



PROSPECTO DE PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL
DE BONOS

SALLUSTRO y Cía. S.A.

Denominación del Programa: G2
Monto del Programa y Moneda: Gs.30.000.000.000
(Guaraníes treinta mil millones)

Registrado según Resolución de la CNV N° XXX de fecha xx de
xx de 2019

Agosto 2019
Asunción, Paraguay

Índice

Portada.....	1
Declaración del representante Legal de SALLUSTRO & Cía. S.A.....	3
Resumen del Programa.....	4
Leyenda para el inversionista.....	6
Glosario de términos.....	7

PARTE I. INFORMACIÓN SOBRE EL PROGRAMA DE EMISIÓN

1. Antecedentes.....	8
2. Características Generales del Programa.....	8

PARTE II. INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR

1. INFORMACIÓN GENERAL.....	10
2. ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL.....	19
3. VINCULACIONES DE LA SOCIEDAD.....	21
4. INFORMACIÓN ECONÓMICA-FINANCIERA-PATRIMONIAL.....	23
5. TRAYECTORIA EN EL MERCADO BURSÁTIL.....	27
6. FACTORES DE RIESGO.....	29
HECHOS RELEVANTES.....	31


OCTAVIO ALBERTO SALLUSTRO CALLIZO
 VICEPRESIDENTE


ALBERTO CAYETANO SALLUSTRO MARIN
 PRESIDENTE

PROSPECTO DE PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL DE BONOS

SALLUSTRO & Cía. S.A. es una Sociedad Anónima constituida bajo las leyes de la República, aprobó un programa para la emisión de BONOS compuesto 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 SALLUSTRO & Cía. S.A.

Programa de Emisión Global registrado según Resolución CNV N° XX/19 de fecha XX

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 SALLUSTRO y 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 SALLUSTRO y 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.



OCTAVIO ALBERTO SALLUSTRO CALLIZO
VICEPRESIDENTE



ALBERTO CAYETANO SALLUSTRO-MARIN
PRESIDENTE

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.

RESUMEN DEL PROGRAMA	
SALLUSTRO & Cía. S.A.	
Programa	Los Bonos se emitirán bajo el Programa registrado por Resolución Nº XX del Directorio de la CNV de fecha XXX
Denominación del Programa	G2
Monto del Programa y Moneda	Gs.30.000.000.000.- (Guaraníes treinta mil millones)
Forma de emisión de los bonos	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. Este título otorga acción ejecutiva. Este título se emitirá a nombre de la Bolsa y quedará depositado en la Bolsa 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 Bolsa.
Series	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. SALLUSTRO & CÍA. S.A. establecerá los términos específicos de cada Serie en el respectivo complemento de Prospecto.
Cortes mínimos	Gs.1.000.000.- (Guaraníes un millón)
Plazo de vencimiento	Se emitirán con un plazo de vencimiento de 365 a 2.555 días, y según lo especifique el Complemento de Prospecto correspondiente a cada Serie.
Garantía	Garantía común.
Tasa de Interés	A ser definida en cada serie a ser emitida dentro del marco del presente programa.
Lugar y forma de pago de Vencimientos de capital e intereses	A través del Banco designado por la Bolsa para la realización de los débitos y créditos en las cuentas de liquidación habilitadas de los montos afectados y declarados en el título global de cada serie a ser suscripto.


OCTAVIO ALBERTO SALLUSTRO CALLIZO
VICEPRESIDENTE


ALBERTO CAYETANO SALLUSTRO MARIN
PRESIDENTE

Forma de pago de capital	A ser definidos en cada serie a ser emitida dentro del marco del presente programa.
Forma de pago de intereses	A ser definidos en cada serie a ser emitida dentro del marco del presente programa.
Destino de los Fondos	Los fondos obtenidos en esta emisión serán destinados entre un mínimo de 45% y un máximo de 55% para expansión de la empresa, incluyendo, pero no limitando a la apertura de tiendas, ampliación de tiendas o depósitos ya existentes y compra de mercaderías; y entre un mínimo de 45% y un máximo de 55% para sustitución de deuda de corto plazo.
Procedimiento en caso de Incumplimiento	Se estará a lo establecido en el Reglamento del Sistema Electrónico de Negociación.
Representante de Obligacionistas	BASA Casa de Bolsa S.A. con las facultades previstas en la Ley de Mercado de Valores, y en el Código Civil. 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.
Rescate Anticipado	Conforme a lo establecido en el art. 58° de la Ley 5810/17 y en la resolución BVPASA N° 1.013/11, el Directorio de Sallustro y Cía. S.A. tiene la facultad de incluir dentro de las características de una o más Series del Programa de Emisión Global, la posibilidad de realizar rescates parciales o totales de los Títulos de Deuda emitidos en las Series afectadas, en una fecha a ser determinada por el Directorio.
Agente Organizador	BASA Casa de Bolsa S.A.
Intermediario Colocador	Casas de Bolsa autorizadas por la Comisión Nacional de Valores y la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.
Sistemas de liquidación y compensación	A través del Agente de Pago designado por la Bolsa 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 Bolsa.

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., BASA Casa de Bolsa S.A. y en SALLUSTRO & CÍA. S.A.



OCTAVIO ALBERTO SALLUSTRO CALLIZO
VICEPRESIDENTE



ALBERTO CAYETANO SALLUSTRO MARIN
PRESIDENTE

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: **SALLUSTRO & CÍA. S.A.**, Madame Lynch 902 casi Aviadores del Chaco Tel.: +595 21 671410, info@sallustro.com.py , Asunción, Paraguay. **BASA Casa de Bolsa S.A.**, Avda. Aviadores del Chaco e/ Bélgica, Asunción, Paraguay Tel. +595 21 6187900, casadebolsa@basacapital.com.py



OCTAVIO ALBERTO SALLUSTRO CALLIZO
VICEPRESIDENTE



ALBERTO CAYETANO SALLUSTRO MARIN
PRESIDENTE

GLOSARIO DE TÉRMINOS Y ABREVIATURAS UTILIZADOS EN EL PRESENTE PROSPECTO:

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



OCTAVIO ALBERTO SALLUSTRO CALLIZO
VICEPRESIDENTE



ALBERTO CAYETANO SALLUSTRO MARIN
PRESIDENTE

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° 265 de fecha 1° de julio de 2019, cuya copia se adjunta.
- 1.2. Registro del Programa de Emisión en la CNV por Resolución N° XXX de fecha XX de XX de 201X. Con posterioridad al registro se adjuntará copia de la resolución)

