919.970	236.527.519	236.368.253	247.808.801
<b>Saldo Positivo</b>	<b>9.563.265</b>	<b>10.643.295</b>	<b>9.115.776</b>	<b>10.747.523</b>	<b>4.938.722</b>

CONCEPTO	2018	2019	2020	2021	2022
<b>EGRESOS PROYECTADOS</b>	<b>167.294.666</b>	<b>201.919.970</b>	<b>236.527.519</b>	<b>236.368.253</b>	<b>247.808.801</b>
Nvas. Obligaciones Banc.	30.000.000	70.500.000	97.000.000	90.000.000	80.000.000
Oblig. Banc.+ Intereses e Impuestos	19.885.922	392.637	385.454	475.735	88.978
Inversiones	3.500.000	1.800.000	1.800.000	1.500.000	1.500.000
Proveedores	30.184.434				
Vtos. de nuevas compras	49.800.000	91.000.000	97.500.000	105.000.000	115.000.000
Nacionalización de Mercaderías	9.885.120	12.090.000	12.675.000	13.650.000	14.950.000
Acreedores Varios	48.066	35.141	19.388		
Gastos fijos, variables mensuales	12.000.000	13.200.000	14.400.000	15.840.000	17.400.000

  
**Eva Rosa Rodríguez de Hermsilla**  
**Vicepresidente**

  
**Antonio Maciel Rotela**  
**Director**

Prospecto del Programa de Emisión Global USD3 KUROSU & CÍA. S.A. - Página 31

#### Nuestra Misión:

- Acompañar a la mecanización del agro
- Garantizando los mejores servicios
- Respetando al individuo y al medio ambiente
- Creando solución para una mayor productividad

# KUROSU & CIA. SA.

IMPORTACIONES - EXPORTACIONES - REPRESENTACIONES



Bonos PEG G1 Capital	883.392				
Bonos PEG USD1 Capital	4.000.000				
Bonos PEG G1 Intereses	105.717				
Bonos PEG USD1 Intereses	339.068				
Bonos PEG G2 Capital		1.413.428	1.236.749		
Bonos PEG USD2 Capital		2.000.000	2.000.000		
Bonos PEG G2 Intereses	317.150	317.150	148.410		
Bonos PEG USD2 Intereses	329.534	329.096	160.000		
Bonos PEG G3 Capital					3.533.569
Bonos PEG USD3 Capital					5.000.000
Bonos PEG G3 Intereses	198.763	265.018	265.018	265.018	66.254
Bonos PEG USD3 Intereses	67.500	337.500	337.500	337.500	270.000
Impuestos a Pagar: IVA/Renta	3.750.000	5.240.000	5.600.000	5.800.000	6.000.000
Dividendos a pagar	2.000.000	3.000.000	3.000.000	3.500.000	4.000.000

<b>INGRESOS PROYECTADOS</b>	<b>169.537.319</b>	<b>203.000.000</b>	<b>235.000.000</b>	<b>238.000.000</b>	<b>242.000.000</b>
Vtas. a realizar al contado	47.000.000	49.000.000	55.000.000	55.000.000	60.000.000
Cobranzas	55.000.000	63.000.000	83.000.000	85.000.000	80.000.000
Líneas de Crédito a Utilizar	59.000.000	90.000.000	95.000.000	95.000.000	100.000.000
Ventas de cartera		1.000.000	2.000.000	3.000.000	2.000.000
Bonos nueva emis. PEG G3	3.537.319				
Bonos nueva emis. PEG USD3	5.000.000				

## Supuestos establecidos para la proyección del Flujo de Caja:

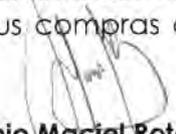
El flujo de caja proyectado abarca a partir del año 2018 hasta el año 2022 y fue confeccionado en dólares americanos utilizando el tipo de cambio de 1 USD. = 5.654 G. para los INGRESOS y de 1 USD. = 5.660 G. para los EGRESOS.

Los datos elaborados están basados en el Plan Estratégico hasta el año 2022, que la empresa tiene programado y que incluye los planes de la presente emisión. Para su preparación se ha considerado el mercado existente en el país y su crecimiento probable.

