



# Projec<sup>®</sup> S.A.

Vende y Alquila  
Equipos para Obras

Firmado al solo efecto de su  
identificación con el informe de

Fecha **13 MAYO 2014**

Paraguay Consulting Group

## ESTADOS FINANCIEROS

Por el ejercicio correspondiente al período económico comprendido entre el 1 de enero de 2014 al 31 de Marzo de 2014, con cifras comparativas con el ejercicio anterior.

**Denominación:** PROYEC SOCIEDAD ANONIMA

**Domicilio Legal:** López de Filippis c/ Battilana - Asunción - Paraguay

**Actividad principal:**

- Realizar reformas; remodelaciones, montaje de edificios prefabricados, estandarizados, con fabricación propia o de terceros. Comprar maquinarias/o equipos para la construcción, o para instalaciones en edificios, realizar en ensamblado total o parcial de estructuras, construcciones de estructuras etc.
- Podrá igualmente realizar la explotación fabricación, transformación, alquiler y/o venta de equipos y maquinarias, nuevas o usadas para la construcción u otros usos, con la utilización de materiales adquiridos en plaza o importados, montaje de equipos ensamblados, reparaciones, confecciones de estructuras en general.
- Compra-venta de equipos y maquinarias de explotaciones en general, importaciones de materiales de insumo, productos semiacabados, maquinarias y sus piezas y repuestos; equipos e instalaciones para su uso propio o a pedido de terceros. venta de sus construcciones en los mercados internos o del extranjero y toda clase de actividades relacionadas al ramo, así como toda clase de actividades comerciales, inmobiliarias, industriales, bursátiles, importaciones, exportaciones, fideicomisos, gestiones, mandatos, prestación de servicios, asesoramiento y asistencia, construcciones, además de todo tipo de actos, contrato u operaciones que se relaciones con el objeto de sus actividades sin ninguna limitación.

**Inscripciones:**

La empresa PROYEC SOCIEDAD ANONIMA se encuentra inscrita en el Registro Unico de Contribuyentes con el N° 80018379-7, y fue constituida inicialmente bajo la denominación de PROYEC PROYECTOS Y CONSTRUCCIONES SOCIEDAD DE RESPONSABILIDAD LIMITADA el 01 de Junio de 1984 según Escritura Pública N° 39 e inscrita en el Registro Público de Comercio en el Libro Seccional Respectivo y bajo el N° 616 y el folio N° 134 y siguientes de fecha 25 de Junio de 1984. Posteriormente por Escritura N° 45, de fecha 14 de Julio de 1998, ante la Escribana Micheller Cabrera de Mechetti, fué modificado el Contrato Social de la firma por cesión de cuotas de capital que otorgara el Sr. Amancio Guillermo Morinigo a favor de la Sra. Maria Teresa Britos de Cazal, esta modificación se inscribió en el Registro Público de Comercio bajo el N° 804, serie C, folio 6343 y siguientes, Sección Contratos, el 23 de Julio de 1998.

Por Escritura Pública N° 41, Comercial "A", de fecha 31 de Julio de 1998, pasada ante la Escribana Pública Micheller Cabrera de Mechetti, fue transformada a Sociedad Anónima, y registrada en el registro Público de Comercio, ordenado por el Sr. Juez de Primera Instancia en lo Civil y Comercial del 9° Turno, Dr. Pedro Benitez Bernal, Secretaria Maria Amalia Rachid, según providencia de A.I. N° 1845 de fecha 24 de setiembre de 1998, anotado bajo el N° 542, Serie B, al folio 4764 y siguientes, Sección Contratos, en fecha 30 de Setiembre de 1998 y en el Registro de Personas Jurídicas y Asociaciones bajo el N° 343, folio 4860 y siguientes, serie "A", de fecha 22 de Setiembre de 1998. Según Escritura N° 46, Civil "B", de fecha 01 de Octubre de 2005, pasada ante la Escribana Pública Ursula Bareiro, fué modificado el Estatuto Social por disminución de Capital, de cuyo testimonio se tomó razón en la Dirección General de Registros Públicos, Registro Público de Comercio, anotado bajo el N° 444, Serie C, al folio 6763 y siguientes, Sección Contratos, en fecha 21 de Agosto de 2008 y en el Registro de Personas Jurídicas y Asociaciones bajo el N° 620, folio 6048 y siguientes; por Dictamen DRFS N° 3132 de fecha 13 de Agosto de 2008.

En fecha 30 de Marzo de 2012, ante el Escribano Público Carlos Prisciliano Céspedes Ruffinelli, se realiza la modificación de los Estatutos Sociales de la empresa Projec S.A., según Escritura N° 45, folio 205 y siguientes, Sección Comercial "B". La duración de la Sociedad es de novena y nueve (99) años, contados a partir de la fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio, pudiendo dicho plazo ser renovado o ampliado de común acuerdo entre los accionistas.

Por Asamblea Extraordinaria de fecha 17 de Febrero de 2014, fue autorizada la modificación del artículo quinto de los estatutos sociales, elevandose el capital social a G. 5.000.000.000. Se encuentra en curso el registro correspondiente.

**Inscripción en la Comisión Nacional de Valores:**

**Fecha de vencimiento del estatuto Social:** Año 2097

**Composición de Acciones:**

Titular	Cantidad	Tipo	Votos	Suscriptas	Integradas
Arq. Osvaldo Pablo Cazal Fattini	10	Nominativas, Ordinarias de Voto Simple	10	250.000.000	2.500.000.000
Maria Teresa Britos de Cazal	10	Nominativas, Ordinarias de Voto Simple	10	250.000.000	2.500.000.000
<b>Total</b>	<b>20</b>		<b>20</b>	<b>500.000.000</b>	<b>5.000.000.000</b>

Lic. Guillermo José Canale Frescura  
Contador

Cra. Sadiz N. Avalos M.  
Sindico

Maria Teresa Britos de Cazal  
Vicepresidente

Arq. Osvaldo Cazal F.  
Presidente

# Projec<sup>®</sup> S.A.



# Projec<sup>®</sup> S.A.

Vende y Alquila  
Equipos para Obras

Firmado al solo efecto de su  
identificación con el informe de

Fecha **13 MAYO 2014**

Paraguay Consulting Group

**ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL  
CORRESPONDIENTE AL 31 DE MARZO DE 2014  
Comparativo con el ejercicio anterior  
(EXPRESADO EN GUARANIES)**

ACTIVO	31/03/2014	31/03/2013	PASIVO	31/03/2014	31/03/2013
<b>ACTIVO</b>			<b>PASIVO</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Disponibilidades (Nota 3.1)	1.876.846.036	1.433.243.543	Comerciales (Nota 3.10)	2.235.668.384	1.092.397.132
Créditos (Nota 3.2)	669.459.071	1.638.533.304	Financieras (Nota 3.11)	614.702.823	1.201.915.839
Otros Créditos (Nota 3.3)	579.739.500	141.670.003	Fiscales (Nota 3.12)	153.672	81.182.469
Bienes de Cambio (Nota 3.4)	6.725.914.944	3.956.642.696	Sociales (Nota 3.13)	53.398.742	38.965.175
Otros Activos (Nota 3.5)	27.067.166	20.618.844			
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>9.879.026.717</b>	<b>7.190.708.390</b>	<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>2.903.923.621</b>	<b>2.414.460.615</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Créditos (Nota 3.6)	595.242.544	168.889.895	Financieras (Nota 3.11)	3.994.441.361	0
Inversiones (Nota 3.7)	0	600.000.000	<b>Total Pasivo No Corriente</b>	<b>3.994.441.361</b>	<b>0</b>
Bienes de Uso (Nota 3.8)	8.759.005.783	7.053.020.118			
Bienes Intangibles (Nota 3.9)	77.289.444	116.041.329	<b>Total Pasivo</b>	<b>6.898.364.982</b>	<b>2.414.460.615</b>
<b>Total Activo no Corriente</b>	<b>9.431.537.771</b>	<b>7.937.951.342</b>	<b>PATRIMONIO NETO</b>		
			Capital	5.000.000.000	1.500.000.000
			Reserva Legal	300.000.000	300.000.000
			Reserva de Revalúo	2.147.602.832	1.883.284.323
			Resultado Acumulado	5.147.365.538	7.773.462.175
			Resultado del Ejercicio	-182.768.864	1.257.452.619
			<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>12.412.199.506</b>	<b>12.714.199.117</b>
<b>Total Activo</b>	<b>19.310.564.488</b>	<b>15.128.659.732</b>	<b>Total Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>19.310.564.488</b>	<b>15.128.659.732</b>

Las notas y los anexos que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.

Lic. Guillermo José Canale Frescura  
Contador

Cra. Sadiz N. Avalos M.  
Síndico

María Teresa Britos de Cazal  
Vicepresidente

Arq. Osvaldo Cazal F.  
Presidente

# Projec<sup>®</sup> S.A.



# Projec<sup>®</sup> S.A.

Vende y Alquila  
Equipos para Obras

Firmado al solo efecto de su  
identificación con el informe de

Fecha **13 MAYO 2014**

Paraguay Consulting Group


**ESTADO DE RESULTADO  
CORRESPONDIENTE AL 31 DE MARZO DE 2014  
Comparativo con el ejercicio anterior  
(EXPRESADO EN GUARANIES)**

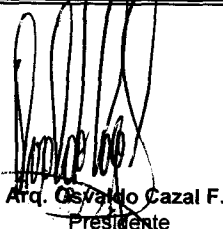
CONCEPTOS	31/03/2014	31/03/2013
Ventas de Mercaderías, Comisiones y Obras	1.843.206.966	2.601.220.622
Menos: Costo de Mercaderías y de Obras (Anexo F)	-1.145.485.842	-984.066.962
<b>Utilidad Operativa Bruta</b>	<b>697.721.124</b>	<b>1.617.153.660</b>
<b>Mas:</b>		
Intereses Cobrados	6.736.724	3.185.984
Financieros (Diferencias de cambio)	46.023.161	504.792
Ingresos Varios	30.846.341	690.983.578
Resultado en Venta de Bienes de Uso	0	0
	<b>83.606.226</b>	<b>694.674.354</b>
<b>Menos: GASTOS OPERATIVOS</b>		
Comercialización (Anexo H)	-154.138.608	-82.162.042
Administrativos (Anexo H)	-601.895.448	-611.434.997
Otros (Anexo H)	-20.735.831	-306.267.431
Gastos Financieros (Anexo H)	-187.326.327	-54.510.925
	<b>-964.096.214</b>	<b>-1.054.375.395</b>
<b>RESULTADO POR OPERACIONES ORDINARIAS</b>	<b>-182.768.864</b>	<b>1.257.452.619</b>
<b>Menos:</b>		
Impuesto a la Renta	0	0
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>-182.768.864</b>	<b>1.257.452.619</b>

Las notas y los anexos que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.