2. Características Generales del Programa

- 2.1. **Denominación del Programa de Emisión:** G2
- 2.2. **Moneda:** Guaraníes
- 2.3. **Monto total del programa de emisión:** Gs.30.000.000.000.- (Guaraníes treinta mil millones)
- 2.4. **Tipo de títulos a emitir:** Bonos
- 2.5. **Corte mínimo:** Gs.1.000.000.- (Guaraníes un millón)
- 2.6. **Bolsa en la cual se inscribirá el programa de emisión:** Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.
- 2.7. **Forma de representación de los títulos-valores:** Se emitirá un título global por cada una de las Series que conforman este Programa de Emisión Global y cuyo contenido se halla ajustado a los términos establecidos en el Reglamento Operativo del Sistema Electrónico de Negociación (SEN). Este título otorga acción ejecutiva y se emitirá a nombre de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. y quedará depositado en la BVPASA quien actuará de custodio para los inversionistas, con arreglo a las disposiciones reglamentarias aplicables.
- 2.8. **Custodia:** Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. custodia el título global de acuerdo a los términos establecidos en el reglamento del SEN.
- 2.9. **Destino de los fondos:** Los fondos obtenidos en esta emisión serán destinados entre un mínimo de 45% y un máximo de 55% para expansión de la empresa, incluyendo, pero no limitando a la apertura de tiendas, ampliación de tiendas o depósitos ya existentes y compra de mercaderías; y entre un mínimo de 45% y un máximo de 55% para sustitución de deuda de corto plazo.
- 2.10. **Agente Organizador:** BASA Casa de Bolsa S.A.
- 2.11. **Agente Colocador:** Casas de Bolsa habilitadas por la Comisión Nacional de Valores y la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.
- 2.12. **Lugar y forma de pago:** A través del Agente de pago designado por la BVPASA para la realización de los débitos y créditos en las cuentas de liquidación habilitadas de los Intermediarios de Valores para pagos a sus Comitentes de los montos afectados y declarados en el título global de cada serie a ser suscripto.
- 2.13. **Representante de Obligacionistas:** BASA Casa de Bolsa S.A. conforme Acta de Directorio N° 265 de fecha 1° de julio de 2019
- 2.14. **Rescate anticipado y Procedimiento:** Conforme a lo establecido en el art. 58° de la Ley 5810/17 y en la Resolución BVPASA N° 1013/11, el Directorio de Sallustro y Cía. S.A. tiene la facultad de incluir dentro de las características de una o más Series del Programa de Emisión Global, la posibilidad de realizar rescates parciales o totales de los Títulos de Deuda emitidos en las Series afectadas, en una fecha a ser determinada por el Directorio.
- 2.15. **Tasas de interés, plazos, pago del capital, pago de intereses:** A ser definidos en cada serie a serie a ser emitida dentro del marco del presente programa.
- 2.16. **Garantía:** Garantía común
- 2.17. **Calificación:** XXX
"La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender o



OCTAVIO ALBERTO SALLUSTRO CALLIZO
VICEPRESIDENTE

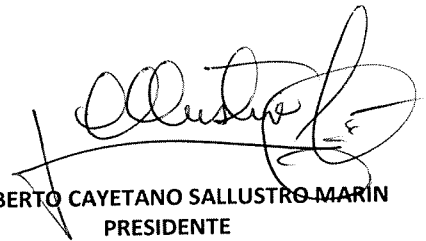


ALBERTO CAYETANO SALLUSTRO MARÍN
PRESIDENTE

mantener un valor, un aval o garantía de una emisión o su emisor, sino un factor complementario para la toma de decisiones”.



OCTAVIO ALBERTO SALLUSTRO CALLIZO
VICEPRESIDENTE



ALBERTO CAYETANO SALLUSTRO MARÍN
PRESIDENTE

PARTE II. INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR

Información General

- 1.1. **Nombre de la Empresa**
SALLUSTRO & CÍA. S.A.
- 1.2. **Naturaleza Jurídica**
SOCIEDAD ANÓNIMA.
- 1.3. **RUC**
80001912-1
- 1.4. **Dirección, Número de Teléfono, Correo Electrónico, Página Web**
Casa Matriz
Madame Lynch 902 casi Aviadores del Chaco
Asunción – Paraguay
Teléfono
+595 21 671410

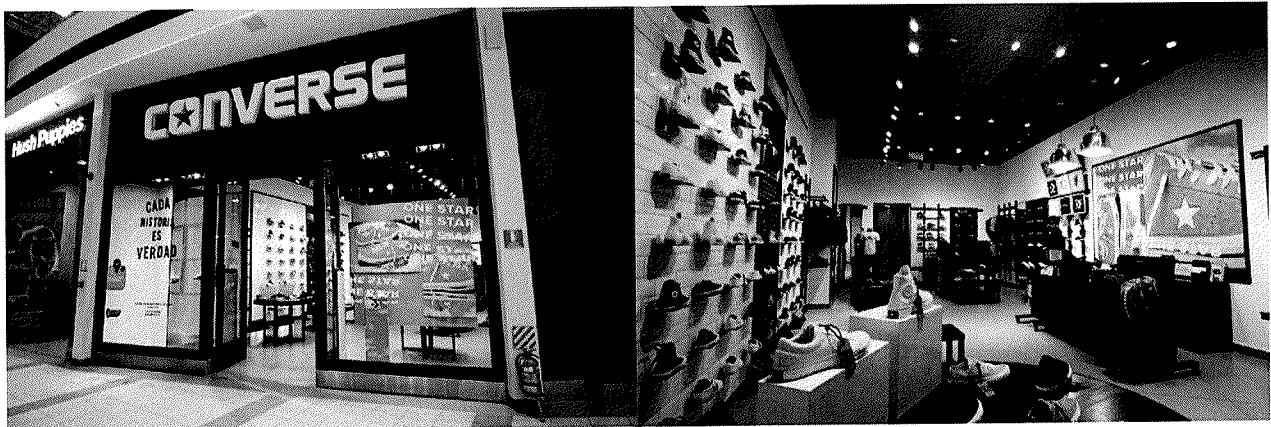
Dirección de correo electrónico : info@sallustro.com.py

Página web : www.sallustro.com.py

- 1.5. **Actividad Principal según registro de RUC**
Comercio al por mayor de otros productos.
- 1.6. **Actividad Secundaria según registro de RUC**
Comercio al por menor de otros productos.

TIENDAS

Converse. Paseo La Galería 1° piso. Teléfono: 021 695 522



OCTAVIO ALBERTO SALLUSTRO CALLIZO
VICEPRESIDENTE

ALBERTO CAYETANO SALLUSTRO MARIN
PRESIDENTE

Call it Spring Paseo La Galería 2° piso / Teléfono: 021 695 524



Under Armour – Paseo La Galería 1° Piso. Teléfono 021 695 520



Hush Puppies – Paseo La Galería 1° Piso. Teléfono 021 695 523


OCTAVIO ALBERTO SALLUSTRO CALLIZO
VICEPRESIDENTE


ALBERTO CAYETANO SALLUSTRO MARIN
PRESIDENTE



Aldo – Paseo La Galería 2° Piso. Teléfono 021 695 521



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

SALLUSTRO y Cía. S.R.L., fue constituida por escritura pública N° 34 de fecha 07 de marzo de 1977, protocolizada por el Escribano Ángel Albrecht Azarini, inscrita en el Registro Público de Comercio bajo el N° 193, folio 14 y siguientes del libro seccional respectivo, el 16 marzo de 1977.

Posteriormente sus estatutos sociales, fueron modificados sucesivamente, como consta en la Escritura pública N° 60, de fecha 13 de diciembre de 1.985, protocolizada por la Escribana Rosa Maria Beatriz Ruiz de Prieto. Luego modificada por Escritura N° 49 fecha 26 de abril de 1.995, pasada ante Escribano Publico Arsenio Ocampos, inscrita en el Registro Público de Comercio con el N° 286, folio


OCTAVIO ALBERTO SALLUSTRO CALLIZO
VICEPRESIDENTE


ALBERTO CAYETANO SALLUSTRO MARIN
PRESIDENTE

2716 y sgtes, luego Modificada por Escritura N° 103 del 16 de noviembre de 2006 ante Escribano Publico Arsenio Ocampos, inscripta en el Registro Público de Comercio, con el N° 126, folio 806 y sgtes., luego modificada el 23 de Marzo de 2009, ante Escribana Ana María Mendoza de Acha, inscripta en el Registro Público de Comercio con el N° 59, folio 745 y sgtes., de fecha 26 de Marzo de 2009 y transformada en SALLUSTRO y Cía. S.A. en diciembre de 2012, ante la escribana Ana María Mendoza de Acha, inscripta en el registro Público de Comercio con el N° 1603, folio 9630 y sgtes. de fecha 21 de diciembre de 2012.

