



**KUROSU & CIA. S.A.**

Ruta VI Km.6 - Barrio Arroyo Porá - Encarnación – Itapúa, Paraguay  
Telefax.: (071) 204 190 – 214600 – 214700  
Encarnación – Paraguay

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



**KUROSU & CIA. S.A.**

**Denominación Del Programa: G4**

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

**Registrado según Certificado de Registro de la CNV N° xxxxx  
de fecha xx de xxxx de 2019**

**Noviembre de 2019  
ASUNCIÓN, PARAGUAY**

**Eva Rosa Rodríguez de Hermosilla  
Vicepresidente**

**Antonio Maciel Rotela  
Director**



# KUROSU & CIA. S.A.

Ruta VI Km.6 - Barrio Arroyo Porá - Encarnación – Itapúa, Paraguay

Telefax.: (071) 204 190 – 214600 – 214700

Encarnación – Paraguay

## 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: .....	17
Vinculaciones De La Sociedad:.....	27
Información Económica-Financiera-Patrimonial.....	29
Trayectoria en el Mercado Bursatil .....	33
Factores de Riesgos: .....	34
Hechos Relevantes:.....	38

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

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



# KUROSU & CIA. S.A.

Ruta VI Km.6 - Barrio Arroyo Porá - Encarnación – Itapúa, Paraguay

Telefax.: (071) 204 190 – 214600 – 214700

Encarnación – Paraguay

## **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 Certificado de Registro CNV N°  
xxxx de fecha xx/xx/2019”**

Esta inscripción sólo acredita que el programa ha cumplido con los requisitos establecidos legal y reglamentariamente, no significando que la Comisión Nacional de Valores exprese un juicio de valor acerca del mismo, ni sobre el futuro desenvolvimiento de la entidad emisora. La veracidad de la información contable, financiera, económica, así como de cualquier otra información suministrada, es de la exclusiva responsabilidad del Directorio de 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 2019**

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

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



# KUROSU & CIA. S.A.

Ruta VI Km.6 - Barrio Arroyo Porá - Encarnación – Itapúa, Paraguay

Telefax.: (071) 204 190 – 214600 – 214700

Encarnación – Paraguay

## RESUMEN DEL PROGRAMA

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

<b>KUROSU &amp; CÍA. S.A.</b>	
<b>Programa:</b>	Los Bonos se emitirán bajo el Programa registrado por Resolución N° xxx/19 del Directorio de la CNV de fecha xx/xx/2019
<b>Denominación del Programa:</b>	<b>G4</b>
<b>Monto del Programa y Moneda:</b>	G. 20.000.000.000 (Guaraníes veinte mil millones)
<b>Forma de emisión de los bonos:</b>	Se emitirá un título global por cada una de las Series que conforman este Programa de Emisión Global y cuyo contenido se halla ajustado a los términos establecidos en el Reglamento Operativo del SEN. Este título otorga acción ejecutiva. Este título se emitirá a nombre de la BVPASA y quedará depositado en la BVPASA quien actuará de custodio para los inversionistas, con arreglo a las disposiciones reglamentarias aplicables. Las liquidaciones, negociaciones, transferencias, pagos de capital, e intereses correspondientes al título global se realizarán de acuerdo con las normas y procedimientos operativos establecidos en el Reglamento Operativo y en el Reglamento Operativo del Sistema Electrónico de Negociación, en el Contrato de Custodia, Compensación y Liquidación que será suscripto con la BVPASA.
<b>Series:</b>	Los bonos podrán ser emitidos en una o más Series. Los términos y condiciones de cada Serie podrán variar con respecto a los términos y condiciones de otras Series en circulación, pero no dentro de la misma serie. KUROSU & CÍA. S.A. establecerá los términos específicos de cada Serie en el respectivo complemento de Prospecto.
<b>Cortes mínimos:</b>	G. 1.000.000 (Guaraníes un millón).
<b>Plazo de vencimiento:</b>	Se emitirán con un plazo de vencimiento de 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 presente programa
<b>Forma de pago de intereses:</b>	A ser definidos en cada serie a ser emitida dentro del marco del

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

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



# KUROSU & CIA. S.A.

Ruta VI Km.6 - Barrio Arroyo Porá - Encarnación – Itapúa, Paraguay  
Telefax.: (071) 204 190 – 214600 – 214700  
Encarnación – Paraguay

<b>KUROSU &amp; CÍA. S.A.</b>	
	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 de Mercado de Valores, 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.
<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 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 & CÍA. S.A.

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

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

**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.

## **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° 703/19 del 11 de noviembre de 2019, cuya copia se adjunta.
- 1.2. Registro del Programa de Emisión en la CNV por Certificado de Registro N° xxxx de fecha xx de xxxx de 2019, con posterioridad al registro se adjuntará al presente prospecto.