  
Lic. Guillermo José Canale Frescura  
Contador

  
Cra. Sadiz N. Avalos M.  
Sindico

  
María Teresa Britos de Casal  
Vicepresidente

  
Arq. Osvaldo Casal F.  
Presidente

**Projec<sup>®</sup>  
S.A.**



**Proyec**<sup>®</sup>  
S.A.

Vende y Alquila  
Equipos para Obras

Firmado al solo efecto de su  
identificación con el informe de

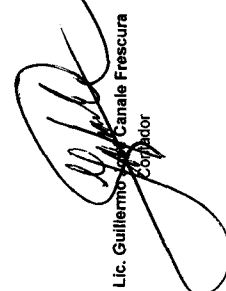
Fecha **13 MAYO 2014**

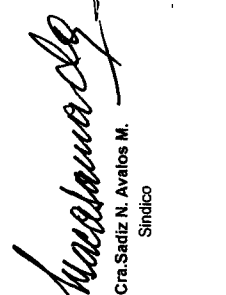
Paraguay Consulting Group

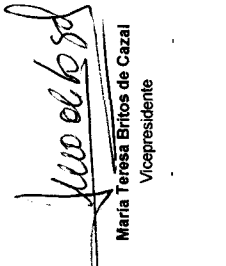
ESTADO DE VARIACION DEL PATRIMONIO NETO  
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2014  
Comparativo con el ejercicio anterior  
(EXPRESADO EN GUARANÍES)

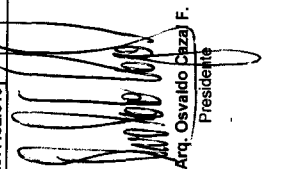
CUENTAS	CAPITAL SOCIAL	PRIMAS DE EMISION	CAPITAL INTEGRADO	RESERVA LEGAL	RESERVA DE REVALUO	RESULTADO ACUMULADO	RESULTADO DEL EJERCICIO	TOTAL DEL PATRIMONIO NETO AL 31/03/14	TOTAL DEL PATRIMONIO NETO AL 31/03/13
Saldo al inicio del ejercicio	1.500.000.000	0	1.500.000.000	300.000.000	1.883.284.323	7.773.462.175	1.257.452.619	12.714.199.117	12.714.199.117
Movimientos subsecuentes									
Transferencias de Resultados	0	0	0	0	0	1.257.452.619	-1.257.452.619	0	0
Distribución de Resultados	0	0	3.500.000.000	0	0	-3.883.549.256	0	-383.549.256	0
Reserva Legal	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reserva de Revalúo	0	0	0	0	264.318.509	0	0	264.318.509	0
Resultado del Ejercicio	0	0	0	0	0	0	-182.768.864	-182.768.864	0
Saldo al 31/03/14	1.500.000.000	0	5.000.000.000	300.000.000	2.147.602.832	5.147.365.538	-182.768.864	12.412.199.506	12.412.199.506
Saldo al 31/03/13	1.500.000.000	0	1.500.000.000	300.000.000	1.883.284.323	7.773.462.175	1.257.452.619	12.714.199.117	12.714.199.117

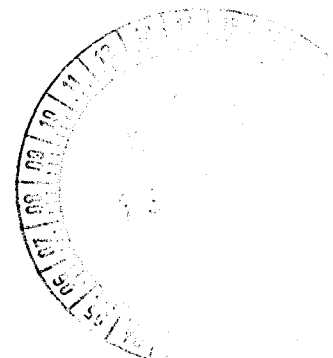
Las notas y los anexos que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.

  
 Lic. Guillermo Canale Frescura  
 Director

  
 Cra. Sadiz N. Avatós M.  
 Síndico

  
 María Teresa Britos de Cazal  
 Vicepresidente

  
 Arq. Osvaldo Chaza F.  
 Presidente



**Proyec**<sup>S.A.</sup>



# Projec<sup>®</sup> S.A.

Vende y Alquila  
Equipos para Obras

Firmado al solo efecto de su  
identificación con el informe de

Fecha **13 MAYO 2014**

Paraguay Consulting Group

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO  
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2014**  
Comparativo con el ejercicio anterior  
(Expresado en Guaraníes)

	Al 31/03/14	Al 31/03/13
<b>Flujo de efectivo por las actividades operativas</b>		
Ventas Netas (cobro neto)	1.805.268.759	3.161.856.569
Costo de ventas (pago neto)	-533.491.379	(991.166.493)
Efectivo pagado a empleados	-220.195.737	(177.009.402)
Efectivo generado (usado) por otras actividades	-2.241.206.724	(1.580.626.656)
<b>Total de efectivo de las actividades operativas antes de cambios en los activos de operaciones.</b>	<b>-1.189.625.081</b>	<b>413.054.018</b>
<b>(Aumento) disminución en los activos de operación</b>		
Efecto del IVA	-292.145.384	1.107.961
Fondo anticipados de clientes	0	0
	<b>-292.145.384</b>	<b>1.107.961</b>
<b>Efectivo Neto de actividades de operación antes de impuestos</b>	<b>-1.481.770.465</b>	<b>414.161.979</b>
<b>Impuestos</b>	<b>-12.044.406</b>	<b>(28.068.001)</b>
<b>Efectivo Neto por (o usado) en actividades de operación</b>	<b>-1.493.814.871</b>	<b>386.093.978</b>
<b>Flujo de efectivo por actividades de inversión</b>		
Compra de propiedad, planta y equipo	-742.905.965	(4.525.638)
<b>Efectivo Neto por (o usado) en actividades de inversión</b>	<b>-742.905.965</b>	<b>(4.525.638)</b>
<b>Flujo de efectivo por actividades de financiamiento</b>		
Aportes de capital	3.500.000.000	0
Préstamos	754.819.340	-192.576.085
Dividendos pagados	-3.731.998.660	-292.461.069
Intereses pagados	-188.128.635	-13.182.491
<b>Efectivo Neto por (o usado) en actividades financieras</b>	<b>334.692.045</b>	<b>-498.219.645</b>
Efectos de las ganancias o pérdidas de cambio en el efectivo y sus equivalentes	0	0
<b>Aumento (o disminución) neto de efectivos y sus equivalentes</b>	<b>-1.902.028.791</b>	<b>(116.651.305)</b>
Efectivo y su equivalente al comienzo del periodo	3.778.874.827	1.549.894.848
<b>Efectivo y su equivalente al cierre del periodo</b>	<b>1.876.846.036</b>	<b>1.433.243.543</b>

Las notas y los anexos que se acompañan son parte integrante de los Estados Financieros.

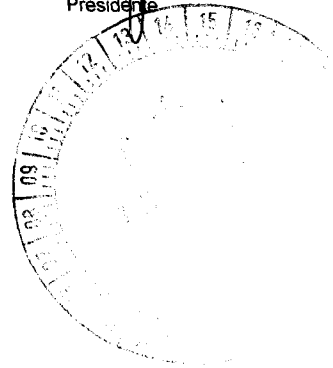
  
Lic. Guillermo José Canale Frescura  
Contador

  
Cra. Sadiz N. Avalos M.  
Sindico

  
María Teresa Britos de Cazal  
Vicepresidente

  
Arq. Osvaldo Cazal F.  
Presidente

**Projec<sup>®</sup>  
S.A.**





**Projec**  
S.A.

Vende y Alquila  
Equipos para Obras

Firmado al solo efecto de su identificación con el informe de	
Fecha	13 MAYO 2014
Paraguay Consulting Group	

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2014**  
Con cifras comparativas con el ejercicio anterior

**NOTA 1 CONSIDERACION POR PARTE DE LA ASAMBLEA DE ACCIONISTAS**

Los Estados Financieros serán considerados por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, de acuerdo a lo establecido por los Estatutos Sociales y el artículo 1079 del Código Civil.

**NOTA 2 INFORMACION BASICA SOBRE LA ENTIDAD**

**2.1. Naturaleza Jurídica**

Con la denominación de **PROYEC SOCIEDAD ANONIMA** se constituye, de acuerdo a los Estatutos Sociales que la rige y según las exigencias del Código Civil vigente y por las normas legales y reglamentarias que rigen el funcionamiento de lo que es objeto de su constitución.

**PROYEC** es una Sociedad, con fines de lucro, de libre adhesión de sus accionistas, dedicada a la construcción civil y vial e industrial.

En fecha 31 de julio de 1998, fue constituida por Escritura Pública Número cuarenta y uno ante la Escribana Pública Micheller Ifigenia Cabrera de Mechetti, en la que se constituye el primer Directorio de la Sociedad inscrita en el Registro de Personas Jurídicas y Asociaciones bajo el N° 343 en fecha 24 de septiembre de 1998, y en el Registro Público de Comercio bajo el N° 542, en fecha 30 de septiembre de 1998.