El plazo de duración de la Sociedad fue establecido en Noventa y Nueve (99) años y tiene por objeto la importación, exportación, representación de productos elaborados semi elaborados Frutos del país y/o extranjero, materias primas, bienes en general, muebles e inmuebles.

Asimismo, la sociedad podrá recibir mandatos, representaciones, comisiones y consignaciones, comercializar y distribuir todo tipo de bienes, frutos o mercaderías, prestar todo tipo de servicios, dedicarse a la instalación y explotación de industrias, a construcciones en general, administración de negocios y empresas, desarrollo de nuevos productos, marketing, relaciones públicas y publicidad, selección y entrenamiento de personal, servicios de correspondencias, suministro de informaciones económicas, realización de estudios o análisis económicos y financieros, estudio de mercado y factibilidad. Podrá también dedicarse a cualquier otro género de actividad mercantil Admitida por ley.

El Capital Social autorizado en fecha 06/04/2009 fue fijado en la suma de doce mil millones de Guaraníes (Gs. 12.000.000.000), dividido en doce mil (12.000), cuotas de guaraníes un millón (Gs. 1.000.000), c/u, suscriptas e integradas en su totalidad por los socios en la siguiente forma: el Señor Alberto Sallustro le corresponden seis mil (6.000), cuotas de Gs. 1.000.000, totalizando seis mil millones (Gs. 6.000.000.000), y la Señora Laura Ivonne Callizo de Sallustro, le corresponden seis mil cuotas (6.000) de Gs. 1.000.000, totalizando seis mil millones (Gs. 6.000.000.000).

El Capital Social autorizado en fecha 06/12/2016 fue de veintitrés mil millones de guaraníes (Gs. 23.000.000.000), dividido en doscientas treinta mil (230.000), acciones de guaraníes cien mil (Gs. 100.000), quedando suscriptas e integradas por los accionistas diecinueve mil doscientos setenta y cuatro millones de Guaraníes (Gs. 19.274.000.000), dividido en ciento noventa y dos mil setecientos cuarenta (192.740) acciones de guaraníes cien mil (Gs. 100.000), c/u. Este aumento de Capital estuvo acompañado de la respectiva modificación de estatutos, en los artículos N° 5 y 26.

El funcionamiento y las operaciones de la Sociedad se rigen por sus Estatutos Sociales, El Código Civil, las Leyes 125/91, 2421/04, sus Decretos y Resoluciones reglamentarias y la Ley 1034 del Comerciante. Por escritura pública N° 32 de fecha 16/05/2018 se formalizo la Fusión de las Firmas "INNOVARE" S.A.E.C.A. y "SALLUSTRO Y CIA." S.A., por absorción, por lo que la firma "SALLUSTRO Y CIA" S.A., absorbió a "INNOVARE" S.A.E.C.A. El capital social de la Firma quedo fijado en 40.000.000.000 (Guaraníes cuarenta mil millones), y el capital integrado paso a ser 31.998.200.000 (Guaraníes treinta y un mil novecientos noventa y ocho millones doscientos mil). La escritura se halla inscripta en los registros públicos de personas jurídicas y asociaciones bajo el N° 2 y al folio 12 y sgtes, y en la sección comercio, matricula comercial N° 8048, serie "Comercial", bajo el N° 02, folio 10-21, ambas inscripciones en fecha 18/10/2018, a la relacionada escritura acompaño una complementaria que lleva como N° 60 de fecha 23/08/2018. La Empresa fue inscripta según Resolución N° 1228/09 del 26


OCTAVIO ALBERTO SALLUSTRO CALLIZO
VICEPRESIDENTE


ALBERTO CAYETANO SALLUSTRO MARIN
PRESIDENTE

octubre del 2009 en la Comisión Nacional de Valores.

1.8. Breve Reseña Histórica

Sallustro y Cía. S.A. es una empresa con 42 años de experiencia liderando el mercado de comercialización de calzados, indumentarias y accesorios deportivos y casuales para niños, damas y caballeros.

En 1974:

Alberto Sallustro crea la firma Alberto Sallustro and Associates, dedicada a la venta en el mercado paraguayo de manufacturas de procedencia norteamericana, europea y sudamericana.

En 1977:

La firma Alberto Sallustro and Associates cambia de nombre por Sallustro Cía. S.R.L. y comienza a expandir sus actividades, incluyendo como actividad importaciones y exportaciones directas, aprovechando las experiencias, y los contactos obtenidos.

En 2009:

Sallustro y Cía. incursiona en la apertura de las tiendas conceptos e incorpora marcas internacionales reconocidas como: Hush Puppies, Converse, Aldo, Hering, Bottero.

En 2013:

La empresa Sallustro y Cía. S.R.L pasa por un proceso jurídico de escisión independizando la distribución mayorista del canal de Retail y pasa a denominarse Sallustro y Cía. S.A. En la actualidad la empresa cuenta con más de 1000 distribuidores mayoristas y más de 30 tiendas propias.

En 2014:

La empresa comienza a expandirse y se inician las negociaciones para la representación de la marca deportiva estadounidense Under Armour.

En apenas 3 años la posición de la marca es excepcional dentro del mercado paraguayo logrando obtener como empresa reconocimientos a nivel internacional como impulsores de la marca y siendo reconocidos con el premio "Brand Awareness" en el primer puesto a nivel LATAM compuesto por Chile, Argentina, Uruguay, Perú, Ecuador, Bolivia, Brasil, México, Panamá y Colombia

En 2016:

Con el objetivo de seguir creciendo, los directivos deciden invertir en el extranjero, más concretamente en el Uruguay con la apertura de dos tiendas monomarcas ALDO con miras a seguir expandiendo la marca en ese país, así como en Paraguay y se decide establecer la apertura de la empresa Toraler SA que comenzó sus operaciones ese mismo año.

En 2017:



OCTAVIO ALBERTO SALLUSTRO CALLIZO
VICEPRESIDENTE



ALBERTO CAYETANO SALLUSTRO MARIN
PRESIDENTE

La empresa recibe una propuesta de vender la inversión en Uruguay a una empresa multinacional de renombre en el rubro retail, con el fin de diversificar su porfolio de marcas representadas.


El año 2018:

La compañía inicia el proceso de fusión de empresas, por entender luego de un análisis profundo, que la escisión generó gastos y costos adicionales que podrían subsanarse una vez que Sallustro y Cía. absorbiera a la empresa Innovare SAECA.

Desde el 01/11/18 comienza las operaciones de Sallustro y Cía. como empresa fusionada notándose un mejoramiento en los márgenes de hasta un 6.9%.

La oferta recibida en el 2017 para vender la inversión en el Uruguay resultó atractiva para Sallustro y Cía. y luego de realizar un análisis de la situación del mercado Uruguayo y analizando los futuros proyectos para el mercado paraguayo, se decide avanzar con las negociaciones y cerrar el acuerdo por medio de un contrato de compra venta bajo el esquema de Ventas de los Activos de la empresa Toraler S.A. en Uruguay.











Sallustro y Cía. es el único representante en el Paraguay de todas las marcas con las que operamos.