En ese contexto, las ventas fueron cuidadosamente estimadas, considerando mantener nuestra participación en el mercado con un crecimiento paulatino, con la incorporación de máquinas de avanzada tecnología que busca cuidar el medio ambiente, aumentando la productividad por hectárea y en el rubro de Construcciones ir creciendo en el market share con la marca de representación.

Esperamos continuar aprovechando convenientemente el financiamiento bancario en forma directa a nuestros clientes, en especial para sus compras de los equipos

  
**Eva Rosa Rodríguez de Hermosilla**  
Vicepresidente

  
**Antonio Maciel Rotela**  
Director

Prospecto del Programa de Emisión Global USD3 KUROSU & CIA. S.A. - Página 32

# KUROSU & CIA. SA.

IMPORTACIONES - EXPORTACIONES - REPRESENTACIONES



de gran porte y en la medida en que las instituciones financieras fomenten, se dediquen y agilicen en este ámbito.

En cuanto a las inversiones programadas, las mismas están destinadas al traslado de nuestra Sucursal de Ciudad de Este, para lo cual ya está en etapa muy avanzada la construcción de un nuevo local en un terreno más amplio y con la infraestructura adecuada que posibilite brindar mejor servicio en la atención a los clientes. En el mismo predio también ya está en su etapa de conclusión el nuevo Depósito Central de Repuestos, el cual en un plazo no mayor a 120 días se estará equipando completamente y poniendo en funcionamiento a finales del primer semestre del 2018.

Igualmente, ir reacondicionando los demás locales a los requerimientos actuales. También a la adquisición de herramientas de alta tecnología y nuevas unidades de vehículos, que permitan mejorar el servicio al cliente.

Los pagos a proveedores se estiman al plazo normal establecido que son de entre 90 y 180 días.

La nacionalización de mercaderías reflejan los gastos de despachos más el IVA correspondiente a las importaciones programadas.

El pago de capital y el pago de intereses de los Bonos emitidos están distribuidos de manera detallada y en forma separada por Programa de Emisión. Se prevé además el ingreso de dinero por los nuevos programas, como también los pagos de capital y los pagos de intereses por separado. Cabe destacar en este punto, que las series del nuevo programa se emitirán y colocarán en el año 2018, por lo que tanto el pago de capital y el de los últimos intereses estarían venciendo en el 2022, motivo por el cual se ha incluido también los datos estimados para ese año.

Las bases para el cálculo de los impuestos constituyen las ventas proyectadas y la presupuestada utilidad, para el IVA (diferencia entre "Débito Fiscal" y "Crédito Fiscal), las retenciones y el Impuesto a la Renta respectivamente, que son los más representativos.

En lo que respecta a las utilidades, los accionistas como parte de un plan estratégico, pretenden destinar a capitalización o reinversión en los próximos ejercicios al menos el 50% de las utilidades líquidas y realizadas, de manera a acompañar el ritmo de crecimiento de la empresa; aspecto también considerado para la estimación de los dividendos.