### **2-Características Generales del Programa:**

- 2.1. **Denominación del Programa de Emisión:** G4.
- 2.2. **Moneda:** Guaraníes.
- 2.3. **Monto total del programa de emisión:** G. 20.000.000.000 (Guaraníes veinte mil millones).
- 2.4. **Tipo de títulos a emitir:** Bonos.
- 2.5. **Corte mínimo:** G. 1.000.000 (Guaraníes un millón).
- 2.6. **Bolsa en la cual se inscribirá el programa de emisión:** Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.
- 2.7. **Forma de representación de los títulos-valores:** Se emitirá un título global por cada una de las Series que conforman este Programa de Emisión Global y cuyo contenido se halla ajustado a los términos establecidos en el Reglamento Operativo del Sistema Electrónico de Negociación (SEN). Este título otorga acción ejecutiva y se emitirá a nombre de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. y quedará depositado en la BVPASA quien actuará de custodio para los inversionistas, con arreglo a las disposiciones reglamentarias aplicables.
- 2.8. **Custodia:** Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. con arreglo a las disposiciones reglamentarias aplicables.
- 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.
- 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° 703/19 del 11 de noviembre de 2019.

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:**

Corte de calificación:	30 de Setiembre de 2019
Fecha de calificación:	04 de Diciembre de 2019
Fecha de publicación:	Una vez autorizado por la Comisión Nacional de Valores
Fecha de autorización:	A ser definida por la Comisión Nacional de Valores
Calificadora:	RISKMÉTRICA S.A. Calificadora de Riesgos Herrera 1.341 casi Paí Perez – Asunción Tel: (021) 201-321 Cel: 0981-414481 Email: <a href="mailto:info@riskmetrica.com.py">info@riskmetrica.com.py</a>

KUROSU & CIA S.A.	CALIFICACIÓN LOCAL	
	CATEGORÍA	TENDENCIA
<b>Programas de Emisión Global G4 y USD4</b>	<b>pyAA-</b>	<b>Estable</b>
AA: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa 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.”*

## **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:**

RUC 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 – Minga Guazú**

**Dirección:** Ruta II Km. 15 – Minga Guazú – Alto Paraná, Paraguay

**Teléfonos:** 0983 123030 (0644) 20 111 – 20 112

**Fax:** (0644) 20 111

##### **Sucursal - Katueté**

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

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

**Fax:** (0471) 234 130

## **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 117,5 – 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 c/ Manuel Gondra – Loma Plata – Boquerón – Chaco, Paraguay

**Teléfonos:** (0492) 252 365

**Fax:** (0492) 252 365

### **1.5 Actividad Principal:**

Comercio al por mayor de maquinaria, equipo y suministros agrícolas.

### **1.6 Actividad Secundaria:**

- Comercio al por mayor de textiles, prendas de vestir, calzado, artículos de marroquinería y talabartería.
- Comercio al por mayor de otras maquinarias y equipos n.c.p.
- Comercio al por mayor de otros productos n.c.p.
- Depósito y almacenamiento.

### **1.7 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 inscripta 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 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 Moriya 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.

## **1.8 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 más 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 esta 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 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. De forma similar, la que originalmente se había habilitado como Sucursal Ciudad del Este fue luego trasladada a la localidad de Minga Guazú, a un nuevo Edificio Corporativo JOHN DEERE-KUROSU, donde funciona a partir del mes de junio de 2019 y en cuyo predio también se cuenta con una infraestructura totalmente equipada donde funciona el Depósito Central de Repuestos.

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

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

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

oficial de la línea de máquinas, accesorios y repuestos, para el sector Construcciones y Forestal. De igual manera, en el mes de octubre del año 2017 JOHN DEERE ha designado a nuestra empresa como su distribuidor oficial de la línea de motores marinos e industriales.

Asimismo, a partir del segundo semestre del 2019 se ha otorgado a KUROSU & CIA. S.A. la distribución exclusiva para el Paraguay de las máquinas de WIRTGEN GROUP destinadas a pavimentación y minería. Cabe destacar que las marcas de este grupo actualmente también son de propiedad de JOHN DEERE.

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 nueve funcionarios en relación de dependencia directa y que también cuenta, además de sus estructuras edilicias con una flota de más de cien vehículos destinados a la atención personalizada a los clientes en sus respectivas fincas.

Recientemente la empresa ha sido galardonada por la JOHN DEERE con las siguientes distinciones:

- Mejor desempeño en el procedo de Ventas de Servicios
- Concesionaria integrante del selecto grupo denominado "Leaders Club John Deere", logrando gran destaque por ser la única Concesionaria de la Región, que junto con la Concesionaria de Brasil Agro Baggio Máquinas Agrícolas Ltda., han conseguido por cuarta vez en forma consecutiva la participación en el mencionado programa.

