

INDICE

Portada	2
Declaración Jurada del representante legal de PENNER AUTOMOTORES SRL.	3
RESUMEN DEL PROGRAMA	4
Leyenda para el Inversionista	6
Glosario de términos y abreviaturas	6
PARTE I. INFORMACIÓN SOBRE EL PROGRAMA DE EMISIÓN	7
1-Antecedentes:.....	7
2-Características Generales del Programa:.....	7
PARTE II – INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR	9
1. INFORMACION GENERAL:	9
2. ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL:.....	13
3. VINCULACIONES DE LA SOCIEDAD:.....	17
4. INFORMACIÓN ECONÓMICA-FINANCIERA-PATRIMONIAL.....	19
5. TRAYECTORIA EN EL MERCADO BURSATIL	22
6. FACTORES DE RIESGO:.....	23
HECHOS RELEVANTES	24




ORLANDO PENNER DÜRKSEN
Socio Gerente

PROSPECTO DEL PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL DE BONOS

PENNER AUTOMOTORES S.R.L.

Denominación Del Programa: G1

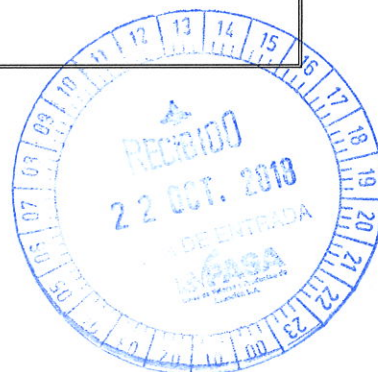
Monto del Programa y Moneda: Gs. 20.000.000.000.-
(Guaraníes veinte mil millones)

**Registrado según Resolución de la CNV N° xxE/xx de
fecha xx de xxxx de 2018**

**Registrado según Resolución de la BVPASA N° xx/xx
de fecha xx de xxxx de 2018**

**OCTUBRE 2018
ASUNCIÓN, PARAGUAY**


ORLANDO PENNER DÜRKSEN
Socio Gerente



PENNER AUTOMOTORES S.R.L.

PENNER AUTOMOTORES S.R.L. es una **Sociedad de Responsabilidad Limitada** 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 PENNER AUTOMOTORES S.R.L.

"Programa de Emisión Global registrado según Resolución CNV N° ___/18 de fecha ___/___/2018"

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 PENNER AUTOMOTORES S.R.L.

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 PENNER AUTOMOTORES S.R.L. 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.

OCTUBRE 2018

ORLANDO PENNER DÜRKSEN
Socio Gerente



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.	
PENNER AUTOMOTORES S.R.L.	
Programa:	Los Bonos se emitirán bajo el Programa registrado por Resolución N° ___/18 del Directorio de la CNV de fecha ___/___/2018
Denominación del Programa:	G1
Monto del Programa y Moneda:	G. 20.000.000.000 (Guaraníes veinte mil millones)
Forma de emisión de los bonos:	Se emitirá un título global por cada una de las Series que conforman este Programa de Emisión Global y cuyo contenido se halla ajustado a los términos establecidos en el Reglamento Operativo del 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.
Series:	Los bonos podrán ser emitidos en una o más Series. Los términos y condiciones de cada Serie podrán variar con respecto a los términos y condiciones de otras Series en circulación, pero no dentro de la misma serie. PENNER AUTOMOTORES S.R.L. establecerá los términos específicos de cada Serie en el respectivo complemento de Prospecto.
Cortes mínimos:	G. 1.000.000 (Guaraníes un millón).
Plazo de vencimiento:	Se emitirán con un plazo de vencimiento de entre 730 días (2 años) y 1.825 días (5 años), según lo que especifique el Complemento de Prospecto correspondiente a cada Serie.
Garantía:	Garantía común.
Tasa de Interés:	A ser definidos en cada serie a ser emitida dentro del marco del presente programa.
Lugar y forma de pago de Vencimientos de capital e intereses:	A través del Agente de Pago designado por la BVPASA para la realización de los débitos y créditos en las cuentas de liquidación habilitadas de los Intermediarios de Valores para pagos a sus Comitentes de los montos afectados y declarados en el título global de cada serie a ser suscripto.
Forma de pago de capital:	A ser definidos en cada serie a ser emitida dentro del marco del presente programa
Forma de pago de intereses:	A ser definidos en cada serie a ser emitida dentro del marco del presente programa.
Destino de los Fondos:	Los fondos obtenidos en esta emisión serán destinados: Entre un 40% y 60% a la sustitución de pasivos a corto plazo a largo plazo, y entre un 40% a 60% para capital operativo.