  
**Eva Rosa Rodríguez de Hermsilla**  
**Vicepresidente**

  
**Antonio Maciel Rotela**  
**Director**

Prospecto del Programa de Emisión Global USD3 KUROSU & Cía. S.A. - Página 33

# KUROSU & CIA. SA.

IMPORTACIONES - EXPORTACIONES - REPRESENTACIONES



## 4.3. Ratios y otras variables:

	Año 2014	Año 2015	Año 2016	Septiembre 2017
Ingresos Operativos Netos	716.249.157.037	451.970.390.715	456.919.937.040	401.487.699.064
Resultados Netos	48.005.499.611	31.278.285.320	26.692.381.982	23.707.354.460
Pasivo Total	369.658.558.217	405.776.094.854	344.146.116.686	283.134.792.352
Deudas Financieras	336.619.754.486	374.343.469.570	280.795.481.194	206.583.747.474
<b>Margen Líquido</b>				
(Resultado Neto/Ingresos Operativos Netos)	7%	7%	6%	6%
<b>Rentabilidad del Activo</b>				
(Resultado Neto/Activo Total)	8%	5%	5%	5%
<b>Rentabilidad del Patrimonio</b>				
(Resultado Neto/Patrimonio Neto)	24%	15%	12%	10%
<b>Liquidez Corriente</b>				
Activo Corriente	499.516.092.267	522.098.969.324	464.944.345.974	424.498.492.209
Pasivo Corriente	260.894.375.981	293.076.657.486	274.008.212.771	218.938.156.859
(Activo Corriente/Pasivo Corriente)	1,91	1,78	1,70	1,94
Bienes de Cambio	186.289.001.822	271.072.089.470	227.521.338.007	214.845.613.412
<b>Ratio de Prueba Ácida</b>				
(Activo Corriente-Bienes de Cambio)/Pasivo Corriente)	1,20	0,86	0,87	0,96
<b>Apalancamiento respecto al Activo</b>				
(Pasivo Total/Activo Total)	0,65	0,66	0,60	0,54
<b>Apalancamiento respecto al Patrimonio</b>				
(Pasivo Total/Patrimonio Neto)	1,86	1,93	1,52	1,17

## 4.4. Informe del Síndico:

Se adjunta el Informe del Síndico al 31 de octubre de 2017.

  
**Eva Rosa Rodríguez de Hermosilla**  
Vicepresidente

  
**Antonio Maciel Rotela**  
Director

Prospecto del Programa de Emisión Global USD3 KUROSU & CÍA. S.A. - Página 34

### Nuestra Misión:

- A acompañar a la mecanización del agro
- G arantizando los mejores servicios
- R espetando al individuo y al medio ambiente
- O freciendo solución para una mayor productividad



#### 4.5. Deudas privilegiadas, garantías prendarias o hipotecarias a favor de terceros:

La empresa no cuenta con deudas privilegiadas, garantías prendarias o hipotecarias a favor de terceros.

### 5- TRAYECTORIA EN EL MERCADO BURSATIL

#### 5.1 Año de ingreso:

**Inscripción en la Comisión Nacional de Valores:** Según Resolución Nro. 1048/07 del 11 de septiembre de 2007.

#### 5.2. Registro de Bolsa:

**Inscripción en la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.:** Según Resolución Nro. 740/07 del 18 de septiembre de 2007.

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

#### 5.4 Cuadro resumen de todas las emisiones:

Sociedad Emisora: KUROSU & CIA. S.A.

Informe al: 30/11/2017

#### SISTEMA TRADICIONAL

Resolución de Emisión	Fecha	Serie	Moneda	Monto Emitido	Monto Colocado	Monto Vencido y Pagado	Saldo a Vencer	Situación	Destino de la Emisión
1063/07	18/10/07	A	USD.	2.000.000,00	2.000.000,00	2.000.000,00	0	Pagado	Financiamiento de maquinarias del sector agropecuario
1063/07	18/10/07	B	G	5.000.000.000	5.000.000.000	5.000.000.000	0	Pagado	
814/08	11/11/08	C	USD.	500.000,00	500.000,00	500.000,00	0	Pagado	
814/08	11/11/08	D	G.	1.000.000.000	1.000.000.000	1.000.000.000	0	Pagado	
1223/09	22/09/09	E	G.	8.000.000.000	8.000.000.000	8.000.000.000	0	Pagado	
1223/09	22/09/09	F	USD.	4.000.000,00	4.000.000,00	4.000.000,00	0	Pagado	

TOTALES EMISIONES EN USD.	6.500.000,00	6.500.000,00	6.500.000,00	0
---------------------------	--------------	--------------	--------------	---

TOTALES EMISIONES EN GUARANÍES	14.000.000.000	14.000.000.000	14.000.000.000	0
--------------------------------	----------------	----------------	----------------	---



  
**Eva Rosa Rodríguez de Hermosilla**  
 Vicepresidente

  
**Antonio Maciel Rotela**  
 Director

Prospecto del Programa de Emisión Global USD3 KUROSU & CÍA. S.A. - Página 35

#### Nuestra Misión:

A acompañar a la mecanización del agro  
 Garantizando los mejores servicios  
 Respetando al individuo y al medio ambiente  
 Creando solución para una mayor productividad