La Sociedad tiene por objeto:

- a) Realizar reformas; remodelaciones, montaje de edificios prefabricados, estandarizados, con fabricación propia o de terceros. Comprar maquinarias/o equipos para la construcción, o para instalaciones en edificios, realizar en ensamblado total o parcial de estructuras, construcciones de estructuras etc.
- b) Podrá igualmente realizar la explotación fabricación, transformación, alquiler y/o venta de equipos y maquinarias, nuevas o usadas para la construcción u otros usos, con la utilización de materiales adquiridos en plaza o importados, montaje de equipos ensamblados, reparaciones, confecciones de estructuras en general.
- c) Compra-venta de equipos y maquinarias de explotaciones en general, importaciones de materiales de insumo, productos semiacabados, maquinarias y sus piezas y repuestos; equipos e instalaciones para su uso propio o a pedido de terceros. Venta de sus construcciones en los mercados internos o del extranjero y toda clase de actividades relacionadas al ramo, así como toda clase de actividades comerciales, inmobiliarias, industriales, bursátiles, importaciones, exportaciones, fideicomisos, gestiones, mandatos, prestación de servicios, asesoramiento y asistencia,

8

**Projec**  
S.A.



**Projec**<sup>®</sup>  
S.A.

Vende y Alquila  
Equipos para Obras

Firmado al solo efecto de su  
identificación con el informe de

Fecha **13 MAYO 2014**

Paraguay Consulting Group

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2014

Con cifras comparativas con el ejercicio anterior

construcciones, además de todo tipo de actos, contrato u operaciones que se relacionen con el objeto de sus actividades sin ninguna limitación.

Son autoridades de PROYEC S.A.:

- a) La Asamblea de Accionistas
- a) El Directorio
- a) La Sindicatura

La Sociedad tiene plena capacidad jurídica para celebrar toda clase de actos y contratos lícitos permitidos por las leyes pertinentes y estar en juicio como parte ~~actor~~ o demandada, querellante o querellada.

### 2.2. Base de preparación de los Estados Financieros

Para la preparación y presentación de los estados financieros la Sociedad adopta las siguientes principales políticas de contabilidad, siguiendo los lineamientos generales de las prácticas contables usuales del país y el Plan de Cuentas establecido acorde con el funcionamiento de la Sociedad.

#### a) Base de preparación de los Estados Financieros

Los estados financieros han sido preparados en base a la moneda oficial del Paraguay; el Guaraní, de acuerdo a criterios de valores históricos. Excepto por lo expresado en los párrafos c) moneda extranjera y d) valuación de los activos fijos, de esta misma nota, no se ha considerado los efectos que las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional pudieran tener sobre los rubros que componen la estructura patrimonial.

#### b) Reconocimiento de Ingresos y Egresos

Son reconocidos contablemente sobre la base del acumulado o devengo, sin considerar que los mismos hayan sido cobrados o pagados.

#### c) Moneda Extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera fueron valuados a los tipos de cambio que se encontraban vigentes a la fecha de cierre del Balance General. Al 31 de marzo de 2014 y 31 de marzo de 2013, los tipos de cambios utilizados por la Empresa para valorar los mismos era como sigue:

*[Handwritten signatures and initials]*

**Projec**  
S.A.



**Projec**  
S.A.

Vende y Alquila  
Equipos para Obras

Firmado al solo efecto de su  
identificación con el informe de

Fecha **13 MAYO 2014**

Paraguay Consulting Group

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2014**  
Con cifras comparativas con el ejercicio anterior

Concepto	31/03/2014		31/03/2013	
	Comprador	Vendedor	Comprador	Vendedor
US\$ 1 = G.	4.437,23	4.445,35	4.022,43	4.028,45

Las diferencias de cambio que se produjeron entre el valor histórico de registración y los valores revaluados, fueron reconocidas como ingresos y/o gastos en el periodo en que incurrieron.

**d) Valuación de los Activos Fijos**

Los bienes de uso están registrados de acuerdo a los siguientes criterios:

- Los valores de origen de los bienes de uso y sus depreciaciones acumuladas existentes al inicio del ejercicio, se encuentran revaluados de acuerdo a lo establecido en la Ley N° 125/91, y la Ley N° 2421/04 considerando los coeficientes de actualización anual suministrados a tal efecto por el Ministerio de Hacienda.
- Los bienes incorporados durante el año 2014 y 2013 se hallan registrados por su valor de adquisición y el revalúo y depreciación de los mismos se computa al mes siguiente de su adquisición, sobre la base lineal en los años estimados de vida útil.
- Las mejoras o adiciones son capitalizadas, mientras que los gastos de mantenimiento y/o reparaciones que no aumentan el valor de los activos y no prolongan su vida útil, son imputados como gastos en el periodo en que se originan.
- El valor residual de los bienes revaluados considerados en su conjunto, no excede su valor recuperable al cierre del ejercicio.

**e) Bienes de Cambio**

Las existencias se incorporan como bien de cambio a su costo de adquisición, más todas las erogaciones necesarias hasta poner los mismos en condiciones de utilización económica. La valuación final de las existencias así como el costo de las mercaderías vendidas, se determinan sobre la base del promedio ponderado por el costo histórico de adquisición.

**f) Provisiones para Deudores de Dudoso Cobro**

La Empresa constituye provisiones para deudores de dudoso cobro conforme a las exigencias establecidas en el Decreto N° 6359/05, Artículo 33.

**g) Impuesto a la Renta**

**Projec**  
S.A.





**Projec**<sup>®</sup>  
S.A.

Vende y Alquila  
Equipos para Obras

Firmado al solo efecto de su  
identificación con el informe de

Fecha

13 MAYO 2014

Paraguay Consulting Group

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2014

### Con cifras comparativas con el ejercicio anterior

El impuesto a la renta que se carga a los resultados del año se basa en la utilidad contable antes de este concepto, ajustada por las partidas que la Ley N° 125/91 y la Ley N° 2421/04 de Adecuación Fiscal incluye o excluye para la determinación de la Renta Neta Imponible a la que se aplica la tasa del 10%.

#### h) Reserva legal

La sociedad constituye anualmente una reserva legal equivalente al 5% de la utilidad neta del ejercicio, en cumplimiento a lo establecido en el Artículo 91 de la Ley N° 1034/83, que es realizado. El registro es realizado una vez que la asamblea general de accionistas haya aprobado el balance general.

#### i) Distribución de utilidades.

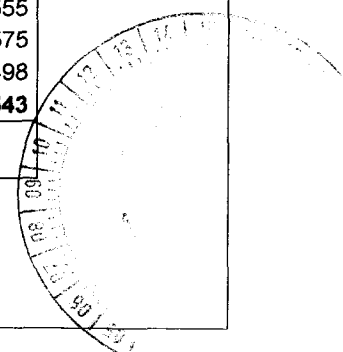
La distribución de utilidades se realiza una vez que la asamblea general de accionistas haya aprobado los estados financieros, y en el momento y condiciones que la misma establezca, de conformidad con el Artículo 89 de la Ley N° 1034/83.

## NOTA 3 INFORMACION SOBRE PRINCIPALES CUENTAS ACTIVAS Y PASIVAS

### 3.1. DISPONIBILIDADES

El saldo de este rubro al 31 de Marzo de 2014 y al 31 de Marzo de 2013, está compuesto por las siguientes cuentas:

CUENTAS	31/03/2014 G.	31/03/2013 G.
Caja		0
Recaudaciones a depositar	15.170.502	34.195.407
Fondo Fijo	1.606.858	305.865
Fondo Fijo – Requisiciones	4.550.580	2.106.517
Cheques Diferidos	67.354.181	34.432.500
Tarjetas a Cobrar	495.500	0
Banco Nacional de Fomento Cta. Cte.	6.861.500	8.747.900
HSBC Cta. Cte.		117.865.105
Banco de la Nación Argentina Cta. Cte.	538.500.846	869.347.919
Banco de la Nación Argentina Ahorro Dólares	5.002.283	7.648.651
Banco Continental Cta. Cte.	90.820.130	232.025.051
Banco Continental Cta. Ahorros	8.267.249	22.823.555
BBVA Cta. Cte.	127.557.758	83.164.575
Visión Banco Cta. Cte.	2.511.032	20.580.498
<b>Transporte</b>	<b>868.698.419</b>	<b>1.433.243.543</b>
<b>CUENTAS</b>	<b>31/03/2014 G.</b>	<b>31/03/2013 G.</b>





# Projec<sup>®</sup> S.A.

Vende y Alquila  
Equipos para Obras

Firmado al solo efecto de su  
identificación con el informe de

Fecha **13 MAYO 2014**

Paraguay Consulting Group

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2014 Con cifras comparativas con el ejercicio anterior

<b>Transporte</b>	<b>868.698.419</b>	<b>1.433.243.543</b>
Banco Regional Cta. Cte.	264.521.502	0
Banco Itau Cta. Cte.	665.061.622	0
Banco Itau Cta. Ahorro	78.564.493	0
<b>TOTALES</b>	<b>1.876.846.036</b>	<b>1.433.243.543</b>

### 3.2. CREDITOS

Este rubro se compone de las siguientes cuentas:

<b>CUENTAS</b>	<b>31/03/2014 G.</b>	<b>31/03/2013 G.</b>
CLIENTES VARIOS (PREVISIONES)	783.494.679	1.752.568.912
	-114.035.608	-114.035.608
<b>TOTALES</b>	<b>669.459.071</b>	<b>1.638.533.304</b>

### 3.3. OTROS CREDITOS

Este rubro se compone de las siguientes cuentas:

<b>CUENTAS</b>	<b>31/03/2014 G.</b>	<b>31/03/2013 G.</b>
Impuesto al Valor Agregado	0	0
Retención IVA	15.210.589	18.444.070
Retención RENTA	34.323.224	12.281.085
Adelanto a Empleados	944.362	2.066.419
Anticipo a Proveedores del Exterior	38.991.000	50.446.725
Impuesto al Valor Agregado (10% y 5%)	417.650.958	58.431.704
Anticipo Impuesto a la Renta	20.972.344	0
Anticipo - Inmuebles	50.000.000	0
Anticipo a Proveedores Locales	1.647.023	0
<b>TOTALES</b>	<b>579.739.500</b>	<b>141.670.003</b>

### 3.4. BIENES DE CAMBIO



**Projec**<sup>®</sup>  
S.A.

Vende y Alquila  
Equipos para Obras

Firmado al solo efecto de su  
identificación con el informe de

Fecha **13 MAYO 2014**

Paraguay Consulting Group

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2014**  
Con cifras comparativas con el ejercicio anterior

Este rubro se compone de las siguientes cuentas:

CUENTAS	31/03/2014 G.	31/03/2013 G.
Importaciones en curso	0	223.873.418
Insumos	83.443.271	131.768.147
Repuestos de Equipos	1.390.358.347	1.209.958.210
Accesorios de Equipos	77.167.202	116.995.886
Equipos de Apuntalamiento	112.388	41.933.558
Equipos de Bombas para Desagote	60.741.115	12.875.711
Equipo Cercados Ventas	86.364	0
Equipos de Compactación de Terreno y Pav.	2.936.817.883	861.165.398
Equipos de Demolición	652.143.121	196.405.093
Equipos de Cortes	204.277.297	189.545.759
Equipos de Estructura Metálica	5.555.159	203.368.429
Equipos Generador de Electricidad	17.786.436	25.179.655
Equipos Artículos de Iluminación	11.721.565	33.267.980
Equipos de Limpieza	26.970.721	41.837.120
Equipos de Metalúrgica	3.454.545	3.454.545
Equipos Mezcladora de Concreto	3.645.458	4.374.550
Equipos de Perforación	28.500.415	24.569.849
Equipos de Seguridad	1.866.709	2.597.301
Equipos de Terminación de Pav. en Concreto	79.642.110	64.577.298
Equipos de Transporte Vertical	8.996.050	11.473.518
Equipos de Unidad Hidráulica	244.869.516	33.491.420
Equipos de Vibrado de Concreto	49.649.214	38.018.719
Equipos de Transporte Horizontal	9.895.455	3.845.455
Equipos Sist.de Fijación	8.146.055	0
Componentes	373.553.352	178.142.732
Movimiento de Suelo	233.810.089	0
Elaboración de armadura	113.568.437	244.233.448
Motores	99.136.670	61.695.578
Previsión para Obsolescencia	0	-2.006.081
<b>TOTALES</b>	<b>6.725.914.944</b>	<b>3.956.642.696</b>

**3.5. OTROS ACTIVOS**



**Projec**  
S.A.

Vende y Alquila  
Equipos para Obras

Firmado al solo efecto de su  
identificación con el informe de

Fecha **13 MAYO 2014**

Paraguay Consulting Group

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2014

Con cifras comparativas con el ejercicio anterior

Este rubro se compone de las siguientes cuentas:

CUENTAS	31/03/2014 G.	31/03/2013 G.
Seguros a Vencer	19.527.166	20.618.844
Garantía de Alquiler	7.540.000	0
<b>TOTALES</b>	<b>27.067.166</b>	<b>20.618.844</b>

### 3.6. CREDITOS NO CORRIENTES

Este rubro se compone de las siguientes cuentas:

CUENTAS	31/03/2014 G.	31/03/2013 G.
Créditos en Gestión de Cobro	79.636.386	129.594.692
Clientes de Dudoso Cobro	79.778.562	39.295.203
Créditos en Gestión Judicial	435.827.596	0
<b>TOTALES</b>	<b>595.242.544</b>	<b>168.889.895</b>

### 3.7. INVERSIONES NO CORRIENTES

Este rubro se compone de las siguientes cuentas:

CUENTAS	31/03/2014 G.	31/03/2013 G.
Acciones en Otras Empresas - IMET S.A.	0	600.000.000
<b>TOTALES</b>	<b>0</b>	<b>600.000.000</b>

### 3.8. BIENES DE USO

Este rubro se compone de las siguientes cuentas:

CUENTAS	31/03/2014 G.	31/03/2013 G.
Inmuebles	4.803.917.450	3.265.819.904
Dep. Acumulada mejoras en Construcciones	-324.396.039	-285.629.270
Instalaciones	82.274.322	45.999.738
<b>Transporte</b>	<b>4.561.795.733</b>	<b>3.026.190.372</b>
<b>CUENTAS</b>	<b>31/03/2014 G.</b>	<b>31/03/2013 G.</b>

*[Handwritten signatures]*

**Projec**  
S.A.



# Projec<sup>®</sup> S.A.

Vende y Alquila  
Equipos para Obras


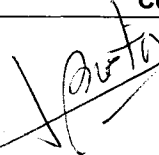


Firmado al solo efecto de su  
identificación con el informe de

Fecha **13 MAYO 2014**

Paraguay Consulting Group

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2014 Con cifras comparativas con el ejercicio anterior

<b>Transporte</b>	<b>4.561.795.733</b>	<b>3.026.190.372</b>
Dep. Acumulada de Instalaciones	-23.591.917	-19.450.405
Rodados	1.108.075.150	795.287.825
Dep. Acumulada Rodados	-622.183.294	-557.592.786
Equipos de informática	416.148.756	263.716.568
Sistema Informático	0	66.851.662
Dep. Acumulada Equipos de Informática	-306.349.787	-292.295.553
Muebles y útiles	231.473.001	219.633.346
Dep. Acumulada Muebles y Útiles	-125.668.325	-106.594.835
Apuntalamiento	431.009.633	372.988.126
Dep. Acumulada Apuntalamiento	-149.760.412	-108.038.824
Bombas para Desagote	50.134.683	48.487.875
Dep. Acumulada Bombas para Desagote	-9.544.125	-4.572.984
Cercados	9.283.574	9.012.170
Dep. Acumulada Cercados	-2.713.337	-1.774.732
Compact. de Terrenos y Pavimentos	1.062.710.850	994.039.994
Dep. Acum. Compact. de Terrenos y Pav.	-223.498.545	-114.962.712
Demolición	327.079.779	317.673.526
Dep. Acumulada Demolición	-100.537.765	-66.840.192
Cortes	38.747.351	37.535.826
Dep. Acumulada Cortes	-9.112.040	-5.228.503
Escaleras	11.851.363	11.554.903
Dep. Acumulada Escaleras	-5.057.537	-3.649.302
Estructuras Metálicas	1.777.011.866	1.705.915.076
Dep. Acumulada Estructuras Metálicas	-839.480.843	-716.376.811
Generador de Electricidad	35.987.489	33.998.860
Dep. Acum. Generador de Electricidad.	-9.174.782	-5.211.167
Iluminación	14.498.453	14.044.955
Dep. Acumulada Iluminación	-3.418.033	-1.951.631
Limpieza	41.296.522	40.091.800
Dep. Acumulada de Limpieza	-12.299.615	-7.965.902
Metalúrgica	11.850.318	11.437.594
Dep. Acumulada Metalúrgica	-1.578.405	-431.633
Mezcladora de Concreto	17.987.647	13.532.863
Dep. Acum. Mezcladora de Concreto	-4.454.866	-3.097.418
Perforación	36.172.943	35.086.879
Dep. Acumulada Perforación	-9.575.324	-6.125.101
Prensador	11.300.768	11.036.578
Dep. Acumulada Prensador	-5.430.347	-3.991.518
Seguridad	4.363.738	4.209.436
Dep. Acumulada Seguridad	-521.648	-94.748
Terminación de Pavim. de Concreto	77.934.675	75.821.060
<b>Transporte</b>	<b>7.812.763.345</b>	<b>6.081.900.537</b>
<b>CUENTAS</b>	<b>31/03/2014</b>	<b>31/03/2013</b>

15

# Projec<sup>®</sup> S.A.



# Projec<sup>®</sup> S.A.

Vende y Alquila  
Equipos para Obras

Firmado al solo efecto de su  
identificación con el informe de

Fecha **13 MAYO 2014**

Paraguay Consulting Group

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2014 Con cifras comparativas con el ejercicio anterior

	G.	G.
<b>Transporte</b>	<b>7.812.763.345</b>	<b>6.081.900.537</b>
Dep. Acum. Terminación Pavim de Concreto	-28.622.651	-19.457.981
Transporte Vertical	40.338.953	39.096.051
Dep. Acum. Transporte Vertical	-10.195.090	-5.952.064
Unidad Hidráulica	400.765.348	388.291.937
Dep. Acumulada Unidad Hidráulica	-106.971.670	-65.267.614
Vibrado de Concreto	28.995.927	28.189.825
Dep. Acumulada Vibrado de Concreto	-9.465.969	-6.693.795
Movimiento de Suelos	456.660.268	440.954.323
Dep. Acumulada Movimiento de Suelo	-67.263.843	-22.129.117
Transporte Horizontal	28.212.315	27.828.772
Dep. Acumulada Transporte Horizontal	-19.138.450	-17.600.915
Sistemas de Fijación	2.419.864	2.343.713
Dep. Acumulada Sistemas de Fijación	-536.057	-313.023
Kit de Equipos	623.471	601.653
Dep. Acumulada Kit de Equipos	-80.199	-19.835
Elaboración de Armadura	49.849.388	48.047.603
Dep. Acumulada Elaboración de Armadura	-4.984.939	0
Motores	8.933.336	8.610.446
Dep. Acumulada Motores	-893.333	0
Útiles y enseres	472.839	458.940
Dep. Acumulada Útiles y Enseres	-133.990	-88.323
Herramientas de Taller	206.569.464	182.944.905
Dep. Acumulada Herramientas de Taller	-73.359.433	-58.725.920
Herramientas – Sucursal	18.990.910	0
Equipos y Maquinarias – Sucursal	6.000.000	0
Muebles y Equipos – Sucursal	14.000.000	0
Equipos y Sist. Informático - Sucursal	5.055.979	0
<b>TOTALES</b>	<b>8.759.005.783</b>	<b>7.053.020.118</b>