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

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



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

**CAPITAL SOCIAL:** G. 110.000.000.000.- Guaraníes ciento diez mil millones.-

**CAPITAL EMITIDO:** G. 110.000.000.000.- Guaraníes ciento diez mil millones.-

**CAPITAL SUSCRITO:** G. 110.000.000.000.- Guaraníes ciento diez mil millones.-

**CAPITAL INTEGRADO:** G. 110.000.000.000.- Guaraníes ciento diez mil millones.-

**VALOR DE LAS ACCIONES:** G. 10.000.000.- Guaraníes diez millones.-

Se adjunta Cuadro de Capital Suscrito e Integrado al 30/09/2019

### 1.9.1. Resumen de composición accionaria:

Clase de acciones	Cantidad de acciones	Monto emitido	Tipo	Monto suscrito	Monto integrado	Votos por acción
Ordinarias de Voto Múltiple	2.200	22.000.000.000	Nominativa	22.000.000.000	22.000.000.000	5
Ordinarias Simples	8.800	88.000.000.000	Nominativa	88.000.000.000	22.000.000.000	1
<b>TOTAL</b>	11.000	110.000.000.000		110.000.000.000	110.000.000.000	

### 1.9.2. Accionistas con más del 10% del capital

Accionista	Cantidad de acciones	Monto	Clase de acciones	Votos por acción	Cantidad de votos	% de Part.
Jaime Hitoshi Kurosu Ishigaki	2.200	22.000.000.000	Ordinarias de Voto Múltiple	5	11.000	20,00
Jaime Hitoshi Kurosu Ishigaki	6.019	60.190.000.000	Ordinarias Simples	1	6.019	54,72
Mina Kurosu Ishigaki	2.547	25.470.000.000	Ordinarias Simples	1	2.547	23,15

### 1.9.3. Accionistas con más del 10% de los votos

Accionista	Cantidad de acciones	Monto	Clase de acciones	Votos por acción	Cantidad de votos	% de votos
Jaime Hitoshi Kurosu Ishigaki	2.200	22.000.000.000	Ordinarias de Voto Múltiple	5	11.000	55,56
Jaime Hitoshi Kurosu Ishigaki	6.019	60.190.000.000	Ordinarias Simples	1	6.019	30,40
Mina Kurosu Ishigaki	2.547	25.470.000.000	Ordinarias Simples	1	2.547	12,86

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

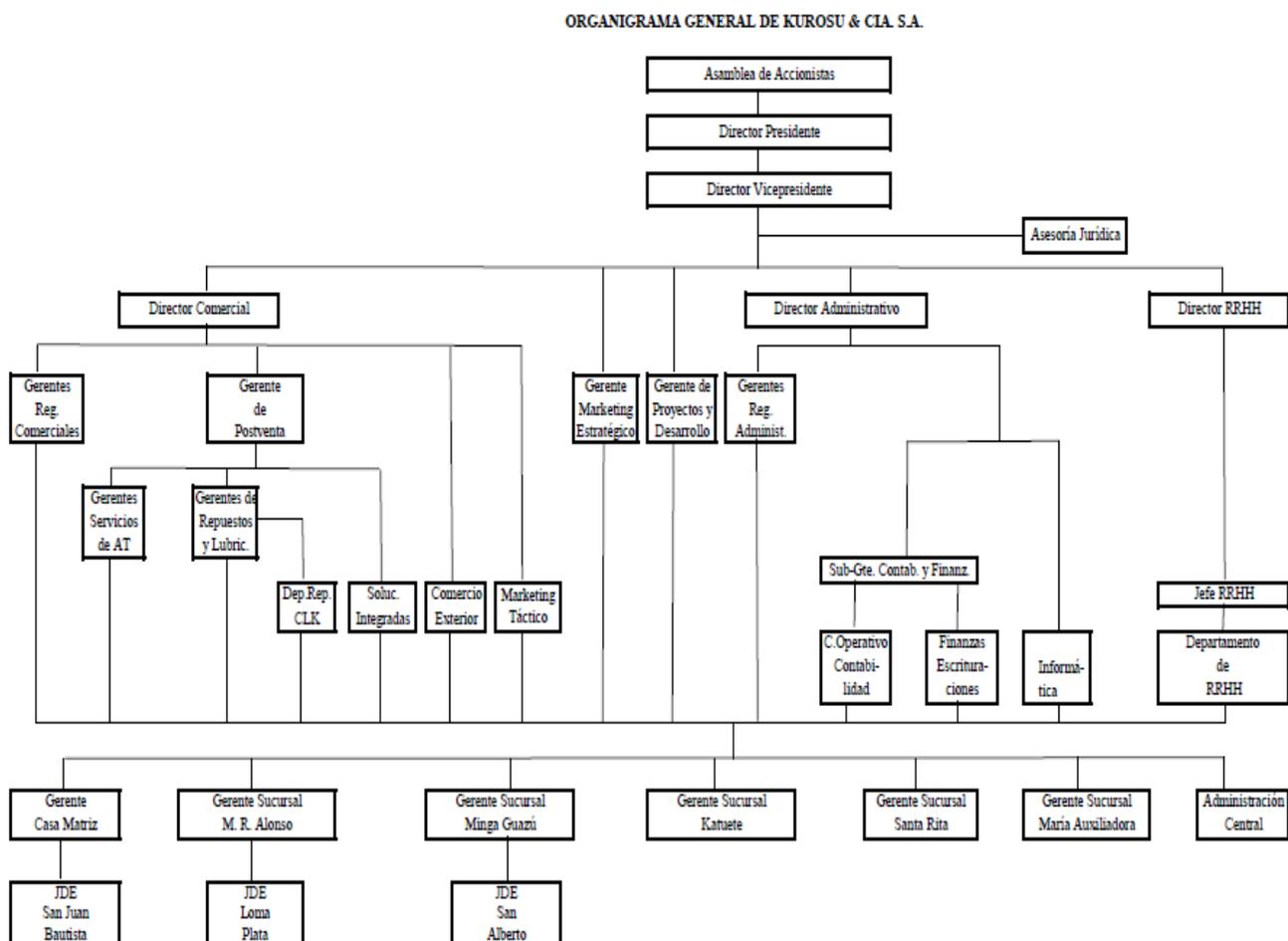
**Antonio Maciel Rotela**  
**Director**