## SISTEMA ELECTRÓNICO DE NEGOCIACIÓN

Resolución de Emisión		Fecha	Programa	Serie	Moneda	Monto Emitido	Monto Colocado	Monto Vencido	Situación	Destino de la Emisión
CNV	BVPASA									
54 E/12	1113/12	19/11/2012	PEG USD1	1	USD.	1.000.000,00	1.000.000	1.000.000	Pagado	Entre 40% y 60% para sustitución de deuda de corto plazo y entre 40% y 60% para capital operativo, como ser compra de mercaderías y financiamiento de ventas a crédito
55 E/12	1114/12	19/11/2012	PEG G1	1	G.	10.000.000.000	10.000.000.000	10.000.000.000	Pagado	
55 E/12	1114/12	19/11/2012	PEG G1	2	G.	5.000.000.000	5.000.000.000	5.000.000.000	Pagado	
54 E/12	1171/13	4/7/2013	PEG USD1	2	USD.	2.000.000,00	2.000.000,00	0	Vigente	
55 E/12	1226/13	6/12/2013	PEG G1	3	G.	5.000.000.000	5.000.000.000	0	Vigente	
54 E/12	1227/13	6/12/2013	PEG USD1	3	USD.	2.000.000,00	2.000.000,00	0	Vigente	
60E/14	1313/14	31/10/2014	PEG2	1	G.	8.000.000.000	8.000.000.000	0	Vigente	
60E/14	1470/15	15/12/2015	PEG2	2	G.	7.000.000.000	7.000.000.000	0	Vigente	
61E/14	1314/14	31/10/2014	PEG USD2	1	USD.	2.000.000	2.000.000	0	Vigente	
61E/14	1471/15	15/12/2015	PEG USD2	2	USD.	2.000.000	2.000.000	0	Vigente	
TOTALES EMISIONES EN USD.						9.000.000	9.000.000	1.000.000		
TOTALES EMISIONES EN GUARANÍES						35.000.000.000	35.000.000.000	15.000.000.000		

### 5.5 Detalles de las emisiones vigentes.

#### SISTEMA ELECTRÓNICO DE NEGOCIACIÓN

Resolución de Emisión		Fecha	Programa	Serie	Moneda	Monto Emitido	Monto Colocado	Fecha de Colocación	Vencimiento	Situación
CNV	BVPASA									
54 E/12	1171/13	04/07/13	PEG USD1	2	USD.	2.000.000,00				
						600.000,00	12/07/13	03/07/18		Vigente
						500.000,00	12/07/13	03/07/18		Vigente
						10.000,00	19/07/13	03/07/18		Vigente
						2.000,00	19/07/13	03/07/18		Vigente
						10.000,00	24/07/13	03/07/18		Vigente
						15.000,00	16/08/13	03/07/18		Vigente
						21.000,00	23/08/13	03/07/18		Vigente
						15.000,00	30/08/13	03/07/18		Vigente
						7.000,00	02/09/13	03/07/18		Vigente
						25.000,00	06/09/13	03/07/18		Vigente
						40.000,00	09/09/13	03/07/18		Vigente
						30.000,00	19/09/13	03/07/18		Vigente
						20.000,00	23/09/13	03/07/18		Vigente
						50.000,00	23/09/13	03/07/18		Vigente

  
**Eva Rosa Rodríguez de Hermsilla**  
 Vicepresidente

  
**Antonio Maciel Rotela**  
 Director

Prospecto del Programa de Emisión Global USD3 KUROSU & CIA. S.A. - Página 36

#### Nuestra Misión:

A acompañar a la mecanización del agro  
 garantizando los mejores servicios  
 respetando al individuo y al medio ambiente  
 ofreciendo solución para una mayor productividad