OCTAVIO ALBERTO SALLUSTRO CALLIZO
VICEPRESIDENTE



ALBERTO CAYETANO SALLUSTRO MARIN
PRESIDENTE

Marca representada	Desde	Años de representación
 UNDER ARMOUR.	2014	6
 Topper	1982	38
 Hering	1990	30
 ALDO <small>SHOES & ACCESSORIES</small>	2013	7
 Hush Puppies	2011	9
 CONVERSE	2009	11
 DALPONTE	2002	18
 BOTTERO	2012	8
 CALL IT SPRING <small>SHOES FOR ALL SEASONS</small>	2016	4
 MARISOL	2000	19
Lililca	2000	19
Tigor	2000	19

Sallustro y Cía. ha comprendido que uno de los factores de éxito empresarial es una buena relación con nuestros socios externos, por eso la relación de la compañía con sus proveedores ha ido mejorando con el paso de los años, a tal punto de que nuestro ciclo financiero ha mejorado en un


OCTAVIO ALBERTO SALLUSTRO CALLIZO
VICEPRESIDENTE


ALBERTO CAYETANO SALLUSTRO MARIN
PRESIDENTE

54% en comparación tan solo a los últimos 5 años, luego de conversaciones estratégicas que se han tenido con los proveedores del exterior y locales.

Contamos con el apoyo de nuestros proveedores, con quienes mantenemos una estrecha comunicación sobre la situación económica del país y las condiciones del mercado, lo cual nos permite poder acceder a un plan de pagos proyectado que nos genera una situación más cómoda en tesorería. Todo esto fue posible gracias a la buena relación y la confianza que se ha generado con el paso de los años.

1.9. Composición Accionaria.

Capital Social	Gs.40.000.000.000 (Guaraníes cuarenta mil millones)
Capital Emitido	Gs.40.000.000.000 (Guaraníes cuarenta mil millones)
Capital Suscrito	Gs.31.998.200.000 (Guaraníes treinta y un mil novecientos noventa y ocho millones doscientos mil)
Capital Integrado	Gs.31.998.200.000 (Guaraníes treinta y un mil novecientos noventa y ocho millones doscientos mil)

Composición accionaria al 30 de junio de 2019

N°	Accionista	Acciones		Cantidad	Clase	Votos	Total Votos	Valor Nominal	Monto
		Del	al						
1	Alberto Sallustro	1	80.000	80.000	OVM	5	400.000	100.000	8.000.000.000
2	Ivonne Callizo	80.001	120.000	40.000	OVM	5	200.000	100.000	4.000.000.000
3	Valentina Sallustro	120.001	128.000	8.000	OS	1	8.000	100.000	800.000.000
4	Laura Sallustro	128.001	136.000	8.000	OS	1	8.000	100.000	800.000.000
5	Alejandro Sallustro	136.001	144.000	8.000	OS	1	8.000	100.000	800.000.000
6	Octavio Sallustro	144.001	152.000	8.000	OS	1	8.000	100.000	800.000.000
7	Juan Pablo Sallustro	152.001	160.000	8.000	OS	1	8.000	100.000	800.000.000
8	Alberto Sallustro	160.001	176.370	16.370	OS	1	16.370	100.000	1.637.000.000
9	Ivonne Callizo	176.371	184.555	8.185	OS	1	8.185	100.000	818.500.000
10	Valentina Sallustro	184.556	186.192	1.637	OS	1	1.637	100.000	163.700.000
11	Laura Sallustro	186.193	187.829	1.637	OS	1	1.637	100.000	163.700.000
12	Alejandro Sallustro	187.830	189.466	1.637	OS	1	1.637	100.000	163.700.000
13	Octavio Sallustro	189.467	191.103	1.637	OS	1	1.637	100.000	163.700.000
14	Juan Pablo Sallustro	191.104	192.740	1.637	OS	1	1.637	100.000	163.700.000
15	Alberto Sallustro	192.741	235.240	42.500	OVM	5	212.500	100.000	4.250.000.000
16	Ivonne Callizo	235.241	256.490	21.250	OVM	5	106.250	100.000	2.125.000.000
17	Valentina Sallustro	256.491	260.740	4.250	OS	1	4.250	100.000	425.000.000
18	Laura Sallustro	260.741	264.990	4.250	OS	1	4.250	100.000	425.000.000
19	Alejandro Sallustro	264.991	269.240	4.250	OS	1	4.250	100.000	425.000.000
20	Octavio Sallustro	269.241	273.490	4.250	OS	1	4.250	100.000	425.000.000
21	Juan Pablo Sallustro	273.491	277.740	4.250	OS	1	4.250	100.000	425.000.000
22	Alberto Sallustro	277.741	299.284	21.544	P	0	-	100.000	2.154.400.000
23	Ivonne Callizo	299.285	319.982	20.698	P	0	-	100.000	2.069.800.000
TOTALES				319.982			1.012.740		31.998.200.000


OCTAVIO ALBERTO SALLUSTRO CALLIZO
 VICEPRESIDENTE


ALBERTO CAYETANO SALLUSTRO MARIN
 PRESIDENTE

1.9.1. Cuadro resumen de composición accionaria.

Clase de Acciones	Cantidad de acciones	Monto Emitido	Monto Suscripto	Monto Integrado	Votos por Acción
Ordinarias Voto Múltiple	183.750	18.375.000.000	18.375.000.000	18.375.000.000	5
Ordinarias Simples	93.990	9.399.000.000	9.399.000.000	9.399.000.000	1
Preferidas	42.242	4.224.200.000	4.224.200.000	4.224.200.000	0
Totales	319.982	31.998.200.000	31.998.200.000	31.998.200.000	

1.9.2. Accionistas que detentan más del 10% del capital.

Accionista	Cantidad	Monto	Clase	% Participación
Alberto Sallustro	16.370	1.637.000.000	ORDINARIAS SIMPLES	5,12%
	122.500	12.250.000.000	ORDINARIAS VOTO MULTIPLE	38,28%
	21.544	2.154.400.000	PREFERIDAS	6,73%
Total				50,13%
Ivonne Callizo	8.185	818.500.000	ORDINARIAS SIMPLES	2,56%
	61.250	6.125.000.000	ORDINARIAS VOTO MULTIPLE	19,14%
	20.698	2.069.800.000	PREFERIDAS	6,47%
Total				28,17%

1.9.3. Accionistas que poseen más del 10% de los votos.

Accionista	Cantidad	Monto	Clase	Votos por acción	Cantidad de Votos	% Votos
Alberto Sallustro	16.370	1.637.000.000	Ordinarias simples	1	16.370	1,62%
	122.500	12.250.000.000	Ordinarias Voto Múltiple	5	612.500	60,48%
Total						62,10%
Ivonne Callizo	8.185	818.500.000	Ordinarias simples	1	8.185	0,81%
	61.250	6.125.000.000	Ordinarias Voto Múltiple	5	306.250	30,24%
Total						31,05%