## **1.10 BANCOS CON LOS CUALES OPERAMOS**

- BANCO BBVA PARAGUAY S.A.
- BANCO CITIBANK
- BANCO CONTINENTAL SAECA
- BANCO DO BRASIL S.A. PARAGUAY
- BANCO GNB PARAGUAY S.A.
- BANCO ITAU PARAGUAY S.A.
- BANCO REGIONAL SAECA
- BANCO SUDAMERIS BANK SAECA
- BANCO ATLAS S.A.
- BANCO VISION SAECA
- BANCO FAMILIAR SAECA
- BANCO BASA S.A.
- INTERFISA BANCO SAECA
- BANCOP S.A.
- BANCO NACIONAL DE FOMENTO
- BANCO RIO SAECA

## 2- ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL:

### 2.1. Organigrama:



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

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

## **2.2. DIRECTORES Y ALTOS FUNCIONARIOS:**

Según Acta N° 49/2018 de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 07 de abril de 2018, el Directorio de KUROSU & CÍA. S.A. por los ejercicios 2018 y 2019 está conformado por las siguientes personas:

Director Presidente	: Jaime Hitoshi Kurosu Ishigaki
Director Vicepresidente	: Eva Rosa Rodríguez de Hermosilla
Directores Titulares	: Sr. Basilio José Ramírez Flores : Lic. Antonio Maciel Rotela, y : Lic. Mina Kurosu Ishigaki
Directores Suplentes	: Lic. Graciela Margarita Lutz Mullet : Mg. Pablo Rafael Benítez, y : Lic. Javier Valenzuela Esquivel
Síndico Titular	: C.P.N Alcira Kazuko Onishi
Síndico Suplente	: 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:	<b>Jaime Hitoshi Kurosu Ishigaki</b>
Fecha de Nacimiento:	<b>26/12/1964</b>
Nacionalidad:	<b>Paraguaya</b>
Estado Civil:	<b>Casado</b>
Lugar de Nacimiento:	<b>Encarnación – Itapúa - Paraguay</b>
Dirección Particular:	<b>Carlos A. López N° 671 - Encarnación</b>
Cédula de Identidad:	<b>981.480</b>

#### **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  
Diplomado en Habilidades Directivas, Certificación Team Manager Kurosu, en la modalidad e-learning, certificados por UnInter/SUMAR/MAG. Actualizaciones diversas para ejecutivos organizados por John Deere en el país y en el exterior.

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

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

**Antigüedad en la Empresa:** 34 años

**Antigüedad en el Cargo actual:** 11 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.

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:** 43 años

**Antigüedad en el Cargo actual:** 11 años

**Experiencia Profesional:**

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

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

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

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.

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 inscrita 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.

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

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

**Antigüedad en la Empresa:** 35 años

**Antigüedad en el Cargo actual:** 16 años

**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

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

**Antigüedad en la Empresa:** 40 años

**Antigüedad en el Cargo actual:** 11 años

## **Experiencia Profesional:**

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.