# KUROSU & CIA. SA.

IMPORTACIONES - EXPORTACIONES - REPRESENTACIONES



							12.000,00	24/09/13	03/07/18	Vigente
							100.000,00	03/10/13	03/07/18	Vigente
							20.000,00	07/10/13	03/07/18	Vigente
							15.000,00	11/10/13	03/07/18	Vigente
							1.000,00	15/10/13	03/07/18	Vigente
							30.000,00	18/10/13	03/07/18	Vigente
							30.000,00	22/10/13	03/07/18	Vigente
							4.000,00	24/10/13	03/07/18	Vigente
							60.000,00	29/10/13	03/07/18	Vigente
							150.000,00	01/11/13	03/07/18	Vigente
							150.000,00	04/11/13	03/07/18	Vigente
							83.000,00	04/11/13	03/07/18	Vigente

55 E/12	1226/13	06/12/13	PEG G1	3	G	5.000.000.000				
							10.000.000	11/12/13	05/12/18	Vigente
							2.300.000.000	16/12/13	05/12/18	Vigente
							20.000.000	17/12/13	05/12/18	Vigente
							25.000.000	17/12/13	05/12/18	Vigente
							60.000.000	18/12/13	05/12/18	Vigente
							10.000.000	27/12/13	05/12/18	Vigente
							2.000.000.000	03/01/14	05/12/18	Vigente
							2.000.000	09/01/14	05/12/18	Vigente
							3.000.000	09/01/14	05/12/18	Vigente
							100.000.000	10/01/14	05/12/18	Vigente
							10.000.000	21/01/14	05/12/18	Vigente
							5.000.000	21/01/14	05/12/18	Vigente
							200.000.000	27/01/14	05/12/18	Vigente
							100.000.000	29/01/14	05/12/18	Vigente
							10.000.000	30/01/14	05/12/18	Vigente
							10.000.000	30/01/14	05/12/18	Vigente
							75.000.000	31/01/14	05/12/18	Vigente
							3.000.000	07/02/14	05/12/18	Vigente
							57.000.000	11/02/14	05/12/18	Vigente

54 E/12	1227/13	06/12/13	PEG USD1	3	USD.	2.000.000,00				
							410.000,00	13/12/13	05/12/18	Vigente
							675.000,00	13/12/13	05/12/18	Vigente
							200.000,00	17/12/13	05/12/18	Vigente
							8.000,00	17/12/13	05/12/18	Vigente
							495.000,00	17/12/13	05/12/18	Vigente
							25.000,00	19/12/13	05/12/18	Vigente
							7.000,00	23/12/13	05/12/18	Vigente
							10.000,00	07/01/14	05/12/18	Vigente
							15.000,00	08/01/14	05/12/18	Vigente
							5.000,00	09/01/14	05/12/18	Vigente
							7.000,00	09/01/14	05/12/18	Vigente
							3.000,00	10/01/14	05/12/18	Vigente
							13.000,00	13/01/14	05/12/18	Vigente

  
**Eva Rosa Rodríguez de Hermosilla**  
 Vicepresidente

  
**Antonio Maciel Rotela**  
 Director

Prospecto del Programa de Emisión Global USD3 KUROSU & CIA. S.A. - Página 37

**Nuestra Misión:**

- A acompañar a la mecanización del agro
- G arantizando los mejores servicios
- R espetando al individuo y al medio ambiente
- O freciendo solución para una mayor productividad

# KUROSU & CIA. SA.

IMPORTACIONES - EXPORTACIONES - REPRESENTACIONES



							26.000,00	14/01/14	05/12/18	Vigente
							10.000,00	15/01/14	05/12/18	Vigente
							25.000,00	15/01/14	05/12/18	Vigente
							25.000,00	23/01/14	05/12/18	Vigente
							30.000,00	24/01/14	05/12/18	Vigente
							6.000,00	24/01/14	05/12/18	Vigente
							5.000,00	03/02/14	05/12/18	Vigente

61E/14	1314/14	31/10/2014	PEG USD2	1	USD.	2.000.000,00				
							20.000	31/10/2014	24/10/2019	vigente
							50.000	31/10/2014	24/10/2019	vigente
							80.000	31/10/2014	24/10/2019	vigente
							805.000	31/10/2014	24/10/2019	vigente
							795.000	31/10/2014	24/10/2019	vigente
							50.000	04/11/2014	24/10/2019	vigente
							100.000	05/11/2014	24/10/2019	vigente
							100.000	07/11/2014	24/10/2019	vigente