ORLANDO PENNER DÜRKSEN
 Socio Gerente

PENNER AUTOMOTORES S.R.L.	
Procedimiento en caso de Incumplimiento:	Se estará a lo establecido en el Capítulo VII del Reglamento del SEN.
Representante de Obligacionistas:	CADIEM Casa de Bolsa S.A. con las facultades previstas en la Ley 5810/17, en el Código Civil, y en la Res. 763/04 de la CNV. Esta designación es sin perjuicio de cambio por parte de los obligacionistas (inversionistas), en cuyo caso la sociedad reconocerá al nuevo representante designado por los mismos.
Rescate Anticipado:	No se prevé rescate anticipado
Agente organizador/Colocador:	CADIEM Casa de Bolsa S.A., Quesada 4926, Edificio Atlas Center, Piso 6. Telf.: 021 610 720. Horario de atención: 8:00 a 17:00 horas. E-mail: cadiem@cadiem.com.py Página web: www.cadiem.com.py
Sistemas de liquidación y compensación:	A través del Agente de Pago designado por la BVPASA para la realización de los débitos y créditos en las cuentas de liquidación habilitadas de los intermediarios de Valores para pago a sus Comitentes 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 PENNER AUTOMOTORES S.R.L.



ORLANDO PENNER DÜRKSEN
Socio Gerente

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: **PENNER AUTOMOTORES S.R.L.** Dirección: A Ruta Transchaco esq. Yaguarón – Tel.: 021-289-7000 (R.A.) E-mail: openner@penner.com.py Web: www.grupopenner.com.py. **CADIEM Casa de Bolsa S.A.** Quesada 4926, Edificio Atlas Center, Piso 6. Telf.: 021 610 720. Web: www.cadiem.com.py E-mail: cadiem@cadiem.com.py

Glosario de términos y abreviaturas utilizados en el presente prospecto:

- a) **Programa de Emisión Global:** Se entiende por Programa de Emisión Global a la emisión mediante la cual una entidad, estructura con cargo a un monto global, la realización de varias emisiones a través de Series.
- b) **Series:** Representan al conjunto de títulos emitidos con idénticas características dentro de cada una de las mismas, instrumentados en un solo título global representativo de la serie. Las series pueden ser emitidas hasta alcanzar el monto total del Programa de Emisión Global registrado. Las emisiones de Series son correlativas por moneda y deben reunir las características establecidas en el Reglamento Operativo del SEN. El registro de cada serie que conforma el Programa de Emisión Global se realiza a través de la Bolsa, con un complemento de prospecto.
- c) **Emisión:** Es el monto global emitido en una moneda determinada. 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.

ORLANDO PENNER DÜRKSEN
Socio Gerente



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 Reunión de Socios fecha 13/junio/2017, cuya copia se adjunta.
- 1.2. Registro del Programa de Emisión en la CNV por Res. N° __/18 de fecha __/__/2018, con posterioridad al registro se adjuntará al presente prospecto.

2-Características Generales del Programa:

- 2.1. **Denominación del Programa de Emisión:** G1.
- 2.2. **Moneda:** Guaraníes.
- 2.3. **Monto total del programa de emisión:** G. 20.000.000.000 (Guaraníes veinte mil millones).
- 2.4. **Tipo de títulos a emitir:** Bonos.
- 2.5. **Corte mínimo:** G. 1.000.000 (Guaraníes un millón).
- 2.6. **Bolsa en la cual se inscribirá el programa de emisión:** Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.
- 2.7. **Forma de representación de los títulos-valores:** Se emitirá un título global por cada una de las Series que conforman este Programa de Emisión Global y cuyo contenido se halla ajustado a los términos establecidos en el Reglamento Operativo del Sistema Electrónico de Negociación (SEN). Este título otorga acción ejecutiva y se emitirá a nombre de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. y quedará depositado en la BVPASA quien actuará de custodio para los inversionistas, con arreglo a las disposiciones reglamentarias aplicables.
- 2.8. **Custodia:** Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. custodia el título global de acuerdo a los términos establecidos en el reglamento del SEN.
- 2.9. **Destino de los fondos:** Entre un 40% y 60% a la sustitución de pasivos a corto plazo a largo plazo, y entre un 40% a 60% para capital operativo.
- 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 de los Intermediarios de Valores para pagos a sus Comitentes de los montos afectados y declarados en el título global de cada serie a ser suscripto.
- 2.12. **Representante de Obligacionistas:** CADIEM Casa de Bolsa S.A. designado por Acta de Reunión de Socios de fecha 13/07/2017.
- 2.13. **Rescate anticipado y Procedimiento:** No se prevé rescate anticipado.
- 2.14. **Tasas de interés, plazos, pago del capital, pago de intereses:** A ser definidos en cada serie a ser emitida dentro del marco del presente programa.


ORLANDO PENNER DÜRKSEN
Socio Gerente



2.15. **Garantía:** Garantía común.

2.16. **Calificación de Riesgo:**

Publicación de la Calificación de Riesgos correspondiente al Programa de Emisión Global G1 de **PENNER AUTOMOTORES S.R.L.**, conforme a lo dispuesto en la Ley N.º 3.899/09 y Resolución CNV N.º 1.241/09.

Fecha de Calificación: 15 de octubre de 2018.

Fecha de Publicación: Pendiente de la aprobación de la Comisión Nacional de Valores.

Corte de Calificación: 30 de junio de 2018.

Resolución de Aprobación: Pendiente de la aprobación de la Comisión Nacional de Valores.

Calificadora: Solventa S.A. Calificadora de Riesgo

Edificio San Bernardo 2º Piso | Charles de Gaulle esq. Quesada |

Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 | E-mail: info@solventa.com.py

EMPRESA	CALIFICACIÓN LOCAL	
	SOLVENCIA	TENDENCIA
PENNER AUTOMOTORES S.R.L.	pyBB-	FUERTE (+)

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con capacidad para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en retraso en el pago de intereses y del capital.

Solventa incorpora en sus procedimientos el uso de signos (+/-), entre las escalas de calificación AA y B. El fundamento para la asignación del signo a la calificación final de la solvencia está incorporado en el análisis global del riesgo, advirtiéndose una posición relativa de menor (+) o mayor (-) riesgo dentro de cada categoría, en virtud de su exposición a los distintos factores y de conformidad con metodologías de calificación de riesgo.

NOTA: “La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender o mantener un valor, un aval o garantía de una emisión o su emisor, sino un factor complementario para la toma de decisiones”.

El informe de calificación no es el resultado de una auditoría realizada a la entidad por lo que Solventa no garantiza la veracidad de los datos ni se hace responsable de los errores u omisiones que los datos pudieran contener, ya que la información manejada es de carácter público o ha sido proporcionada por la entidad de manera voluntaria.




ORLANDO PENNER DÜRKSEN
Socio Gerente

PARTE II – INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR

1. INFORMACION GENERAL:

1.1 Nombre de la empresa: PENNER AUTOMOTORES S.R.L.

1.2 Naturaleza Jurídica: SOCIEDAD DE RESPONSABILIDAD LIMITADA

1.3 Número de Inscripción en el Registro Único de Contribuyentes:

RUC N° 80039372-4

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

Domicilio:

Casa Central - Asunción:

Casa Matriz: Show room, Oficinas Administrativas y Taller

Ruta Transchaco esq. Yaguarón No. 1202

Tel: 021-289-7000 (R.A.)

Dirección de Correo Electrónico:

openner@penner.com.py

Página WEB:

www.grupopenner.com.py

Sucursal Filadelfia-Chaco

Oficinas de ventas: Avenida Hindenburg esq. Industrial

Tel: (0491) 432-175 / 432-975 / 432-487.

Servicio Mecánico: Acceso Sur Filadelfia Complejo Urbano Boreal

Tel: (0491) 432-747

Sucursal Loma Plata-Chaco

Oficina de Ventas: Avenida Central casi Calle Última

Tel: (0492) 252-536

Sucursal Campo 8 – Caaguazú km 216,5

Oficina de Ventas y Taller: Ruta 7 Km 216,5 Campo 8

Tel: (0971) 427419 – Alfred Richter

1.5 Actividad Principal:

Compra venta de vehículos nuevos y usados, servicios de post-ventas (taller).