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

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:** 13 años

**Antigüedad en el Cargo actual:** 11 años

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

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

## **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:** 25 años

**Antigüedad en el Cargo actual:** 11 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 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.

## **DIRECTOR SUPLENTE:**

### **DATOS PERSONALES**

Nombres y Apellidos:	<b>Javier Valenzuela Esquivel</b>
Fecha de Nacimiento:	<b>09/07/1975</b>
Nacionalidad:	<b>Paraguaya</b>
Estado Civil:	<b>Casado</b>
Lugar de Nacimiento:	<b>Cnel. Bogado – Itapúa - Paraguay</b>
Dirección Particular:	<b>R. G. de S. Cruz e/Padre José Barth – Cap. Miranda</b>
Cédula de Identidad:	<b>1.257.623</b>

### **Formación Académica:**

Lic. en Ciencias Contables, egresada de la Universidad Católica N.S.A. Sede Regional Itapúa en el año 1999. Lic. en Comercio Internacional, egresado de la Universidad Católica N.S.A. en el año 2003  
Diplomado en Finanzas – Universidad Nacional de Itapúa en el año 2004.  
Curso de Alto Rendimiento en Ventas – Dale Carnegie/John Deere – Rosario Argentina, año 2009.  
Desde mayo 2018 a la actualidad asistiendo a clases de Maestría en Finanzas por la Universidad Americana.

**Antigüedad en la Empresa:** 22 años

**Antigüedad en el Cargo actual:** 1 año

### **Experiencia Profesional:**

Ha iniciado como auxiliar de la oficina de Correos en la ciudad de Coronel Bogado Depto. de Itapúa desde el año 1993 hasta el año 1996, ingresando al plantel de funcionarios de KUROSU & CIA. S.A. como auxiliar del Depto. de Comercio Exterior, pasando luego por los Deptos. Administrativo y Comercial. Desde el año 2000 hasta el 2002 ha ocupado el cargo de Gerente de la Casa Matriz de Encarnación y desde el año 2003 hasta el año 2007 ha ocupado el cargo de Gerente del Depto. de Comercio Exterior, accediendo posteriormente al cargo de Gerente Comercial de la empresa, habiendo sido designado en el año 2018 miembro suplente del Directorio de KUROSU & CIA. S.A.

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

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

## **DIRECTOR SUPLENTE:**

### **DATOS PERSONALES**

Nombres y Apellidos:	<b>Pablo Rafael Benítez</b>
Fecha de Nacimiento:	<b>24/02/1980</b>
Nacionalidad:	<b>Paraguaya</b>
Estado Civil:	<b>Soltero</b>
Lugar de Nacimiento:	<b>Encarnación – Itapúa - Paraguay</b>
Dirección Particular:	<b>Barrio Santa María - Encarnación</b>
Cédula de Identidad:	<b>1.617.188</b>

### **Formación Académica:**

Bachiller Técnico en Informática egresado del Centro Regional de Educación – Encarnación, año 1997

Lic. en Administración y Gestión Empresarial, egresado de la Universidad Americana en el año 2002.

Ingeniero Comercial, egresado de la Universidad Americana en el año 2003

Manejo de Inglés intermedio, egresado del Centro de Formación Empresarial Eurosur en el año 2004

Magister en Administración Estratégica de Negocios, egresado de la Universidad Católica N.S.A. filial Itapúa, año 2011.

Diplomado en Habilidades Gerenciales, egresado de la Universidad Internacional Tres Fronteras, año 2015.

Magister en Agronegocios, egresado de la Universidad Americana, año 2015.

Especialización en Didáctica Superior Universitaria, egresado de la Universidad Autónoma de Encarnación, año 2016.

Cátedra de Ciencia, Tecnología y Sociedad, CONACYT Paraguay, año 2018.

**Antigüedad en la Empresa:** 22 años

**Antigüedad en el Cargo actual:** 1 año y 7 meses

### **Experiencia Profesional:**

Inició su experiencia profesional en KUROSU & CIA. S.A. en febrero de 1997, como auxiliar del Depto. de Informática, asumiendo luego la jefatura de dicho departamento dos años más tarde. En febrero de 2002 deja la jefatura del departamento para desempeñarse como Profesor de la Cátedra de Administración de Empresas en la Universidad Americana, pero siguiendo en contacto con la empresa como Asesor del Depto. de Informática. En septiembre de 2002 se reintegra totalmente a KUROSU & CIA. S.A. en el área Comercial como Responsable de Repuestos y Lubricantes y en el año 2005 ocupa el cargo de Gerente de Repuestos y Lubricantes hasta el año 2007. Luego ha ocupado el cargo de Gerente de Post Venta de la empresa. Además, de marzo 2016 a marzo 2019 ha ejercido la

docencia en la Universidad Autónoma de Encarnación como profesor en las carreras de Ing. Comercial y Administración de Empresas. En el año 2018 ha sido designado miembro suplente del Directorio de KUROSU & CIA. S.A.