61E/14	1471/15	15/12/2015	PEG USD2	2	USD.	2.000.000,00				
							2.000.000	15/12/2015	9/12/2020	vigente

60E/14	1313/14	31/10/2014	PEG G2	1	G.	8.000.000,000				
							25.000.000	31/10/2014	24/10/2019	vigente
							50.000.000	31/10/2014	24/10/2019	vigente
							300.000.000	31/10/2014	24/10/2019	vigente
							150.000.000	31/10/2014	24/10/2019	vigente
							100.000.000	31/10/2014	24/10/2019	vigente
							1.500.000.000	31/10/2014	24/10/2019	vigente
							1.000.000.000	31/10/2014	24/10/2019	vigente
							25.000.000	31/10/2014	24/10/2019	vigente
							1.110.000.000	31/10/2014	24/10/2019	vigente
							1.600.000.000	31/10/2014	24/10/2019	vigente
							300.000.000	31/10/2014	24/10/2019	vigente
							40.000.000	03/11/2014	24/10/2019	vigente
							20.000.000	03/11/2014	24/10/2019	vigente
							75.000.000	03/11/2014	24/10/2019	vigente
							10.000.000	03/11/2014	24/10/2019	vigente
							200.000.000	03/11/2014	24/10/2019	vigente
							500.000.000	03/11/2014	24/10/2019	vigente
							80.000.000	03/11/2014	24/10/2019	vigente
							250.000.000	03/11/2014	24/10/2019	vigente
							50.000.000	04/11/2014	24/10/2019	vigente
							15.000.000	04/11/2014	24/10/2019	vigente
							50.000.000	04/11/2014	24/10/2019	vigente
							40.000.000	04/11/2014	24/10/2019	vigente
							350.000.000	04/11/2014	24/10/2019	vigente
							160.000.000	05/11/2014	24/10/2019	vigente

60E/14	1470/15	15/12/2015	PEG G2	2	G.	7.000.000.000,00				
							4.850.000.000	15/12/2015	9/12/2020	vigente
							150.000.000	15/12/2015	9/12/2020	vigente
							2.000.000.000	15/12/2015	9/12/2020	vigente

TOTALES EMISIONES EN USD.	8.000.000,00	8.000.000,00
---------------------------	--------------	--------------

TOTALES EMISIONES EN GUARANÍES	20.000.000.000	20.000.000.000
--------------------------------	----------------	----------------

  
**Eva Rosa Rodríguez de Hermsilla**  
 Vicepresidente

  
**Antonio Maciel Rotela**  
 Director

Prospecto del Programa de Emisión Global USD3 KUROSU & CÍA. S.A. - Página 38

**Nuestra Misión:**

- A acompañar a la mecanización del agro
- G arantizando los mejores servicios
- R'espetando al individuo y al medio ambiente
- Q'ueciendo solución para una mayor productividad.



## 5.6. Antecedentes de suspensiones/prohibiciones:

La sociedad no cuenta con antecedentes de suspensiones y prohibiciones hasta la fecha.

## 6- FACTORES DE RIESGOS:

### 6.1 Riesgos macroeconómicos

- ✓ **Riesgos tipo de cambio:** El régimen cambiario, libre y fluctuante, permite que los tipos de cambio se muevan en cualquier dirección y magnitud generando en consecuencia riesgos e incertidumbres. No obstante, el Banco Central del Paraguay en los últimos años ha sido capaz de mantener suficientemente estable al dólar, persiguiendo con sus oportunas intervenciones en el mercado cambiario, mantener cierta previsibilidad, y que si la mencionada institución sigue manteniendo similar política, se puede presumir que no existe por el momento mayor riesgo de que nuestra moneda tenga sustancial variación que pueda afectar a la empresa.