1.10. Bancos con los cuales opera

Bancos con los cuales opera

Banco Regional

Banco Familiar


OCTAVIO ALBERTO SALLUSTRO CALLIZO
VICEPRESIDENTE

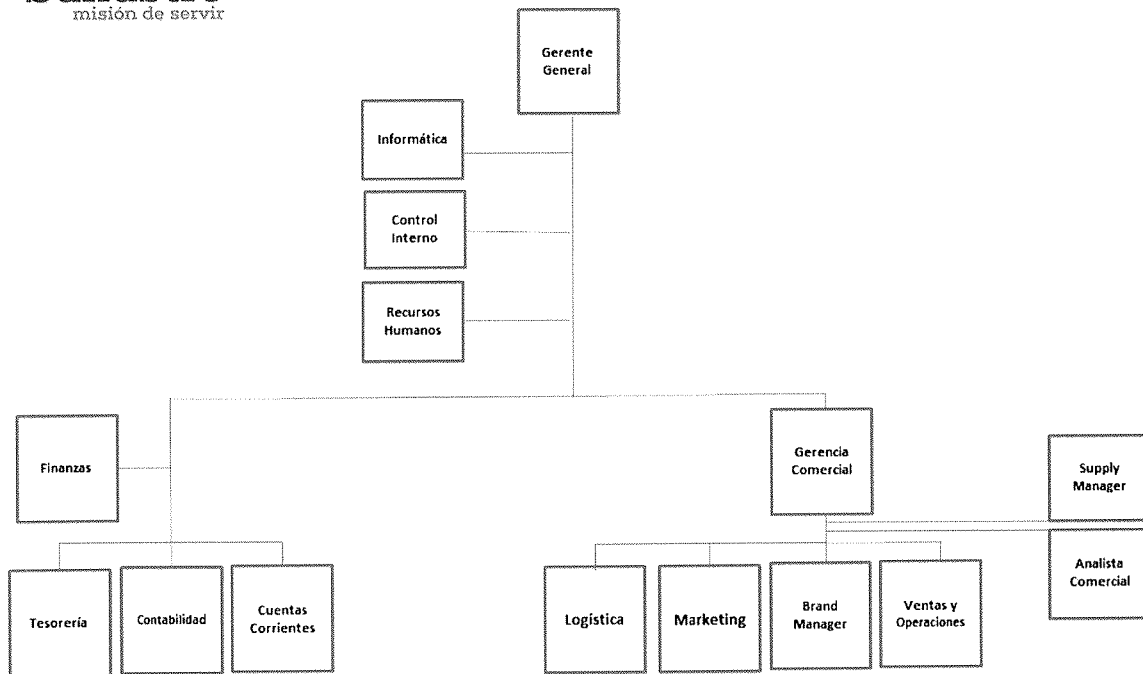

ALBERTO CAYETANO SALLUSTRO MARIN
PRESIDENTE

BBVA
 Bancop
 Banco Itapúa
 Banco GNB
 Banco Basa
 Banco Do Brasil
 Banco Itaú
 Banco Continental

2. Estructura Organizacional

2.1. Organigrama

Sallustro
 misión de servir



Estructura General

2.2. Directores y Altos Funcionarios

DIRECTORES Y ALTOS FUNCIONARIOS

Designados según Acta de Asamblea General Ordinaria de Accionistas N° 11 de fecha 10 de Abril del 2019, el Directorio de SALLUSTRO y Cía. S.A. está conformado por las siguientes personas:

Presidente: ALBERTO CAYETANO SALLUSTRO MARÍN

OCTAVIO ALBERTO SALLUSTRO CALLIZO
 VICEPRESIDENTE

ALBERTO CAYETANO SALLUSTRO MARÍN
 PRESIDENTE

Vicepresidente: OCTAVIO ALBERTO SALLUSTRO CALLIZO
Director Titular: LAURA SALLUSTRO CALLIZO
Director Titular: ALEJANDRO SALLUSTRO CALLIZO
Director Titular: JUAN PABLO SALLUSTRO CALLIZO
Director Suplente: VALENTINA SALLUSTRO CALLIZO
Director Suplente: NEIL MALCOLM GLANVILLE
Síndico Titular: GUILLERMO LEOZ PANE
Síndico Suplente: ORLANDO GIMENEZ CORONEL

PLANA DE ALTOS FUNCIONARIOS

Gerente General y Director: OCTAVIO SALLUSTRO
Gerente Comercial y Director: ALEJANDRO SALLUSTRO
Director Financiero: NEIL GLANVILLE

BREVE SÍNTESIS DE LA TRAYECTORIA PROFESIONAL Y EXPERIENCIA DE LOS DIRECTORES, SÍNDICO Y PLANA GERENCIAL

Alberto Cayetano Sallustro Marín. **Fundador, Presidente y socio Mayoritario.**

- ✓ Licenciado en Administración de Empresas con énfasis en finanzas.
- ✓ En 1974 funda Alberto Sallustro and Associates
- ✓ En 1977 funda Sallustro & Cía. S.R.L. juntamente con su esposa Sra. Laura Ivonne Callizo, quien desde entonces ocupa el cargo de Director Adjunto.
- ✓ En el año 1984; Alberto Sallustro y la Sra. Ivonne de Sallustro son fundadores de la fundación "DEQUENI" (Dejad que los niños vengan a Mí), fundación privada sin fines de lucro, que trabaja en distintos programas con menores trabajadores de la calle y sus familias.
- ✓ En 1985 es Director y accionista de Rumbos S.A. de Seguros.
- ✓ De 1987 al 1996 es cofundador y accionista del Banco Corporación S.A. Banco privado y comercial.
- ✓ En el año 1992; Alberto Sallustro es fundador de la Fundación en Alianza, organización sin fines de lucro, la cual viene realizando y editando para la reforma educativa del Paraguay.
- ✓ En el año 2000; Alberto Sallustro es fundador de la CEMAP, Cámara de Empresas Maquiladoras del Paraguay, siendo Sallustro & Cía. la primera empresa en utilizar el régimen de maquila en el Paraguay para el MERCOSUR.
- ✓ En el año 2000; Alberto Sallustro es fundador del movimiento Patria Querida actualmente Partido Político, que en sus cortos años ocupa la tercera fuerza política en el Paraguay.
- ✓ En el año 2002; Alberto Sallustro es fundador de la CAPASTE – Cámara Paraguaya de la Stevia

Octavio Sallustro.

Gerente General y Director.

- ✓ Magister en Administración y gestión de empresas en Universidad Americana del Paraguay.
- ✓ Licenciado en Comercio Internacional en Universidad Americana del Paraguay.
- ✓ Presidente de Grupo 3S S.A.
- ✓ Director Grupo Seven S.A.


OCTAVIO ALBERTO SALLUSTRO CALLIZO
VICEPRESIDENTE


ALBERTO CAYETANO SALLUSTRO MARÍN
PRESIDENTE

- ✓ Director BUSA SRL
- ✓ Presidente Global Tracking S.A.

Alejandro Sallustro.

Gerente Comercial y Director.

- ✓ Magister en Negocios Internacionales con foco en Asia, Europa y América Latina en Universidad Pompeu Fabra – Barcelona
- ✓ Licenciado en Marketing y Publicidad en Universidad Americana de Asunción.
- ✓ Master Certificate Six Sigma in Villanova University.

Neil Glanville.

Director Financiero.

- ✓ Universitarios: 1981 - Maestría de Lenguas Modernas (Frances y Alemán), con distinción, Universidad de Oxford
- ✓ 1982 -1997: Ejecutivo Internacional de Lloyds Bank PLC, dedicado a la banca corporativa con cargos ejecutivos y gerenciales en Paraguay, Uruguay, México, EEUU, Argentina, Panamá, Ecuador, Brasil.
- ✓ 1997 - 2006: Director de Lloyds Asset Management Brasil; Gerente general de Lloyds Bank Mónaco: Director Comercial para Lloyds Bank banca privada global, en la sede en Suiza.
- ✓ 2007 - 2013: Director comercial de Banque Safdie Suiza; Director comercial y miembro del directorio de banca privada de Banque International a Luxemburgo en Suiza.

2.3. Remuneración y Bonificaciones a Directores y Altos Funcionarios

Remuneración al personal superior, corte al 31/12/2018

Monto Anual: Gs. 2.190.000.000.

2.4. Número de Empleados, Sindicatos

Empleados: 281 personas.

Sindicatos: No posee.