## **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 Porá – 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.  
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 30/09/2019 estaba conformada por 339 personas, cuya remuneración pagada en concepto de salarios y bonificaciones asciende a la suma de Gs. 16.105.464.593.- (Guaraníes dieciséis mil ciento cinco millones cuatrocientos sesenta y cuatro mil quinientos noventa y tres), que representa el 26,16 % 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 5,97 % del total de remuneraciones pagadas.

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

Al 30/09/2019 KUROSU & CIA. S.A. cuenta con 339 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	0,63
	CADIEM CASA DE BOLSA S.A.	–	Si	4,24
	C.A. LOGISTICA S.A.	–	Si	74,33
	JOM S.A.	–	Si	45,20
	3K GROUP S.A.	Presidente	Si	63,58
	A + E S.A.	–	Si	1,16
Mina Kurosu Ishigaki	JOM S.A.	Director	Si	27,93

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

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



# KUROSU & CIA. S.A.

Ruta VI Km.6 - Barrio Arroyo Porá - Encarnación – Itapúa, Paraguay  
Telefax.: (071) 204 190 – 214600 – 214700  
Encarnación – Paraguay

<b>Eva Rosa Rodríguez de Hermosilla</b>	BANCO REGIONAL S.A.E.C.A.	–	Si	0,01
	CREDIPAR S.A.	–	Si	0,98
	FINACIERA PARAGUAYO JAPONESA S.A.	–	Si	0,11
<b>Antonio Maciel Rotela</b>				
<b>Antonio Maciel Rotela</b>	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**



## 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 - 2017 - 2018 y 30 DE SETIEMBRE 2019 (EXPRESADO EN GUARANÍES)

ACTIVO	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	30/09/2019
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
Disponibilidades	38.990.099.763	41.193.167.349	38.890.722.595	25.737.651.266
Créditos	198.708.736.029	140.487.197.304	171.279.268.404	213.593.919.787
Intereses a Devengar	0	0	(7.014.592.440)	(7.442.602.586)
Previsión para Créditos Incobrables	(1.179.053.630)	(1.569.384.964)	(3.018.105.303)	(4.698.216.243)
Bienes de Cambio	227.521.338.007	214.832.199.845	249.888.345.259	289.519.713.931
Previsión por Obsolescencia	(942.004.907)	(1.161.675.638)	(1.031.912.784)	(4.916.129.356)
Gastos no Devengados	1.845.230.712	799.711.860	1.591.432.943	2.576.198.435
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>464.944.345.974</b>	<b>394.581.215.756</b>	<b>450.585.158.674</b>	<b>514.370.535.234</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>				
Créditos	56.322.634.444	88.581.991.789	69.607.178.194	67.276.040.249
Intereses a Devengar	0	0	(1.426.278.815)	(1.802.237.375)
Propiedades, Planta y Equipo	49.579.692.537	54.249.458.663	64.525.869.998	77.088.299.028
Gastos no Devengados	221.566.575	108.336.148	476.642.648	433.924.933
Inversiones en Otras Empresas	0	428.750.000	678.750.000	1.107.500.000
Derechos s/Contrato de Distribución	0	0	0	2.719.545.427
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>106.123.893.556</b>	<b>143.368.536.600</b>	<b>133.862.162.025</b>	<b>146.823.072.262</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>571.068.239.530</b>	<b>537.949.752.356</b>	<b>584.447.320.699</b>	<b>661.193.607.496</b>