Por otra parte, las principales líneas de productos comercializados por la empresa son importadas y cotizadas por tanto en la moneda dólar; como contrapartida también la comercialización a nivel local se efectúa en la misma moneda, por lo que en tal sentido las fluctuaciones cambiarias no generan gravitación alguna. Sin embargo, debido a que las reglamentaciones impositivas de nuestro país no contemplan posibilidades de actualizaciones en el tipo de cambio para los activos circulantes, eventuales variaciones sustanciales que se produzcan, pueden distorsionar el margen comercial y en contrapartida generar ganancias o pérdidas por diferencias de cambio que se verían reflejados en los estados financieros.

- ✓ **Inflación:** Considerando que los índices históricos y en especial de los últimos cinco años se viene manteniendo por debajo de los dos dígitos, y la buena gestión en materia de política económica que son ejercidas en este sentido, hacen suponer que la variable inflacionaria seguirá siendo controlada en los próximos años.
- ✓ **Tasas de Interés:** Los dos años anteriores se han caracterizado por ofertas muy competitivas de bajas tasas de interés en el mercado financiero, tanto a corto, mediano y sorprendentemente hasta de largo plazo, lo cual ha facilitado en gran medida la capacidad de compra de nuestros clientes productores. Este año, nuevamente se sigue manteniendo esa tendencia. No

  
**Eva Rosa Rodríguez de Hermosilla**  
Vicepresidente

  
**Antonio Maciel Rotela**  
Director

Prospecto del Programa de Emisión Global USD3 KUROSU & CÍA. S.A. - Página 39

#### Nuestra Misión:

- A acompañar a la mecanización del agro
- G arantizando los mejores servicios
- R espaldando al individuo y al medio ambiente
- O frendiendo solución para una mayor productividad



obstante, la lentitud y burocracia en la concesión de financiamientos hacia los productores para la realización de sus compras de los equipos que requieren para seguir produciendo, y a la vez creciendo en infraestructuras de producción, hacen necesaria que la empresa también utilice sus propios recursos para financiar una buena parte de sus ventas.

La credibilidad y trayectoria de cumplimiento de la empresa hacen que las instituciones financieras prefieran seguir otorgándonos créditos directos corporativos; y en menor proporción y agilidad a nuestros clientes individuales. También el constante crecimiento experimentado por la empresa, no distribuyendo gran parte de sus utilidades y aumentando su patrimonio y financiación propia, hace que tengamos la posibilidad de acceder a créditos muy competitivos en relación a las tasas de interés promedio del mercado.

Consideramos que la empresa podrá también complementar dichos requerimientos, con la captación de fondos provenientes del mercado de valores, con mayor holgura en cuanto a plazos, pudiendo a la vez presupuestar mejor su estructura financiera y su flujo de caja, teniendo en cuenta que las tasas negociadas serán fijas y los pagos de capital a más largo plazo.

## 6.2 Riesgos político-sociales

Por más de que los cambios políticos parezcan seguir una dirección favorable a las fuerzas del mercado, no podemos sustraernos a los riesgos político-sociales, los cuales están asociados a las actuaciones de los organismos gubernamentales de nuestro país, que cuando no son las apropiadas, afectan negativamente a las empresas que operan dentro del marco de la legalidad y transparencia como son las que cotizan en el mercado de valores. No tanto los cambios en las normas, sino sus aplicaciones y las actuaciones de la administración pública son las que resultan a menudo perjudiciales para el buen funcionamiento empresarial.

## 6.3 Riesgos legales

Además de contar con procedimientos transparentes en su gestión, la empresa cuenta con Asesoría Legal, Impositiva, Auditoría Externa, etc. y tiene también en su estructura profesionales que le permiten administrar la organización con informaciones actualizadas y fidedignas. Posee además seguros contratados por diferentes conceptos en salvaguarda de intereses propios y de terceros afectados posibles. Aun así, y de manera similar a los riesgos político-sociales, en este caso las actuaciones inadecuadas y

  
**Eva Rosa Rodríguez de Hermosilla**  
**Vicepresidente**

  
**Antonio Maciel Rotela**  
**Director**

Prospecto del Programa de Emisión Global USD3 KUROSU & CÍA. S.A. - Página 40

### Nuestra Misión:

- A acompañar a la mecanización del agro
- G arantizando los mejores servicios
- R espelando al individuo y al medio ambiente
- Q ueriendo solución para una mayor productividad



desproporcionadas de la administración de justicia, pueden eventualmente constituir riesgos que escapen de las posibilidades de control de la empresa.