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

PENNER AUTOMOTORES S.R.L. fue constituida originalmente bajo la denominación de Pro-Chaco S.R.L., según consta en la **Escritura Pública N° 32** de fecha 07/08/2001, autorizada por la Escribana Pública Gladys Edith Figueredo de Aguilera, y en ella constan su denominación, domicilio, objeto, capital social, dirección y administración y demás circunstancias legales de la

ORLANDO PENNER DÜRKSEN
Socio Gerente



sociedad, cuyo testimonio se tomó razón en la Dirección General de los Registros Públicos, Registro de Personas Jurídicas y Asociaciones, bajo el N° 419, folio 3641 y siguientes, Serie F, el 30/08/2001; y en el Registro Público de Comercio, bajo el N° 667, Serie B, al folio 6230 y siguientes, Sección Contratos, en fecha 30/08/2001.

Posteriormente la sociedad sufrió las siguientes modificaciones:

a) Por **Escritura Pública N° 81** de fecha 18/09/2006 fue modificada la cláusula primera del contrato constitutivo, cambiándose la denominación de la firma a PENNER AUTOMOTORES S.R.L., de todo lo cual se tomó razón en la Dirección General de los Registros Públicos, Registro de Personas Jurídicas y Asociaciones, bajo el N° 1323, folio 14988, Serie C, el 13/11/2006; y en el Registro Público de Comercio, bajo el N° 570, Serie A, al folio 3451, Sección Contratos, en fecha 13/11/2006.

b) Por **Escritura Pública N° 192** de fecha 23/05/2007 fueron modificadas las cláusulas quinta y sexta del Contrato Social referente al Capital Social y la Dirección y Administración de la Sociedad, respectivamente, y cuyo testimonio se tomó razón en la Dirección General de los Registros Públicos, Registro de Personas Jurídicas y Asociaciones, bajo el N° 703, folio 7591, Serie D, en fecha 22/06/2007; y en el Registro Público de Comercio, bajo el N° 418, Serie E, al folio 4077 y siguientes, Sección Contratos, en fecha 22/06/2007.

c) Por **Escritura Pública N° 142** de fecha 26/09/2008 fueron modificados los Estatutos Sociales por cesión de cuotas, en consecuencia fueron modificadas las cláusulas quinta y sexta del Contrato Social referente al Capital Social y la Dirección y Administración de la Sociedad, respectivamente, y cuyo testimonio se tomó razón en la Dirección General de los Registros Públicos, Registro de Personas Jurídicas y Asociaciones, bajo el N° 787, folio 7548, Serie A, en fecha 13/11/2008; y en el Registro Público de Comercio, bajo el N° 613, Serie A, al folio 5357, Sección Contratos, en fecha 13/11/2008.

d) Por **Escritura Pública N° 123** de fecha 12/05/2010 fue modificada la cláusula quinta del Contrato Social referente al Capital Social y cuyo testimonio se tomó razón en la Dirección General de los Registros Públicos, Registro de Personas Jurídicas y Asociaciones, bajo el N° 412, folio 4833, Serie F, en fecha 02/06/2010; y en el Registro Público de Comercio, bajo el N° 471, Serie D, al folio 4074 y siguientes, Sección Contratos, en fecha 02/06/2010.

e) Por **Escritura Pública N° 277** de fecha 02/06/2011 fue modificada la cláusula quinta del Contrato Social referente al Capital Social y cuyo testimonio se tomó razón en la Dirección General de los Registros Públicos, Registro de Personas Jurídicas y Asociaciones, bajo el N° 432, folio 5398 y siguiente, Serie B, en fecha 12/07/2011; y en el Registro Público de Comercio, bajo el N° 146, Serie B, al folio 1261, Sección Contratos, en fecha 12/07/2011.