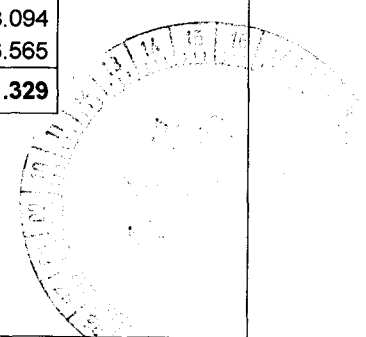
### 3.9. INTANGIBLES

Este rubro se compone de las siguientes cuentas:

CUENTAS	31/03/2014	31/03/2013
	G.	G.
Desarrollo de sistema Informático	184.762.858	184.762.858
Amortización Acumulada, Sist. Informático	-116.469.979	-77.718.094
Licencias Informáticas	8.996.565	8.996.565
<b>TOTALES</b>	<b>77.289.444</b>	<b>116.041.329</b>

16

# Projec<sup>S.A.</sup>





**Projec**  
S.A.

Vende y Alquila  
Equipos para Obras

Firmado al solo efecto de su  
identificación con el informe de  
Fecha **13 MAYO 2014**  
Paraguay Consulting Group

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2014**

Con cifras comparativas con el ejercicio anterior

**3.10. DEUDAS COMERCIALES**

Este rubro se compone de las siguientes cuentas:

CUENTAS	31/03/2014 G.	31/03/2013 G.
Proveedores Locales	251.834.698	313.845.411
Proveedores del Exterior	1.552.211.987	735.472.841
Cheques Emitidos a Pagar	0	0
Tarjeta de Crédito a Pagar	3.741.920	5.221.254
Anticipo de Clientes	427.879.779	37.857.626
<b>TOTALES</b>	<b>2.235.668.384</b>	<b>1.092.397.132</b>

**3.11. DEUDAS FINANCIERAS**

Este rubro se compone de las siguientes cuentas:

CUENTAS	31/03/2014 G.	31/03/2013 G.
<b>Corto Plazo</b>		
Banco de la Nación Argentina	614.702.823	997.608.200
Banco Vision S.A.	0	103.450.082
Banco BBVA S.A.	0	100.857.557
<b>Total Corto Plazo</b>	<b>614.702.823</b>	<b>1.201.915.839</b>
<b>Largo Plazo</b>		
Banco de la Nación Argentina		0
Bonos-Bolsa de Val. & Prod. de Asunción S.A. (*)	3.994.441.361	0
<b>Total Largo Plazo</b>	<b>3.994.441.361</b>	<b>0</b>
<b>TOTALES</b>	<b>4.609.144.184</b>	<b>1.201.915.839</b>

(\*) Por Resolución CNV N° 69E/13, del 26/11/2013, de la Comisión Nacional de Valores y Resolución N° 1224/13, del 03/12/2013, de la Bolsa de Valores & Productos de Asunción S.A. (BVPASA), se registra y habilita el Programa de Emisión Global de Bonos de Projec S.A., para ser negociados a través de las ruedas de negociación de la BVPASA, vía Sistema Electrónico de Negociación, cuyas características son las siguientes:

Monto de la Emisión Global : Gs. 4.000.000.000 (Guaraníes Cuatro Mil Millones)  
 Moneda : Guaraníes  
 Corte Mínimo : Gs. 1.000.000 (Guaraníes Un Millón)  
 Plazo de Vencimiento : De 365 a 1825 días  
 Garantía : A sola firma  
 Destino de los Fondos : Los recursos serán destinados para la ampliación y remodelación edilicia, local Casa Central: Gs. 600.000.000 – 15%; Apertura de Sucursal, acondicionamiento y equipamiento de local alquilado: Gs. 520.000.000 – 13%; Adquisición de vehículos para reparto y operativa de área técnica para Sucursal: Gs. 240.000.000 – 6%; Acondicionamiento de local Sauce, depósitos y oficinas Projec S.A.: Gs. 240.000.000 – 6%; Adquisición de

*[Handwritten signatures]*



**Projec**<sup>®</sup>  
S.A.

Vende y Alquila  
Equipos para Obras

Firmado al solo efecto de su  
identificación con el informe de  
Fecha **13 MAYO 2014**  
Paraguay Consulting Group

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2014

### Con cifras comparativas con el ejercicio anterior

maquinarias viales destinadas a alquiler: Gs. 1.480.000.000 – 37%;  
Adquisición de maquinarias de pequeño y mediano porte destinadas a  
alquiler: Gs. 920.000.000 – 23%.

Rescate Anticipado

: No se prevén rescates anticipados

### 3.12. DEUDAS FISCALES

Este rubro se compone de las siguientes cuentas:

CUENTAS	31/03/2014 G.	31/03/2013 G.
Impuesto a la Renta a Pagar	0	38.598.421
Retención de Impuestos	153.672	546.752
IVA Débito Fiscal 10%		42.037.296
<b>TOTALES</b>	<b>153.672</b>	<b>81.182.469</b>

### 3.13. DEUDAS SOCIALES

Este rubro se compone de las siguientes cuentas:

CUENTAS	31/03/2014 G.	31/03/2013 G.
Instituto de Previsión Social	27.090.545	24.962.353
Aguinaldo a Pagar	19.574.664	11.327.743
Sueldos y Jornales a Pagar	6.733.533	2.675.079
<b>TOTALES</b>	<b>53.398.742</b>	<b>38.965.175</b>

### NOTA 4 OPERACIONES CON SOCIEDADES VINCULADAS

En Junio/2013, la Entidad vendió su propiedad del 100% de las acciones de la empresa IMET S.A., cuyo valor ascendía a la suma de G. 600.000.000.

Así también, durante el periodo PROYEC S.A. procedió a la adquisición del inmueble de propiedad de IMET S.A., utilizado por la empresa para el asiento de sus oficinas administrativas y depósitos.

En fecha 22/10/2012, la sociedad ha firmado un acuerdo de consorcio con la empresa Energy Management International S.A. (EMI S.A.), denominado "PROEMI", con el objeto de unir sus recursos y esfuerzos para la adquisición de equipos, herramientas y maquinarias para construcción, industria, obras y eventos públicos, que ya tiene importado en la actualidad la empresa EMI S.A. y los futuros que sean necesarios y se acuerden importar a través de la misma, y que Projec S.A. comercialice dichas mercancías con el apoyo técnico-comercial de EMI S.A., haciendo así de Projec S.A. una





**Proyec**  
S.A.

Vende y Alquila  
Equipos para Obras

Firmado al solo efecto de su  
identificación con el informe de  
Fecha **13 MAYO 2014**  
Paraguay Consulting Group

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2014

### Con cifras comparativas con el ejercicio anterior

empresa con nuevas prestaciones y posibilidad de ofertar mayor variedad y cantidad de productos en el Paraguay.

Aporte de las Partes: Las partes del Consorcio hicieron los siguientes aportes: Proyec S.A. aporta instalaciones, servicio técnico, departamento comercial, marca, cartera de clientes, posicionamiento en el mercado y experiencia; EMI S.A. aporta Instalaciones, equipos en existencia, experiencia. Los aportes de cada parte se consideran equivalentes en valor y las partes tienen la misma participación en los Activos aportados, los cuales a efectos de capital inicial operativo son valorados en conjunto en Guaraníes un millón.

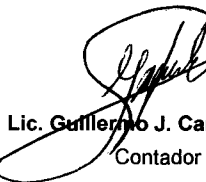
Al cierre del ejercicio, Proyec S.A. aún no ha realizado ningún tipo de operación y no mantienen saldos activos y/o pasivos con el Consorcio PROEMI.

### NOTA 5 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

Al 31 de Marzo de 2014 no existen situaciones contingentes, ni reclamos en la generación de obligaciones para la Sociedad adicionales a las que se presentan en estos estados financieros.

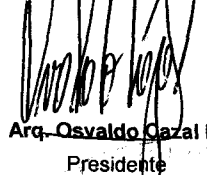
### NOTA 6 HECHOS POSTERIORES

Entre la fecha de cierre del ejercicio y la fecha de preparación de estos estados financieros, no han ocurrido hechos significativos de carácter financiero o de otra índole que afecten la situación patrimonial o financiera o los resultados de la Sociedad al 31 de Marzo de 2014

  
Lic. Guillermo J. Canale Frescura  
Contador

  
Cra. Sadiz N. Avalos M.  
Sindico

  
María Teresa Britos de Cazal  
Vicepresidente

  
Arg. Osvaldo Cazal F.  
Presidente

**Proyec**  
S.A.

**BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DEL 2014**  
COMPARATIVO CON EL AÑO ANTERIOR  
(Expresado en guaraníes)

**PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO**

ANEXO A

Cuentas	VALORES DE ORIGEN					AMORTIZACIONES				Neto Resultante
	Inicio del Periodo	Altas del Periodo	Bajas del Periodo	Revaluo del Periodo	Cierre del Periodo	Acumuladas Inicio Periodo	Altas del Periodo	Bajas del Periodo	Acumuladas cierre Periodo	
Muebles y Utiles	231.353.002	14.119.999			245.473.001	125.668.325			125.668.325	119.804.676
Rodados	804.202.423	303.872.727			1.108.075.150	622.183.294			622.183.294	485.891.856
Maquinarias Herram.	5.194.228.666	13.352.230			5.207.580.896	1.707.669.258			1.707.669.258	3.499.911.638
Inmuebles	4.440.281.087	363.636.363			4.803.917.450	324.396.039			324.396.039	4.479.521.411
Equipos Informatica	408.559.072	12.645.663			421.204.735	306.349.787			306.349.787	114.854.948
Sistema Informático	0				0	0			0	0
Utiles y enseres	472.839	0			472.839	133.990			133.990	338.849
Instalaciones	46.995.339	35.278.983			82.274.322	23.591.917			23.591.917	58.682.405
<b>Totales al 31/03/14</b>	<b>11.126.092.428</b>	<b>742.905.965</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>11.868.998.393</b>	<b>3.109.992.610</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.109.992.610</b>	<b>8.759.005.783</b>
<b>Totales al 31/03/13</b>	<b>9.556.979.094</b>	<b>4.525.638</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9.561.504.732</b>	<b>2.508.484.614</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.508.484.614</b>	<b>7.053.020.118</b>

Las notas y los anexos que se acompañan son parte integrante de los Estados Financieros.