## 6.4 Riesgos ambientales

Al ser la actividad de la empresa en su mayor parte de índole comercial, y siendo efectuados los servicios de asistencia técnica a los productos vendidos más bien en la propia finca o establecimientos de los clientes, no tiene prácticamente afectación a riesgos de tipo ambiental. Igualmente se cuida de cumplir con todas las normativas municipales y nacionales en cada una de las sedes, medios de movilidad y cualquier actividad ocasionada o realizada por la empresa y que pudiera tener su impacto sobre el medio ambiente.

Cabe resaltar igualmente que dentro de su Responsabilidad Social Corporativa (RSC) promueve acciones que contribuyen con el bienestar de las personas incluso ajenas al círculo de interés comercial de la empresa; a través de presupuestos anuales que incluyen acciones de conservación del medio ambiente.

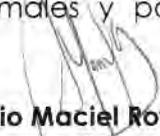
## 6.5 Riesgos de la industria

Como empresa apostamos fundamentalmente al sector productivo, y siendo la agricultura y la ganadería los principales sectores que contribuyen al crecimiento interanual del PIB, implica que de la misma manera generan anualmente importantes crecimientos en las áreas y diversidad de cultivos, como también en el desarrollo de los establecimientos ganaderos, con tendencias a una constante búsqueda y realización de inversiones destinadas a mayor tecnología que genere productividad. A esto también se suma el sector construcción de nuevas y mejores infraestructuras viales y afines. Los mismos hacen que la comercialización de equipos destinados a esos sectores ha tenido, tiene y seguirá teniendo en los próximos años un crecimiento sostenido, lo cual hace suponer que demandará también un crecimiento en las provisiones por parte de la industria de esos bienes.

## 6.6 Riesgos propios de la empresa/proyecto

El segmento más importante de los clientes de la empresa pertenece al sector agropecuario, siendo el factor climático uno de los principales riesgos que debe enfrentar, en oportunidades de sequías prolongadas o reiteradas lluvias que pueden afectar a los cultivos agrícolas ocasionando producciones o rendimientos inferiores a los considerados normales y por ende incidir

  
**Eva Rosa Rodríguez de Hermosilla**  
Vicepresidente

  
**Antonio Maciel Rotela**  
Director

Prospecto del Programa de Emisión Global USD3 KUROSU & CÍA. S.A. - Página 41

### Nuestra Misión:

- A acompañar a la mecanización del agro
- Garantizando los mejores servicios
- Respetando al individuo y al medio ambiente
- Creando solución para una mayor productividad



negativamente en la capacidad de inversión de los productores o en la recuperación oportuna de los créditos otorgados en las ventas. El factor climático también puede tener su impacto positivo, cuando situaciones adversas ocurren en otros países productores a gran escala, en cuyo escenario, los precios de la soja, maíz y otros cereales generalmente cotizan al alza para los mercados internacionales a los cuales nuestro país provee, con lo que los pronósticos en esos casos suelen ser más alentadores para el sector productivo nacional.

Por otra parte, la tendencia de la rentabilidad operativa es la de ir ajustándose hacia abajo, pues el negocio a futuro apunta más hacia la fidelización de los clientes por generaciones, dando mayor énfasis a soluciones integradas a través de nuevas tecnologías, garantías extendidas, controles satelitales, con miras a sacar mayor rendimiento y aprovechamiento de las máquinas.

## HECHOS RELEVANTES:

A la fecha de elaboración de este prospecto no hay hechos relevantes que destacar.



**Eva Rosa Rodríguez de Hermosilla**  
**Vicepresidente**



**Antonio Maciel Rotela**  
**Director**

Prospecto del Programa de Emisión Global USD3 KUROSU & CÍA. S.A. - Página 42

### Nuestra Misión:

- A acompañar a la mecanización del agro
- G arantizando los mejores servicios
- R espaldando al individuo y al medio ambiente
- O freciendo solución para una mayor productividad