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

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



# KUROSU & CIA. S.A.

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

Telefax.: (071) 204 190 - 214600 - 214700

Encarnación - Paraguay

<b>PASIVO</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>30/09/2019</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
Deudas Comerciales	37.552.937.808	38.930.539.337	39.243.728.136	54.861.745.135
Deudas Financieras	214.595.481.194	179.384.129.016	146.809.289.544	203.770.285.430
Anticipos de Clientes	3.507.384.496	2.883.643.099	4.451.173.251	2.295.248.679
Deudas Sociales	443.457.950	512.807.878	526.376.106	698.985.603
Utilidades Diferidas	12.519.307.678	11.097.653.566	5.190.057.015	9.389.835.312
Remuneraciones y C.S. A Pagar	1.050.186.618	2.033.692.855	1.947.615.717	2.740.918.121
Provisiones	182.990.625	354.469.518	500.000.000	741.481.029
Gastos Acumulados a Pagar	119.069.280	100.276.367	222.563.187	0
Deudas Fiscales	4.037.397.122	1.038.106.547	6.517.069.883	456.577.373
Provisiones	0	0	0	7.127.711.161
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>274.008.212.771</b>	<b>236.335.318.183</b>	<b>205.407.872.839</b>	<b>282.082.787.843</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>				
Deudas Financieras	66.200.000.000	44.643.415.666	81.835.566.676	75.231.893.811
Deudas Comerciales	0	0	1.162.310.771	2.508.209.653
Utilidades Diferidas	3.937.903.915	2.733.843.977	0	0
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>70.137.903.915</b>	<b>47.377.259.643</b>	<b>82.997.877.447</b>	<b>77.740.103.464</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>344.146.116.686</b>	<b>283.712.577.826</b>	<b>288.405.750.286</b>	<b>359.822.891.307</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>				
Capital	110.000.000.000	110.000.000.000	110.000.000.000	110.000.000.000
Reservas	30.229.740.862	34.008.216.432	38.009.594.435	38.009.594.435
Utilidades no Asignadas	60.000.000.000	78.000.000.000	100.000.000.000	130.000.000.000
Utilidad del Ejercicio/Periodo	26.692.381.982	32.228.958.098	48.031.975.978	23.361.121.754
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>226.922.122.844</b>	<b>254.237.174.530</b>	<b>296.041.570.413</b>	<b>301.370.716.189</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>571.068.239.530</b>	<b>537.949.752.356</b>	<b>584.447.320.699</b>	<b>661.193.607.496</b>

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

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



# KUROSU & CIA. S.A.

Ruta VI Km.6 - Barrio Arroyo Porá - Encarnación – Itapúa, Paraguay

Telefax.: (071) 204 190 – 214600 – 214700

Encarnación – Paraguay

## ESTADO DE RESULTADOS

**POR LOS EJERCICIOS CERRADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 - 2017 - 2018 y AL 30 DE SETIEMBRE DE 2019  
(EXPRESADO EN GUARANIES)**

	Ejercicio Finalizado el			Información al 30/09/2019
	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	
Ventas Netas	436.979.911.672	517.123.630.250	636.729.849.277	419.767.433.865
Otros ingresos operativos	19.940.025.368	16.014.548.434	11.843.213.793	8.306.535.841
Costo de Mercaderías Vendidas	(340.875.492.943)	(407.248.518.541)	(501.080.756.397)	(327.093.941.455)
Gastos Administrativos	(22.303.304.453)	(24.217.187.971)	(28.776.439.485)	(24.481.811.382)
Gastos de Ventas	(33.971.693.133)	(42.133.711.509)	(47.660.770.765)	(37.090.279.477)
<b>Resultado Operativo</b>	<b>59.769.446.511</b>	<b>59.538.760.663</b>	<b>71.055.096.423</b>	<b>39.407.937.392</b>
Diferencia de Cambio	(27.213.219)	(2.228.105.816)	(401.477.634)	(47.180.963)
Gastos Financieros	(27.716.823.884)	(19.001.985.377)	(13.707.895.892)	(11.398.002.713)
<b>Resultado antes de Impuesto a la Renta</b>	<b>32.025.409.408</b>	<b>38.308.669.470</b>	<b>56.945.722.897</b>	<b>27.962.753.716</b>
Impuesto a la Renta	(3.928.165.216)	(4.383.450.420)	(6.385.748.183)	(3.372.099.238)
Reserva Legal	(1.404.862.210)	(1.696.260.952)	(2.527.998.736)	(1.229.532.724)
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>26.692.381.982</b>	<b>32.228.958.098</b>	<b>48.031.975.978</b>	<b>23.361.121.754</b>

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

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



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

	<b>Año 2016</b>	<b>Año 2017</b>	<b>Año 2018</b>	<b>Septiembre 2019</b>
Ingresos Operativos Netos	456.919.937.040	533.138.178.684	648.573.063.070	428.073.969.706
Resultados Netos	26.692.381.982	32.228.958.098	48.031.975.978	23.361.121.754
Pasivo Total	344.146.116.686	283.712.577.826	288.405.750.286	359.822.891.307
Deudas Financieras	280.795.481.194	224.027.544.682	228.644.856.220	279.002.179.241
<b>Margen Líquido</b>				
(Resultado Neto/Ingresos Operativos Netos)	6%	6%	7%	5%
<b>Rentabilidad del Activo</b>				
(Resultado Neto/Activo Total)	5%	6%	8%	4%
<b>Rentabilidad del Patrimonio</b>				
(Resultado Neto/Patrimonio Neto)	12%	13%	16%	8%
<b>Liquidez Corriente</b>				
Activo Corriente	464.944.345.974	394.581.215.756	450.585.158.674	514.370.535.234
Pasivo Corriente	274.008.212.771	236.335.318.183	205.407.872.839	282.082.787.843
(Activo Corriente/Pasivo Corriente)	1,70	1,67	2,19	1,82
Bienes de Cambio	227.521.338.007	214.832.199.845	249.888.345.259	289.519.713.931
<b>Ratio de Prueba Ácida</b>				
(Activo Corriente-Bienes de Cambio)/Pasivo Corriente)	0,87	0,76	0,98	0,80
<b>Apalancamiento respecto al Activo</b>				
(Pasivo Total/Activo Total)	0,60	0,53	0,49	0,54
<b>Apalancamiento respecto al Patrimonio</b>				
(Pasivo Total/Patrimonio Neto)	1,52	1,12	0,97	1,19

## **4.3. Informe del Síndico:**

Se adjunta el Informe del Síndico al 31 de octubre de 2019.