f) Por **Escritura Pública N° 141** de fecha 16/03/2012 fue modificada la cláusula sexta del Contrato Social referente a la Dirección y Administración de la firma y cuyo testimonio se tomó razón en la Dirección General de los Registros Públicos, Registro de Personas Jurídicas y Asociaciones, bajo el N° 262, folio 3105 y siguientes, Serie B, en fecha 09/04/2012; y en el Registro Público de Comercio, bajo el N° 388, Serie F, al folio 3426 y siguientes, Sección Contratos, en fecha 09/04/2012.

g) Por **Escritura Pública N° 220** de fecha 18/06/2012 fue modificada la cláusula quinta del Contrato Social referente al Capital Social y cuyo testimonio se tomó razón en la Dirección General de los Registros Públicos, Registro de

ORLANDO PENNER DÜRKSEN
Socio Gerente



Personas Jurídicas y Asociaciones, bajo el N° 713, folio 7389 y siguientes, Serie A, en fecha 11/07/2012; y en el Registro Público de Comercio, bajo el N° 695, Serie A, al folio 5979 y siguientes, Sección Contratos, en fecha 11/07/2012.

h) Por Escritura Pública N° 447 de fecha 29/11/2013 fue modificada la cláusula quinta del Contrato Social referente al Capital Social y cuyo testimonio se tomó razón en la Dirección General de los Registros Públicos, Registro de Personas Jurídicas y Asociaciones, bajo el N° 1538, folio 16.281 y siguientes, Serie E, en fecha 26/12/2013; y en el Registro Público de Comercio, bajo el N° 1483, Serie B, al folio 18.346 y siguientes, Sección Contratos, en fecha 26/12/2013.

i) Por Escritura Pública N° 103 de fecha 03/03/2016 fue modificada la cláusula quinta del Contrato Social referente al Capital y cuyo testimonio se tomó razón en la Dirección General de los Registros Públicos, Registro de Personas Jurídicas y Asociaciones, bajo el N° 01, folio 01, Serie Comercial, en fecha 29/09/2016; y en el Registro Público de Comercio, bajo el N° 01, Serie Comercial, al folio 1 y siguientes, en fecha 29/03/2016.

j) Por Escritura Pública N° 174 de fecha 03/04/2017 fue modificada los Estatutos Sociales para adecuarlo a las exigencias de CNV y poder emitir títulos en la Bolsa de Valores, cuyo testimonio se tomó razón en la Dirección General de los Registros Públicos, Registro de Personas Jurídicas y Asociaciones, bajo el N° 3544, Serie Comercial, Entrada No. 7902799, Inscripta bajo No. 2 folio 9 y siguientes en fecha 19/05/2017, y en el Registro Público de Comercio, matrícula comercial No. 3749, Serie Comercial, entrada No. 7902799 Inscripta bajo el No. 2 folio 8 al 21 en fecha 19/05/2017.

k) Por Escritura Pública N° 293 de fecha 18/05/2018 fue modificada la cláusula quinta del Contrato Social referente al Capital (aumento de Capital), cuyo testimonio se tomó razón en la Dirección General de los Registros Públicos, Registro de Personas Jurídicas y Asociaciones, bajo el N° 03, folio 23, Serie Comercial, en fecha 24/05/2018; y en el Registro Público de Comercio, bajo el N° 03, Serie Comercial, al folio 22 al 31, en fecha 24/05/2018.

l) Por Escritura Pública N° 340 de fecha 06/06/2018 fue modificada la cláusula quinta del Contrato Social referente al Capital (rescate de Capital), cuyo testimonio se tomó razón en la Dirección General de los Registros Públicos, Registro de Personas Jurídicas y Asociaciones, bajo el N° 04, folio 33, Serie Comercial, en fecha 19/06/2018; y en el Registro Público de Comercio, bajo el N° 001, Serie Comercial, al folio 001 al 010, en fecha 19/06/2018.

Fecha de vencimiento del Estatuto Social: Según el Art. Segundo de los Estatutos Sociales, el plazo de duración de la Sociedad será de **99 años**, contados de la fecha de la inscripción de la escritura en los Registros Públicos, formalizada en fecha 19/mayo/2017 (**vencimiento 18/mayo/2116**).