3. Vinculaciones

3.1. Vinculación por acciones

No posee


OCTAVIO ALBERTO SALLUSTRO CALLIZO
VICEPRESIDENTE


ALBERTO CAYETANO SALLUSTRO MARIN
PRESIDENTE

3.2. Vinculación de directores y altos funcionarios en otras empresas

Empresa	Accionista	% Participación	Cargo
Grupo 3S S.A.	Alberto Sallustro	25%	Director Suplente
	Laura Ivonne Callizo de Sallustro	25%	Accionista
	Valentina Sallustro Callizo	10%	Director Titular
	Laura Sallustro Callizo	10%	Director Titular
	Alejandro Sallustro Callizo	10%	Director Titular
	Octavio Sallustro Callizo	10%	Presidente
	Juan Pablo Sallustro Callizo	10%	Director Titular
Malecon S.A.	Alejandro Sallustro Callizo	20%	Presidente
	Octavio Sallustro Callizo	20%	Director Titular
	Juan Pablo Sallustro Callizo	20%	Director Titular
Global Tracking S.A.	Octavio Sallustro Callizo	89%	Presidente
	Juan Pablo Sallustro Callizo	1%	Director Titular
BUSA S.R.L.	Octavio Sallustro Callizo	25%	Socio Gerente
SEVEN S.A.	Octavio Sallustro Callizo	25%	Presidente
Los 7S S.A.	Laura Ivonne Callizo de Sallustro	95%	Presidente
	Valentina Sallustro Callizo	1%	Director Titular
	Laura Sallustro Callizo	1%	Director Titular
	Alejandro Sallustro Callizo	1%	Director Suplente
	Octavio Sallustro Callizo	1%	Vicepresidente
	Juan Pablo Sallustro Callizo	1%	Director Titular
Punto a Punto S.R.L.	Laura Sallustro Callizo	50%	Director
Rumbos S.A.	Alberto Sallustro	1,9%	Accionista
Rumbos S.A.	Laura Ivonne Callizo de Sallustro	0,1%	Accionista

3.3. Vinculación por deudas.

No posee

3.4. Vinculación por contratos.

No posee



OCTAVIO ALBERTO SALLUSTRO CALLIZO
VICEPRESIDENTE



ALBERTO CAYETANO SALLUSTRO MARIN
PRESIDENTE

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 2016, 2017 y 2018.

	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018
ACTIVO	75.632.343.601	77.478.754.354	140.845.774.847
ACTIVO CORRIENTE	67.024.209.878	66.604.033.661	95.321.892.900
Disponibilidades	2.894.277.158	5.741.109.162	9.848.558.628
Créditos	30.925.356.869	43.106.826.035	28.396.727.741
Inventarios	18.073.678.568	12.069.628.596	43.351.497.097
Importación en Curso	3.473.780.426	220.953.571	7.956.976.540
Ajustes de Stock	-	-	338.957.882
Anticipos	10.732.298.657	4.898.247.048	4.107.305.019
Gastos pagados por adelantado	924.818.200	567.269.249	1.321.869.993
ACTIVO NO CORRIENTE	8.608.133.723	10.874.720.693	45.523.881.947
Deudores por Venta	2.991.282.595	2.896.522.228	14.158.598.959
Cuentas a cobrar a socios y entidades	-	710.432.436	710.432.436
Deudores varios largo plazo	-	-	5.215.122.500
Garantía de alquiler	-	-	201.228.770
Inversiones a Largo plazo	-	-	6.971.620.638
Bienes de Uso	5.256.068.543	7.045.932.685	15.881.199.186
Activos Intangibles	360.782.585	221.833.344	2.385.679.458
PASIVO	53.049.675.124	49.589.206.567	88.558.248.163
PASIVO CORRIENTE	50.302.456.470	44.705.238.122	70.766.404.459
Cuentas a pagar	25.165.601.437	19.603.124.427	30.209.253.626
Préstamos Financieros	19.807.803.097	21.944.003.461	28.997.959.498
Provisiones	1.409.690.591	1.602.085.334	3.156.157.709
Otros Pasivos	2.356.027.276	1.556.024.900	1.350.000.000
Bonos Bursátiles CP	1.563.334.069	-	7.053.033.626
PASIVO NO CORRIENTE	2.747.218.654	4.883.968.445	17.791.843.704
Cuentas a pagar	-	-	-
Préstamos Financieros	2.747.218.654	4.603.919.445	3.932.310.699
Otros Pasivos	-	280.049.000	774.922.200
Bonos Bursátiles LP	-	-	13.084.610.805
PATRIMONIO NETO	22.582.668.475	27.889.547.787	52.287.526.684
Capital	19.274.000.000	19.274.000.000	31.998.200.000
Reservas	631.174.145	1.121.289.400	4.567.774.506
Otras Reservas	2.468.135.481	2.677.494.330	9.459.681.356
Utilidad del ejercicio	209.358.849	4.816.764.057	6.261.870.822

OCTAVIO ALBERTO SALLUSTRO CALLIZO
VICEPRESIDENTE

ALBERTO CAYETANO SALLUSTRO MARIN
PRESIDENTE

Estado de Resultados al 31 de diciembre de 2016, 2017 y 2018

Estado de Resultados	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018
Ventas	73.850.452.428	109.415.168.755	183.603.158.960
Otros Ingresos Operativos	8.821.887.643	5.192.653.396	11.310.106.380
Costo de Mercaderías Vendidas	(56.707.007.742)	(76.073.905.847)	(123.489.968.690)
Utilidad Bruta	25.965.332.329	38.533.916.304	71.423.296.650
Gastos de Ventas	(11.577.424.622)	(21.245.132.029)	(38.943.877.024)
Gastos Administrativos	(4.586.021.368)	(5.146.803.736)	(13.052.804.617)
Gastos Financieros	(9.492.257.506)	(6.363.674.832)	(11.716.920.064)
Ganancia Extraordinaria	-	51.400.996	48.442.230
Resultado Operativo	309.628.833	5.829.706.703	7.758.137.175
Reserva Legal	(11.018.887)	(253.513.898)	(329.572.149)
Resultado antes de Impuesto	298.609.946	5.576.192.805	7.428.565.026
Impuesto a la Renta	(89.251.096)	(759.428.747)	(1.166.694.202)
Resultado del Ejercicio	209.358.850	4.816.764.058	6.261.870.824



OCTAVIO ALBERTO SALLUSTRO CALLIZO
VICEPRESIDENTE

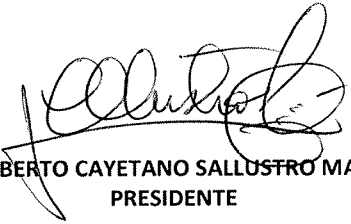


ALBERTO CAYETANO SALLUSTRO MARIN
PRESIDENTE

Balance General al 30 de junio 2016, 2017 y 2018.

	30/6/2017	30/6/2018	30/6/2019
ACTIVO	78.994.961.316	86.128.080.937	144.827.700.606
ACTIVO CORRIENTE	68.586.656.020	75.201.442.319	104.992.964.254
Disponibilidades	1.633.403.790	2.831.727.374	9.170.616.483
Créditos	40.073.147.470	47.456.909.040	28.555.090.718
Inventarios	12.651.451.721	15.731.335.306	47.270.534.573
Importación en Curso	1.284.972.780	2.533.428.343	9.903.518.922
Anticipos	12.418.301.908	6.326.346.501	7.171.350.540
Gastos pagados por adelantado	525.378.351	321.695.755	2.921.853.018
ACTIVO NO CORRIENTE	10.408.305.296	10.926.638.618	39.834.736.352
Deudores por Venta	3.606.029.514	3.762.378.964	21.285.970.804
Inversiones a Largo plazo	-	-	418.030.218
Bienes de Uso	6.510.967.821	6.777.788.423	15.967.894.403
Activos Intangibles	291.307.961	386.471.231	2.162.840.927
PASIVO	53.545.411.564	54.610.916.578	94.026.300.914
PASIVO CORRIENTE	43.300.392.135	43.669.767.028	64.098.428.435
Cuentas a pagar	27.081.264.107	27.306.921.653	36.336.505.375
Préstamos Financieros	12.930.823.363	13.065.390.743	15.780.253.571
Préstamos del dueño, socios o accionistas	-	-	150.000.000
Otros Préstamos a Pagar	-	-	900.000.000
Provisiones	1.232.279.765	1.847.454.632	2.068.026.113
Otros Pasivos	2.056.024.900	-	-
Sobregiro	-	1.450.000.000	1.621.765.508
Otras cuentas por pagar	-	-	414.022.922
Bonos Bursátiles CP	-	-	6.827.854.946
PASIVO NO CORRIENTE	10.245.019.429	10.941.149.550	29.927.872.479
Cuentas a pagar	-	-	-
Préstamos Financieros	9.966.943.929	10.211.452.050	16.037.563.274
Otros Pasivos	278.075.500	729.697.500	805.698.400
Bonos Bursátiles LP	-	-	13.084.610.805
PATRIMONIO NETO	25.449.549.752	31.517.164.359	50.801.399.692
Capital	19.274.000.000	19.274.000.000	31.998.200.000
Reservas	3.308.668.475	7.925.547.788	19.289.326.685
Otras Reservas	-	-	-
Resultados Acumulados	-	-	466.876.822
Utilidad del ejercicio	2.866.881.277	4.317.616.571	-953.003.815