Lic. Guillermo José Canale Frescura  
Contador

Cra. Sadiz N. Avalos M.  
Sindico

Maria Teresa Britos de Cazal  
Vicepresidente

Arq. Osvaldo Cazal F.  
Presidente

**Proyec**  
S.A.

Firmado al solo efecto de su  
identificación con el informe de  
Fecha  
**13 MAYO 2014**  
Paraguay Consulting Group



**Proyec**  
S.A.

Vende y Alquila  
Equipos para Obras

Firmado al solo efecto de su  
identificación con el informe de  
Fecha **13 MAYO 2014**  
Paraguay Consulting Group

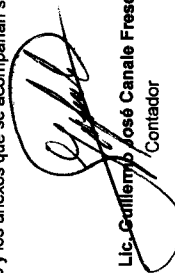
**BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DEL 2014**  
COMPARATIVO CON EL AÑO ANTERIOR  
(Expresado en guaraníes)

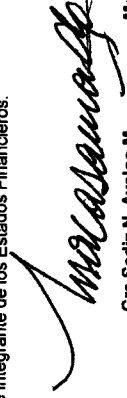
**ACTIVOS INTANGIBLES**

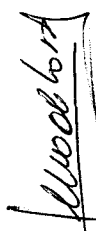
ANEXO B

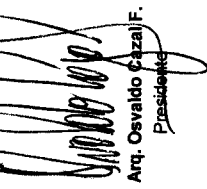
CUENTAS	VALORES DE ORIGEN			AMORTIZACIONES				NETO RESULTANTE	
	AL INICIO DEL PERIODO	AUMENTOS	DISMINUCION	AL CIERRE DEL PERIODO	ACUMULADA AL INICIO DEL PERIODO	DEL PERIODO	BAJAS		ACUMULADAS CIERRE DEL PERIODO
Desarrollo de Sistema Informático	184.762.858			184.762.858	114.670.666			114.670.666	70.092.192
Licencias Informáticas	6.996.565			6.996.565	17.993.13			1.799.313	7.197.252
<b>TOTAL AL 31.03.14</b>	<b>193.759.423</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>193.759.423</b>	<b>116.469.979</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>116.469.979</b>	<b>77.289.444</b>
<b>TOTAL AL 31.03.13</b>	<b>193.759.423</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>193.759.423</b>	<b>77.718.094</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>77.718.094</b>	<b>116.041.329</b>

Las notas y los anexos que se acompañan son parte integrante de los Estados Financieros.


 Lic. Guillermo José Canale Frescura  
Contador


 Cra. Sadiz N. Avalos M.  
Sindico


 Maria Teresa Britos de Cazal  
Vicepresidente


 Arq. Osvaldo Cazal F.  
Presidente

**Proyec**  
S.A.



**BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DEL 2014**

COMPARATIVO CON EL AÑO ANTERIOR

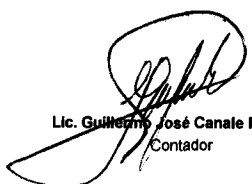
(Expresado en guaraníes)


**INVERSIONES, ACCIONES, DEBENTURES Y OTROS TITULOS EMITIDOS EN SERIE  
PARTICIPACION EN OTRAS SOCIEDADES**

ANEXO C

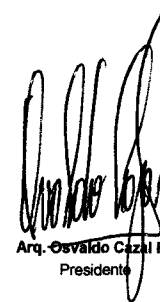
Denominación y características de los valores Emisor	Clase	Valor Nominal Unitario	Cantidad	Valor Nominal Total	Valor Patrimonio Proporcional	Valor de Libros	Valor de Cotización	Información sobre el Emisor				
								% de Participación	Actividad Principal	Capital	Según Ultimo Balance	
											Resultado	Patrim. Neto
Inversiones Temporarias												
Totales al 31/03/14												
Totales al 31/03/13												
Inversiones Permanentes												
Totales al 31/03/14	-	-	0	0	-	0	-	100%	-	0	-	0
Totales al 31/03/13	-	-	600	600.000.000	-	600.000.000	-	100%	-	600.000.000	-	600.000.000

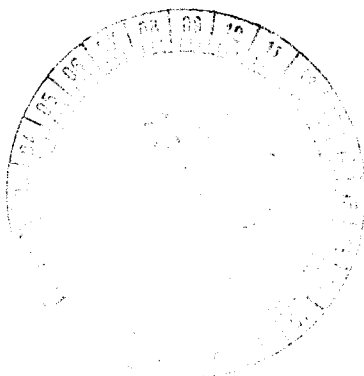
Las notas y cuadros que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.

  
Lic. Guillermo José Canale Frescura  
Contador

  
Cra. Sadiz N. Avalos M.  
Síndico

  
Maria Teresa Britos de Cazal  
Vicepresidente

  
Arq. Osvaldo Cazal F.  
Presidente



**Proyec**  
S.A.

Firmado al solo efecto de su  
identificación con el informe de  
Fecha **13 MAYO 2014**  
Paraguay Consulting Group



# Projec<sup>®</sup> S.A.

Vende y Alquila  
Equipos para Obras

Firmado al solo efecto de su  
identificación con el informe de

Fecha **13 MAYO 2014**

Paraguay Consulting Group

## BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DEL 2014

COMPARATIVO CON EL AÑO ANTERIOR

(Expresado en guaraníes)

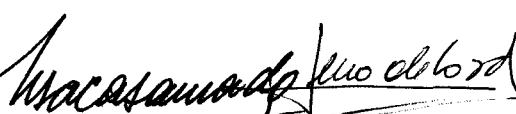
### OTRAS INVERSIONES

ANEXO D

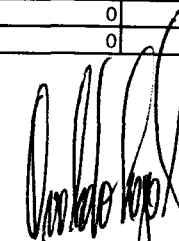
CUENTAS	VALOR DE COSTO	AMORTIZACION	VALOR DE COTIZACION	VALOR REGISTRADO AÑO ACTUAL	VALOR REGISTRADO AÑO ANTERIOR	VALOR REGISTRADO AÑO ANTERIOR
INVERSIONES CORRIENTES ( DETALLAR)						
SUBTOTAL	0	0	0	0	0	0
NO APLICABLE						
INVERSIONES NO CORRIENTES (DETALLAR)						
SUBTOTAL	0	0	0	0	0	0
Totales al 31/03/14	0	0	0	0	0	0
Totales al 31/03/13	0	0	0	0	0	0

Las notas y cuadros que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.

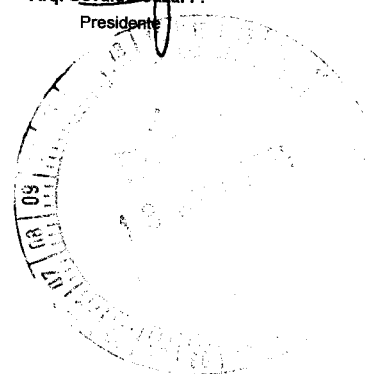
  
Lic. Guillermo José Canale Frescura  
Contador

  
Cra. Sadiz N. Avalos M.  
Sindico

  
María Teresa Britos de Casal  
Vicepresidente

  
Arq. Osvaldo Casal F.  
Presidente

# Projec<sup>®</sup> S.A.





**Projec**  
S.A.

Vende y Alquila  
Equipos para Obras

Firmado al solo efecto de su  
identificación con el informe de  
Fecha **13 MAYO 2014**  
Paraguay Consulting Group

**BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DEL 2014**

COMPARATIVO CON EL AÑO ANTERIOR

(Expresado en guaraníes)

**PREVISIONES**

ANEXO E

RUBROS	SALDOS CIERRE AL INICIO	AUMENTOS	BAJAS	SALDOS AL 31/03/14	SALDOS AL 31/03/13
<b>DEDUCIDAS DEL ACTIVO</b>					
Incobrables	114.035.608			114.035.608	114.035.608
Obsolescencia de Mercaderías	0			0	2.006.081
Fondo Averías de Mercaderías	0			0	0
<b>TOTAL</b>	<b>114.035.608</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>114.035.608</b>	<b>116.041.689</b>
<b>INCLUIDAS EN EL PASIVO</b>					
-	0	0	0	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Las notas y cuadros que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.