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

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

#### 4.4. 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:

#### 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	
TOTALS EMISIONES EN USD.				6.500.000,00	6.500.000,00	6.500.000,00	0		
TOTALS EMISIONES EN GUARANÍES				14.000.000.000	14.000.000.000	14.000.000.000	0		

#### SISTEMA ELECTRÓNICO DE NEGOCIACIÓN

Resolución de	Fecha de	Programa	Serie	Moneda	Monto Emitido	Monto	Monto Vencido	Situación	Destino de la
---------------	----------	----------	-------	--------	---------------	-------	---------------	-----------	---------------

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

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

Emisión		emisión					Colocado			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	2.000.000	Pagado	
55 E/12	1226/13	6/12/2013	PEG G1	3	G.	5.000.000.000	5.000.000.000	5.000.000.000	Pagado	
54 E/12	1227/13	6/12/2013	PEG USD1	3	USD.	2.000.000,00	2.000.000,00	2.000.000	Pagado	
60E/14	1313/14	31/10/2014	PEG G2	1	G,	8.000.000.000	8.000.000.000	8.000.000.000	Pagado	
60E/14	1470/15	15/12/2015	PEG G2	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	2.000.000	Pagado	
61E/14	1471/15	15/12/2015	PEG USD2	2	USD.	2.000.000	2.000.000	0	Vigente	
9E/18	1717/18	22/02/2018	PEG G3	1	G.	15.000.000.000	15.000.000.000	0	Vigente	
9E/18	1815/18	13/12/2018	PEG G3	2	G.	5.000.000.000	5.000.000.000	0	Vigente	
10E/18	1718/18	22/02/2018	PEG USD3	1	USD.	1.000.000	1.000.000	0	Vigente	
10E/18	1756/18	12/07/2018	PEG USD3	2	USD.	2.000.000	2.000.000	0	Vigente	
10E/18	1816/18	13/12/2018	PEG USD3	3	USD.	2.000.000	2.000.000	0	Vigente	
TOTALES EMISIONES EN USD.						14.000.000	14.000.000	7.000.000		
TOTALES EMISIONES EN GUARANÍES						55.000.000.000	55.000.000.000	28.000.000.000		

### 5.5. Detalle de las emisiones vigentes.

El detalle fue incluido en el ítem anterior detallando situación (Pagado, Vigente).

### 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

**Eva Rosa Rodríguez de Hermosilla**  
Vicepresidente

**Antonio Maciel Rotela**  
Director

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 tres últimos años 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 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 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 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 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, planes de mantenimiento, controles satelitales, con miras a sacar mayor rendimiento y aprovechamiento de las máquinas.

### **HECHOS RELEVANTES:**

Coincidentemente con la reactivación económica impulsada por el gobierno nacional, por medio de las adjudicaciones de obras y el incremento de las

inversiones en infraestructuras viales, y como se había mencionado en un anterior apartado; a partir del segundo semestre del 2019 se ha otorgado a KUROSU & CIA. S.A. la distribución exclusiva para el Paraguay de las máquinas de WIRTGEN GROUP destinadas a pavimentación y minería. Las marcas y los productos de este grupo que en los últimos años también han pasado a constituir propiedad de JOHN DEERE, son los siguientes:

- **Vögele:** Pavimentadoras y Esparcidoras de Asfalto y material para base granular.
- **Hamm:** Compactadoras para suelo y asfalto.
- **Wirtgen:** Estabilizadoras, Recicladoras, Fresadoras.
- **Streusmaster:** Esparcidores de Ligantes.
- **Ciber:** Planta Asfáltica.
- **Klemann:** Trituradoras para cantera de piedra.

Esta circunstancia, que sin dudas es considerada relevante, por las expectativas de crecimiento en el rubro, tanto para la compañía como para el mejor y más completo servicio a sus clientes, empresas constructoras en su mayoría; hecho que también está encaminando a que KUROSU & CÍA. S.A. realice importantes inversiones, en la adquisición de inmueble y adecuación de la infraestructura edilicia de la Sucursal de Mariano R. Alonso entre otras.