OCTAVIO ALBERTO SALLUSTRO CALLIZO
VICEPRESIDENTE


ALBERTO CAYETANO SALLUSTRO MARIN
PRESIDENTE

Estado de Resultados al 30 de junio de 2016, 2017 y 2018

Estado de Resultados	30/6/2017	30/6/2018	30/6/2019
Ventas	54.964.183.126	58.264.139.563	69.804.957.042
Otros Ingresos Operativos	3.015.153.668	2.587.158.580	4.815.738.748
Costo de Mercaderías Vendidas	-39.111.223.930	-41.264.843.300	-43.691.984.754
UTILIDAD BRUTA	18.868.112.864	19.586.454.843	30.928.711.036
Gastos de Ventas	-10.263.685.960	-9.048.933.488	-19.511.166.626
Gastos Administrativos	-2.254.177.316	-3.689.687.487	-6.541.280.968
Gastos Financieros	-3.483.368.311	-2.530.217.297	-5.829.267.256
Resultado Operativo	2.866.881.277	4.317.616.571	-953.003.814
Reserva Legal	-	-	-
Otros Ingresos No Operativos	-	-	-
Resultado antes de Impuesto	2.866.881.277	4.317.616.571	-953.003.814
Impuesto a la Renta	-	-	-
Resultado del Ejercicio	2.866.881.277	4.317.616.571	-953.003.814


OCTAVIO ALBERTO SALLUSTRO CALLIZO
VICEPRESIDENTE


ALBERTO CAYETANO SALLUSTRO MARIN
PRESIDENTE

4.2. Ratios y otras variables de los últimos tres ejercicios y de la última información trimestral cerrada

Indicador	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	30/06/2019
Ingresos Operativos Netos	73.850.452.428	109.415.168.755	183.603.158.960	74.620.695.790
Resultados Netos	209.358.850	4.816.764.058	6.261.870.824	-953.003.814
Pasivo Total	53.049.675.124	49.589.206.567	88.558.248.163	94.026.300.914
Deudas Financieras	22.555.021.751	26.547.922.906	32.930.270.197	31.817.816.845
Margen líquido (Resultado Neto/Ingresos Operativos Netos)	0,25%	4,20%	3,21%	-1,28%
Rentabilidad del Activo (Resultado Neto/Activo Total)	0,28%	6,22%	4,45%	-0,66%
Rentabilidad del Patrimonio (Resultado Neto/Patrimonio Neto)	0,93%	17,27%	11,98%	-1,88%
Liquidez corriente (Activo Corriente/Pasivo Corriente)	1,33	1,49	1,35	1,64
Ratio de Prueba Ácida (Activo Corriente – Bienes de Cambio) /Pasivo Corriente)	0,97	1,22	0,73	0,90
Apalancamiento respecto al Activo (Pasivo Total/Activo Total)	0,70	0,64	0,63	0,65
Apalancamiento respecto al Patrimonio (Pasivo Total/Patrimonio Neto)	2,35	1,78	1,69	1,85

4.3. Deudas Financieras: bancarias, bursátiles y otras deudas financieras

Se adjunta el informe del Síndico al 31 de julio de 2019.

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

Los representantes legales de SALLUSTRO & CÍA. S.A. declaran que la no posee deudas privilegiadas.

5. Trayectoria en el mercado bursátil

5.1. Año de ingreso: 2013

Resolución CNV N° 1228/09 inscribe a Sallustro y Compañía S.R.L.

Resolución CNV N° 40E/13 registra cambio de denominación social a Sallustro y Compañía Sociedad Anónima.

OCTAVIO ALBERTO SALLUSTRO CALLIZO
VICEPRESIDENTE

ALBERTO CAYETANO SALLUSTRO MARIN
PRESIDENTE

5.2. Registro en Bolsa

Resolución N° 878/09 de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. que registra a Sallustro y Compañía S.R.L.

Resolución N° 1187/13 de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. que registra cambio de denominación social a Sallustro y Compañía S.A.

5.3. Categoría bajo la cual fue registrada

Sociedad Anónima Emisora.

5.4. Cuadro resumen de todas las emisiones

EMISIONES DE RENTA VARIABLE

Sallustro y Cía. S.A. no posee emisiones de renta variable.

EMISIONES DE RENTA FIJA

SISTEMA ELECTRÓNICO DE NEGOCIACIÓN.

Resolución de la emisión		Fecha de Res. BVPASA	Programa	Serie	Moneda	Monto Emitido	Monto Colocado	Monto Vencido	Vencimiento	Situación	Destino de la emisión
CNV	BVPASA										
1331/11	951/11	3/2/2011	G1	1	Guaranies	500.000.000	86.000.000	86.000.000	14/8/2013	Pagado	a) Desarrollo de nuevas marcas Pierre Dumas y Bubble Gummers, de las cuales la empresa es licenciataria y representante exclusivo. b) Desarrollo y consolidación de Hering y Hush Puppies. c) Desarrollo de un nuevo formato de negocio orientado al deporte, específicamente 2 tiendas deportivas especializadas con marca propia, que irían creciendo anualmente en un 50%. d) reestructuración de pasivos corrientes teniendo en cuenta condiciones de plazo y tasa del Mercado.
1331/11	951/11	3/2/2011	G1	2	Guaranies	2.500.000.000	2.500.000.000	2.500.000.000	19/2/2014	Pagado	
1331/11	951/11	3/2/2011	G1	3	Guaranies	1.000.000.000	1.000.000.000	1.000.000.000	13/8/2014	Pagado	
1331/11	951/11	3/2/2011	G1	4	Guaranies	1.000.000.000	1.000.000.000	1.000.000.000	18/2/2015	Pagado	
1331/11	967/11	5/5/2011	G1	5	Guaranies	414.000.000	414.000.000	414.000.000	7/5/2015	Pagado	
1331/11	1063/12	3/5/2012	G1	6	Guaranies	1.000.000.000	1.000.000.000	1.000.000.000	3/11/2015	Pagado	
1331/11	1063/12	3/5/2012	G1	7	Guaranies	1.000.000.000	1.000.000.000	1.000.000.000	3/5/2016	Pagado	
1331/11	1063/12	3/5/2012	G1	8	Guaranies	1.500.000.000	1.500.000.000	1.500.000.000	1/11/2016	Pagado	
1331/11	1063/12	3/5/2012	G1	9	Guaranies	1.500.000.000	1.500.000.000	1.500.000.000	2/5/2017	Pagado	
TOTAL EMISIONES EN GUARANIES						10.414.000.000	10.000.000.000	10.000.000.000			