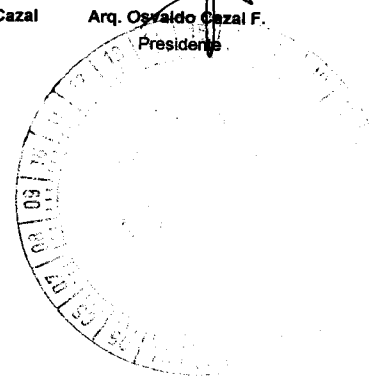
Lic. Guillermo José Canale Frescura  
Contador

Cra. Sadiz N. Avalos M.  
Sindico

Maria Teresa Britos de Cazal  
Vicepresidente

Arq. Osvaldo Cazal F.  
Presidente

**Projec**  
S.A.





# Projec<sup>®</sup> S.A.

Vende y Alquila  
Equipos para Obras

Firmado al solo efecto de su  
identificación con el informe de

Fecha **13 MAYO 2014**

Paraguay Consulting Group

## BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DEL 2014

COMPARATIVO CON EL AÑO ANTERIOR

(Expresado en guaraníes)

### COSTO DE MERCADERIAS O PRODUCTOS VENDIDOS O SERVICIOS PRESTADOS (En miles de guaraníes)

ANEXO F

DETALLES	SALDOS AL 31/03/14		SALDOS AL 31/03/13	
<b>1- COSTO DE MERCADERIAS O PRODUCTOS VENDIDOS</b>				
<b>Existencias al Comienzo del Periodo</b>				
Mercaderias de reventa	4.325.173.375		3.031.556.582	
Productos Terminado	0		0	
Productos en proceso	0		0	
Materia primas y materiales	0		59.993.121	
Otros	0		0	
		<b>4.325.173.375</b>		<b>3.091.549.703</b>
<b>Compras y Costos de Producción del Ejercicio</b>				
Compras	3.546.227.411		1.851.166.036	
Costo de Producción			0	
		<b>3.546.227.411</b>		<b>1.851.166.036</b>
<b>Existencia al cierre del ejercicio</b>				
Mercaderias de reventa	6.725.914.944		3.734.775.359	
Productos terminados	0		0	
Productos en proceso	0		0	
Materia prima y materiales	0		0	
Otros	0		223.873.418	
		<b>6.725.914.944</b>		<b>3.958.648.777</b>
<b>2- COSTO DE SERVICIOS PRESTADOS</b>				
<b>Costo de Mercaderias o Productos Vendidos y servicios prestados</b>		<b>1.145.485.842</b>		<b>984.066.952</b>

Las notas y cuadros que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.

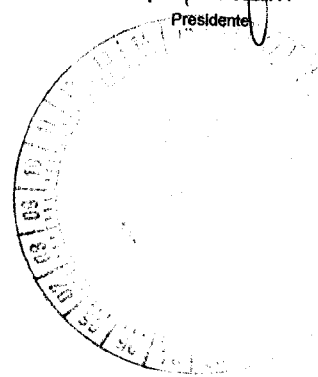
Lic. Guillermo José Canale Frescura  
Contador

Cra. Sadiz M. Avalos M.  
Sindico

Maria Teresa Britos de Cazal  
Vicepresidente

Arq. Osvaldo Cazal F.  
Presidente

# Projec<sup>®</sup> S.A.





**Projec**<sup>®</sup>  
S.A.

Vende y Alquila  
Equipos para Obras

Firmado al solo efecto de su  
identificación con el informe de  
Fecha **13 MAYO 2014**  
Paraguay Consulting Group

**BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DEL 2014**  
COMPARATIVO CON EL AÑO ANTERIOR  
(Expresado en guaraníes)

**ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA**

ANEXO G

DETALLE	MONEDA EXTRANJERA		CAMBIO VIGENTE	MONEDA LOCAL	
	CLASE	MONTO		31/03/2014	31/03/2013
<b>ACTIVO</b>					
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					
<b>DISPONIBILIDADES</b>					
Banco de la Nación Argentina	U\$S	1.127,34	4.437,23	5.002.283	7.648.651
<b>Total del Activo Corriente</b>	U\$S	<b>1.127,34</b>	<b>4.437,23</b>	<b>5.002.283</b>	<b>7.648.651</b>
<b>Total del Activo</b>		<b>1.127,34</b>	<b>4.437,23</b>	<b>5.002.283</b>	<b>7.648.651</b>
<b>PASIVO</b>					
<b>Deudas Comerciales</b>					
Proveedores del Exterior M/E	U\$S	349.176,55	4.445,35	1.552.211.987	735.472.841
<b>Total del Pasivo</b>		<b>349.176,55</b>	<b>4.445,35</b>	<b>1.552.211.987</b>	<b>735.472.841</b>

Las notas y cuadros que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.

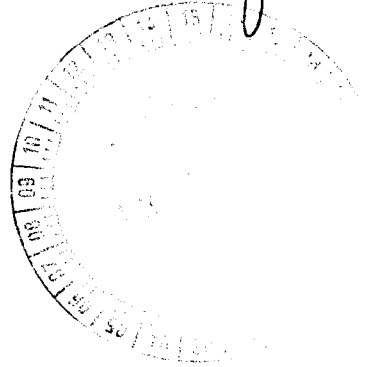
Lic. Guillermo José Canale Frescura  
Contador

Cra. Sadiz N. Avalos M.  
Sindico

Maria Teresa Britos de Cazal  
Vicepresidente

Arq. Osvaldo Cazal F.  
Presidente

**Projec**  
S.A.







# Projec<sup>®</sup>

**Vende y Alquila  
Equipos para Obras**

**S.A. BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DEL 2014**  
COMPARATIVO CON EL AÑO ANTERIOR  
(Expresado en guaraníes)

**INFORMACION REQUERIDA SOBRE COSTOS Y GASTOS**

Firmado al solo efecto de su  
identificación con el informe de

Fecha **13 MAYO 2014**

**Paraguay Consulting Group**

ANEXO H

Rubros	Gastos de Comercialización	Gastos de Administración	Otros Gastos	Gastos Financieros	Total al 31/03/14	Total al 31/03/13
Publicidad y Propaganda	8.656.035	5.903.636			14.559.671	7.707.675
Descuentos y Bonificaciones	7.134.311				7.134.311	1.064.855
Comisiones Pagadas	38.997.532				38.997.532	
Fletes y Encomiendas	10.090.913	4.003.005			14.093.918	18.508.481
Combustibles y Lubricantes	9.361.644				9.361.644	
Gastos de personal	79.898.173	127.729.591			207.627.764	187.732.706
Suscripciones		4.957.118			4.957.118	1.185.227
Capacitación al Personal		409.090			409.090	
Alquileres Pagados		18.661.905			18.661.905	
Telefonía y Comunicaciones		48.323.425			48.323.425	29.321.249
Energía Eléctrica		11.991.376			11.991.376	
Agua y Limpieza		5.201.286			5.201.286	1.776.608
Remuneración al Personal Superior		157.272.728			157.272.728	147.649.996
Papelería y Útiles		7.045.472			7.045.472	6.356.023
Gastos de Botiquín					0	31.999
Mantenimiento y Reparaciones de B.Uso		56.984.957			56.984.957	84.945.753
Uniformes		252.727			252.727	4.863.454
Movilidad y Viático		1.246.720			1.246.720	4.943.395
Seguros Pagados		6.522.458			6.522.458	30.552.022
Donaciones y Contribuciones		210.000			210.000	1.210.000
Honorarios Profesionales y Serv.de Terceros		75.140.452			75.140.452	85.075.333
Depreciación del Ejercicio					0	
Representación		2.018.039			2.018.039	39.091.826
Gastos de Escribanía		11.646.002			11.646.002	
Créditos Incobrables					0	
Seguridad		5.909.347			5.909.347	3.179.585
Gastos de Asamblea					0	
Cafetería y Refrigerio		10.591.503			10.591.503	12.221.160
Gastos de Licitación					0	
Amortización Sistema Informatico					0	
Gastos Judiciales					0	
Patentes y Tasas		7.498.355			7.498.355	29.528.434
Impuesto a la Renta					0	
Impuestos Inmobiliario		5.010.681			5.010.681	
IVA Gasto		539.213			539.213	
Otros Tributos					0	
Multas y Recargos		728.890			728.890	
Intereses Pagados				19.028.493	19.028.493	
Diferencia de Cambio		26.097.472			26.097.472	1.351.038
Comisiones Tarjetas de Crédito				1.473.732	1.473.732	
Gastos Bancarios				5.880.677	5.880.677	
Intereses Pagados s/Bonos Emitidos				160.943.425	160.943.425	54.510.925
Impuestos y Tasas			5.615.093		5.615.093	
Gastos Varios					0	
Movilidad y Viático (ND)					0	
Donaciones y Contribuciones (ND)					0	
Representación (ND)			6.902.580		6.902.580	
Regalos Empresariales (ND)					0	
Retribución al Personal Superior (ND)					0	
Otros (ND)			8.218.158		8.218.158	301.567.651
<b>Totales al 31/03/14</b>	<b>154.138.608</b>	<b>601.895.448</b>	<b>20.735.831</b>	<b>187.326.327</b>	<b>964.096.214</b>	
<b>Totales al 31/03/13</b>	<b>82.162.042</b>	<b>611.434.997</b>	<b>306.267.431</b>	<b>54.510.925</b>		<b>1.054.375.395</b>

Las notas y cuadros que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.

Lic. Guillermo José Canale Frescura  
Contador

Cra. Sadil N. Avalos M.  
Síndico

Maria Teresa Britos de Cazal  
Vicepresidenta

Arq. Osvaldo Cazal F.  
Presidente



**Projec**  
S.A.

Vende y Alquila  
Equipos para Obras

Firmado al solo efecto de su  
identificación con el informe de  
Fecha **13 MAYO 2014**  
Paraguay Consulting Group

**BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DEL 2014**  
COMPARATIVO CON EL AÑO ANTERIOR  
(Expresado en guaraníes)

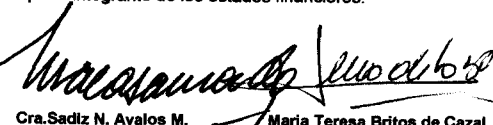
**DATOS ESTADISTICOS**

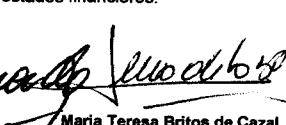
**ANEXO I**

INDICADORES OPERATIVOS	Acumulado al fin del ejercicio	
	31/03/2014	31/03/2013
Volumen de Producción	-	-
Volumen de Ventas	1.843.206.966	1.941.394.753
Cantidad de Empleados y Obreros	47	38
Consumo de Energia	11.991.376	8.461.125
Cantidad de Sucursales	1	1

Las notas y cuadros que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.