5.5. Detalle de las emisiones vigentes, calendario de pagos*

Resolución de la emisión		Fecha de Res. BVPASA	Programa	Serie	Moneda	Monto Emitido	Monto Colocado	Monto Vencido	Vencimiento	Situación	Destino de la emisión
CNV	BVPASA										
46E/15	1439/15	3/9/2015	G1	1	Guaranies	3.500.000.000	3.500.000.000	0	9/9/2019	Vigente	Expansión de la empresa, incluyendo, pero no limitando,

OCTAVIO ALBERTO SALLUSTRO CALLIZO
VICEPRESIDENTE

ALBERTO CAYETANO SALLUSTRO MARIN
PRESIDENTE

46E/15	1439/15	3/9/2015	G1	2	Guaraníes	3.500.000.000	3.500.000.000	0	9/3/2020	Vigente	apertura de tiendas, ampliación de tiendas o depósitos existentes y compra de mercadería.
46E/15	1439/15	3/9/2015	G1	3	Guaraníes	3.000.000.000	3.000.000.000	0	7/9/2020	Vigente	
46E/15	1473/15	14/12/2015	G1	4	Guaraníes	3.500.000.000	3.500.000.000	0	18/12/2019	Vigente	
46E/15	1439/15	14/12/2015	G1	5	Guaraníes	3.500.000.000	3.500.000.000	0	17/6/2020	Vigente	
46E/15	1439/15	14/12/2015	G1	6	Guaraníes	3.000.000.000	3.000.000.000	0	16/12/2020	Vigente	
TOTAL						20.000.000.000	20.000.000.000	-			

* Programa de Emisión Global originalmente registrado y series emitidas por Innovare S.A.E.C.A. Por escritura pública N° 32 de fecha 16/05/2018 se formalizo la Fusión de las Firmas "INNOVARE" S.A.E.C.A. y "SALLUSTRO Y CIA" S.A., por absorción, por lo que la firma "SALLUSTRO Y CIA" S.A., absorbió a "INNOVARE" S.A.E.C.A.

5.6. Antecedentes de suspensiones/prohibiciones

No se registran a la fecha.

6. Factores de riesgo

6.1. Riesgos Macroeconómicos

Tipo de Cambio:

A lo largo de todo el año 2018 y gran parte del primer semestre del 2019, la moneda local se ha ido depreciando, llegando la divisa americana a romper el nivel de 6.400 en ese período.

Tras sucesivas intervenciones del Banco Central con el objetivo de minimizar la volatilidad del tipo de cambio, sumadas a una contracción en la actividad económica que tuvo como consecuencia una disminución en la demanda de dólares, a partir de la segunda mitad del mes de mayo se puede observar una apreciación de la moneda local, rompiendo incluso la barrera de los 6.000 en la segunda quincena del mes de julio.

Se espera que el BCP siga interviniendo para estabilizar la moneda en el corto plazo.

La emisora se encuentra expuesta al riesgo de tipo de cambio, ya que, por un lado, los pagos a proveedores se realizan en dólares, y por otro existe un pasivo que se encuentra dolarizado en un 24% al corte junio-2019.

Tasa de Interés:

Como resultado de las intervenciones del Central en el mercado cambiario, un gran volumen de guaraníes fue retirado de circulación, afectando la liquidez en guaraníes del mercado financiero, e impactando finalmente en los niveles de tasas de interés, pese a las reducciones de la tasa de política monetaria del regulador. Es así que el costo de fondeo expresado en tasas pasivas de CDAs ha desplazado la curva a niveles moderadamente superiores, lo cual afecta directamente las tasas activas de las instituciones financieras, que deberán necesariamente elevar el costo de financiamiento para la economía en su conjunto. Esta subida de tasas podría afectar a la empresa al ser trasladada a mayores costos financieros, impactando así en los flujos de caja.

OCTAVIO ALBERTO SALLUSTRO CALLIZO
VICEPRESIDENTE

ALBERTO CAYETANO SALLUSTRO MARIN
PRESIDENTE

Inflación:

El Banco Central a partir del año 2011 ha adoptado el Esquema de Metas de Inflación, reemplazando al anterior esquema de agregados monetarios. Con ello, a través de una tasa de política monetaria busca incidir en la liquidez del sistema, y así en los niveles de inflación de la economía. Al cierre del 2018, la inflación fue del 3,2%. Para el período 2019, esta tasa de política monetaria es del 4,25%, y la inflación objetivo es del 4%. La inflación interanual al mes de junio del 2019 ha sido del 2,8%. Este esquema permite una importante previsibilidad a las variaciones de precios, por lo cual no se espera que tenga un impacto significativo en los niveles de venta de la empresa, al no dedicarse la misma a productos de primera necesidad.

6.2. Riesgos político-sociales

Desde los inicios de la década del 200, la reducción de la pobreza ha sido una de las características del país. La pobreza extrema se ha reducido un 8% y la pobreza en un 25%. Conforme informa el Banco Mundial, si bien la reducción de la pobreza fue más rápida que el promedio regional, la elasticidad de la reducción de la pobreza al crecimiento económico fue bastante baja en comparación con el promedio de la región. Fitch Ratings, en su última actualización, otorgó la calificación BB+ para Paraguay, citando como principales drivers la resiliencia a los shocks externos, performance de crecimiento favorable combinada con evidencia de diversificación productiva y un continuo compromiso en términos de disciplina macroeconómica. El nuevo gobierno ha asumido con el compromiso de implementar mejoras en las instituciones y en las áreas de salud, educación e infraestructura. No obstante, se ha encontrado tanto con un Congreso, como con un partido de gobierno divididos. El Banco Central ha revisado las cuentas nacionales, modificando el año base de 1994 a 2014. Esta revisión ha tenido como resultado un PIB nominal 30% mayor, comparado con las series anteriores, mejorando muchos de los indicadores clave, tales como PIB per cápita y deuda sobre PIB. Esta revisión además ha mostrado una volatilidad mucho menor en las tasas de crecimiento del PIB, resaltando la estabilidad de la economía. La reforma impositiva que actualmente está en vías de aprobación por parte del congreso tiene como objetivo financiar los objetivos clave del gobierno, salud y educación; permitiendo continuar con el cumplimiento de la ley de responsabilidad fiscal. Factores estructurales siguen afectando una mejora en la calificación país, reflejados en sus indicadores de gobernanza y PIB per cápita, los cuales se encuentran muy por debajo de la mediana para calificaciones BB, aunque ambos factores han mantenido una tendencia en mejora. Por los motivos expuestos, escenarios de elevada turbulencia política o social son considerados con una muy baja probabilidad de ocurrencia.

6.3. Riesgos legales

Con relación a los eventuales riesgos legales, podemos citar los contratos con proveedores sujetos a jurisdicción legal del extranjero. No obstante, la Ley 194/93 establece un régimen de indemnizaciones para casos de cancelación, revocación o modificación de representaciones de firmas extranjeras y sus productos o servicios.

6.4. Riesgos ambientales

El tipo de negocio de la empresa no requiere de la expedición de licencias ambientales.

6.5. Riesgos de la industria

La contracción en la actividad económica, volatilidad del tipo de cambio y eventuales modificaciones tributarias que afecten a los bienes importados, constituyen riesgos a los cuales la industria está expuesta.

6.6. Riesgos propios de la empresa.


OCTAVIO ALBERTO SALLUSTRO CALLIZO
VICEPRESIDENTE


ALBERTO CAYETANO SALLUSTRO MARIN
PRESIDENTE