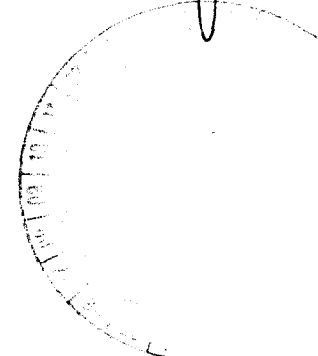
  
Lic. Guillermo José Canale Frescura  
Contador

  
Cra. Sadiz N. Avalos M.  
Síndico

  
Maria Teresa Britos de Cazal  
Vicepresidente

  
Arq. Osvaldo Cazal P.  
Presidente

**Projec**  
S.A.





# Projec<sup>®</sup> S.A.

Vende y Alquila  
Equipos para Obras

Firmado al solo efecto de su  
identificación con el informe de

Fecha: **13 MAYO 2014**

Paraguay Consulting Group

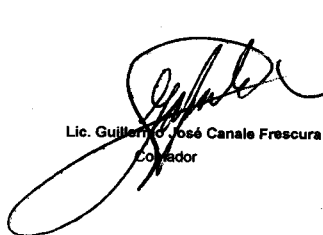
**BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DEL 2014**  
COMPARATIVO CON EL AÑO ANTERIOR  
(Expresado en guaraníes)

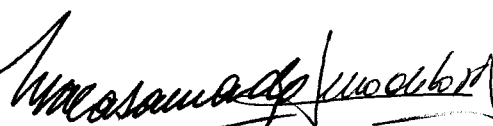
**INDICES ECONOMICO - FINANCIERO**

**ANEXO J**

INDICES	Acumulado al Fin del Ejercicio	
	31/03/2014	31/03/2013
Liquidez (1)	3,40	2,98
Endeudamiento (2)	0,56	0,19
Rentabilidad (3)	-0,06	0,44
1) Activo Corriente Pasivo Corriente	2) Total del Pasivo Patrimonio Neto	3) Result. antes Imp. a la Renta Patrimonio Neto Excluido el Resultado del ejercicio

Las notas y cuadros que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.

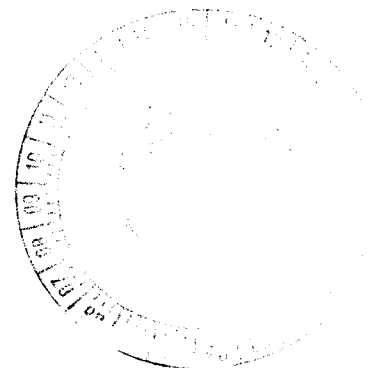
  
Lic. Guillermo José Canale Frescura  
Consejero

  
Cra. Sadiz N. Avalos M.  
Síndico

  
Maria Teresa Britos de Casal  
Vicepresidente

  
Arq. Osvaldo Casal F.  
Presidente

# projec S.A.





*Business Advisers*

FIRMA MIEMBRO DE



**PrimeGlobal**

*An Association of  
Independent Accounting Firms*

Avda. España N° 599 esq. San José

Telefax: (595 21) 203 965 - 203 913

e-mail: informes@pcg.com.py - WEBSITE: www.pcg.com.py

Asunción - Paraguay

## **INFORME DE AUDITORÍA - REVISIÓN LIMITADA DE ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2014**

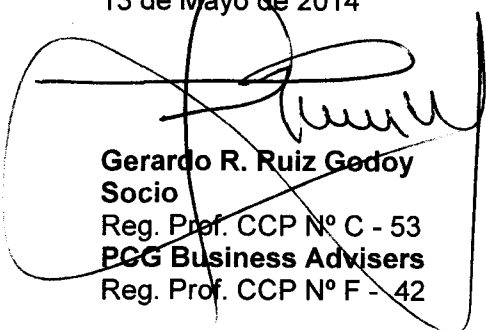
A los Señores  
Presidente y Miembros del Directorio de  
**PROYEC S.A.**  
Asunción, Paraguay

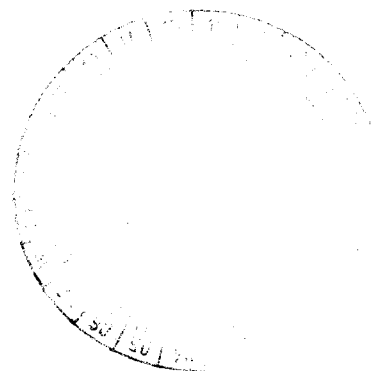
Hemos revisado el Balance General de **PROYEC S.A.** al 31 de Marzo de 2014, y su correspondiente estado de resultados, así como los demás Estados Financieros que se acompañan, los cuales son de responsabilidad de la administración de la compañía. Nuestra responsabilidad es emitir un informe de revisión limitada sobre estos estados financieros basados en nuestra revisión.

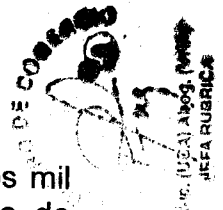
Condujimos nuestra revisión de acuerdo con la Norma Internacional de Auditoría aplicables a trabajos de revisión limitada de estados financieros. Esta norma requiere que planeemos y desempeñemos la revisión para obtener certeza moderada sobre si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa. Una revisión se limita primordialmente a investigaciones con personal de la compañía y a procedimientos analíticos aplicados a datos financieros, así que proporciona menos certeza que una auditoría. Debido a que el trabajo parcial desarrollado forma parte de la Auditoría de los Estados Financieros de **PROYEC S.A.**, al 31 de diciembre de 2014, no hemos desarrollado aún todos los procedimientos de auditoría y, de acuerdo con eso, no expresamos todavía una opinión de auditoría.

Basados en nuestra revisión, no han surgido a nuestra atención nada que nos haga creer que los estados financieros que se acompañan no estén presentados razonablemente, en todos sus aspectos importantes, de acuerdo con Normas Internacionales de Contabilidad.

Asunción, Paraguay  
13 de Mayo de 2014

  
**Gerardo R. Ruiz Gedoy**  
Socio  
Reg. Prof. CCP N° C - 53  
**PCG Business Advisers**  
Reg. Prof. CCP N° F - 42





## Acta de Directorio N° 72

En la Ciudad de Asunción, a los doce días del mes de mayo del año dos mil catorce, siendo las 16:30 horas se reúnen los miembros del Directorio de PROYEC S.A., en su local social de la calle López de Filippis c/ Battilana de ésta Ciudad, hallándose presentes los Señores Arq. Osvaldo Pablo Cazal Faitini, Sra. María Teresa Britos de Cazal y Sr. Rodrigo Sebastián Cazal Britos, bajo la presidencia del primero de los nombrados, a objeto de deliberar sobre el siguiente:

### ORDEN DEL DÍA

- 1) Aprobación de la documentación correspondiente al ejercicio intermedio cerrado al 31 de Marzo de 2014, que la sociedad presentará a la Comisión Nacional de Valores y a la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A., según lo dispuesto en la Resolución N° 5/92 Art. 4 literal A.

Los miembros del Directorio al realizar la revisión de los informes de la sociedad, recibidos con anterioridad a la fecha de la presente reunión, resuelven aprobarlos por unanimidad.

Por tanto, sin otro punto que tratar y dada la conformidad de todos los presentes con la decisión adoptada, se suscribe la presente Acta dando por finalizada la sesión, siendo las 17:00 horas.

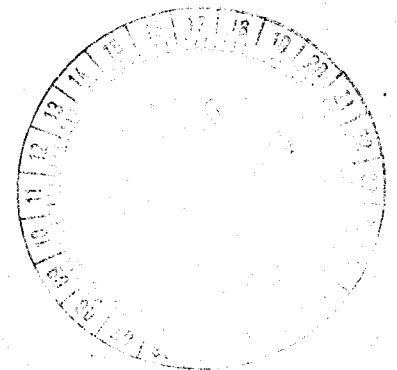
Sr. Rodrigo Sebastián Cazal Britos  
Director Titular

Sra. María Teresa Britos de Cazal  
Vicepresidente

Arq. Osvaldo P. Cazal Faitini  
Presidente

**CERTIFICO:** Que esta  
copia es fiel reproducción  
del original que tengo a la vista

Fecha:.....



## INFORME DEL SÍNDICO

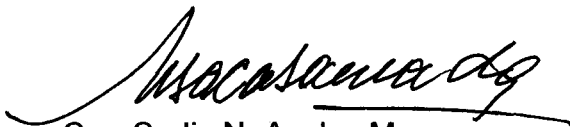
**Al Señor Presidente y Miembros del Directorio de PROYEC S.A.:**

De conformidad con las disposiciones legales, he examinado el Estado de Situación Patrimonial de PROYEC S.A. y el correspondiente Estado de Resultados e Informes complementarios al 31/03/2014.

La revisión consistió principalmente en entender el sistema para la elaboración de los Estados Contables, aplicación de procedimientos de revisión analítica y realización de investigaciones con el personal responsable de las cuestiones financieras y contables.

Dentro del alcance del trabajo, no he tomado conocimiento de ninguna modificación importante que deba hacerse a los Estados Contables adjuntos para que estén de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados.

Asunción, 30 de Abril de 2014



Cra. Sadiz N. Avalos M.  
Síndico