1.7 BREVE RESEÑA HISTORICA:

Un **6 de diciembre de 1982**, comenzaba como emprendimiento empresarial lo que terminaría siendo hoy en día el Penner Automotores S.R.L. Orlando Penner, aficionado a las carreras de motos, montó un taller con la ayuda de su padre que gestionó un préstamo en la cooperativa local, poniendo como aval su palabra y brindándole una enseñanza a su hijo que éste nunca olvidaría: "**La palabra empeñada, es más importante que cualquier papel.**"

ORLANDO PENNER DÜRKSEN
Socio Gerente

Lo que se inició como un proyecto juvenil concretándose en un taller de motos, muy pronto se transformó en una casa de repuestos de bicicletas, para luego representar marcas importantes tanto de motocicletas, como de automóviles y camionetas.

Mezclando su afición por las carreras, este corredor chaqueño, ganador de múltiples competencias de motocross y de nada menos que 3 rallys del Chaco, puso como combustible de los emprendimientos comerciales su pasión por el mundo motor, sus sólidas enseñanzas familiares y el acompañamiento incondicional de dos amigos que recorren con él las pistas de la vida: **Eugenio Planas** (su eterno copiloto) y **Albert Löwen**.

Hoy el Penner Automotores S.R.L., es referente en el mundo automotriz siendo un importante distribuidor de **Diesla S.A.** para sus productos de la línea **V.W.** y **Automotor S.A.** para su línea de productos **Hyundai**, brindando un completo servicio de asistencia a las unidades comercializadas en sus propios talleres de servicios mecánicos. Un moderno Show Room y Taller en Asunción y otros dos en Filadelfia y Loma Plata más una en Campo 8 Km 216.5 Ruta 7, hablan a las claras del alcance de esta empresa.

La bandera a cuadros nunca baja para esta Empresa que se mantiene en competencia permanente, corriendo las metas siempre para adelante, buscando que sus clientes, colaboradores y amigos puedan disfrutar del respaldo y el servicio basados en las más modernas técnicas, tecnología y soportes comerciales, pero, fundamentalmente, en una de las más antiguas enseñanzas practicadas y aplicadas con esmero: **"El valor de la palabra"**

MISIÓN

Somos una empresa que vende vehículos automotores de alta calidad, a precios justos, con garantía y respaldo de servicio técnico. Nos destacamos por la alta calidad de nuestros servicios, trabajamos para establecer relaciones a largo plazo con nuestros clientes. Somos confiables y tenemos un alto sentido de honestidad, estas son nuestras principales fortalezas.

VISIÓN

Seremos la empresa líder en venta de vehículos automotores en las zonas donde tenemos presencia. Realizaremos ventas recurrentes a nuestros clientes por la alta calidad de nuestros productos y servicios, el respaldo post venta y las facilidades crediticias. Tendremos un portafolio amplio de productos, con un vehículo para cada miembro de la familia y actividad. Seremos la opción preferida por nuestros clientes.

VALORES

Nos caracteriza:

Honestidad, en todo lo que hacemos.

Dedicación, diligencia, hacemos el esfuerzo necesario para lograr nuestras metas.

Colaboradores, tenemos claro que nos irá bien, solo si trabajamos, remuneramos a nuestros colaboradores en forma justa.

ORLANDO PENNER DÜRKSEN
Socio Gerente

Mantenemos un ambiente de trabajo que motiva.
Ninguna empresa prospera si no tiene clientes satisfechos, con beneficios para ambas partes.

1.8 COMPOSICIÓN DEL CAPITAL DE PENNER AUTOMOTORES S.R.L. AL 30/06/2018

El Capital Social al 30/06/2018 se compone de 38.500 cuotas sociales de Gs. 1.000.000.- cada una, valor nominal de las cuotas de participación.

Capital Social G. 38.500.000.000.-
Capital Suscripto G. 38.500.000.000.-
Capital Integrado G. 38.500.000.000.-

Cuadro del Capital Suscripto e Integrado al 30/06/2018

Accionista	Cant. de cuotas	Valor nominal	Votos por cuota	Cant. Total de Votos	Monto en Gs.	% Partic. En Capital
ORLANDO PENNER DÜRKSEN	38.115	1.000.000	1	38.115	38.115.000.000	99,0%
RONALD DÜRKSEN FEDERAU	385	1.000.000	1	385	385.000.000	1,0%
TOTALES	38.500			38.500	38.500.000.000	100,0%

1.9 BANCOS CON LOS CUALES OPERAMOS

Las entidades financieras con quienes opera en plaza la Empresa son como sigue:

Banco Continental S.A.E.C.A.
Banco Regional S.A.E.C.A.
Banco GNB Paraguay S.A.
Visión Banco S.A.E.C.A.
Banco Atlas S.A.
Sudameris Bank S.A.
Bancop S.A.
Financiera Río S.A.E.C.A.
Banco Amambay S.A.
Banco Itapúa S.A.E.C.A.
Financiera el Comercio S.A.

2. ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL:

2.1. Organigrama:

Se adjunta archivo del Organigrama actualizado de la Empresa.

2.2. DIRECTORES Y ALTOS FUNCIONARIOS:

ORLANDO PENNER DÜRKSEN
Socio Gerente



Socio Gerente : ORLANDO PENNER DÜRKSEN
Socio Gerente : RONALD DÜRKSEN FEDERAU
Gerente Administrativo Financiero: Francisco Cardozo Candia
Gerente Comercial : Albert Löwen
Gerente Post Venta : Eugenio Planas Escobar
Subgerente de Finanzas : José Raúl Gonzalez Rahi
Síndico : Lida Patricia Insfrán De Fonseca

BREVE SINTESIS DE LA TRAYECTORIA PROFESIONAL Y EXPERIENCIA DE LOS MIEMBROS DEL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN, SÍNDICOS Y PLANA EJECUTIVA:

A.- SOCIO GERENTE

Datos Personales

Nombre y Apellido : ORLANDO PENNER DÜRKSEN
Fecha de Nacimiento : 02/marzo/1963
Nacionalidad : paraguaya
Estado Civil : casado
Lugar de Nacimiento : Filadelfia - Chaco

Estudios Cursados

Nivel Primario : Colegio privado de Filadelfia
Nivel Secundario : Colegio privado de Filadelfia
Nivel Terciario : Edimburgo – Texas EEUU – 24 meses
Título Obtenido : Lic. En Ciencias Sociales (sin culminar)

Experiencia Laboral

Socio Gerente : Penner Automotores SRL – 35 años
Director y Accionista : Nordland SA
Periodo 1993-1998 : Concejal Departamental – Dpto. Boquerón Chaco
Periodo 1998-2003 : Gobernador – Dpto. Boquerón Chaco
Periodo 2003-2008 : Senador Nacional
Periodo 2008-2013 : Diputado Nacional

B.- SOCIO GERENTE

Datos Personales

Nombre y Apellido : RONALD DÜRKSEN FEDERAU
Fecha de Nacimiento : 20/agosto/1962
Nacionalidad : paraguaya
Estado Civil : casado
Lugar de Nacimiento : Colonia Fernheim - Chaco

Estudios Cursados

Nivel Primario : Escuela primaria de Filadelfia - Chaco
Nivel Secundario : Colegio Secundario de Filadelfia - Chaco
Nivel Terciario : Universidad Nacional de Asunción - UNA
Título Obtenido : Lic. En Contabilidad - 1988

Experiencia Laboral

ORLANDO PENNER DÜRKSEN
Socio Gerente



Socio Gerente : Penner Automotores SRL
Director y Accionista : Nordland SA
Consultora Contable : Socia principal – 26 años de experiencia en el Mercado en servicios de Contabilidad, Asesoría Tributaria y Laboral.

C.- GERENTE ADMINISTRATIVO FINANCIERO

Datos Personales

Nombre y Apellido : FRANCISCO CARDOZO CANDIA
Fecha de Nacimiento : 23/octubre/1962
Nacionalidad : paraguaya
Estado Civil : casado
Lugar de Nacimiento : Roque González – Paraguay

Estudios Cursados

Nivel Primario : Colegio Cervantes – Asunción Py.
Nivel Secundario : Escuela Nacional de Comercio No. 1 – Asunción Py.
Nivel Terciario : Universidad Nacional de Asunción - UNA
Título Obtenido : Lic. En Contabilidad – 1988
Curso de Alta Gerencia – Grupo Nave 2008

Experiencia Laboral

Gerente de Proyecto : ACE Paraguay (franquicia americana) – 3 años
Gerente Financiero : Prestigio SA – Audi CDE – 1 año
Director Adm. Financiero : Grupo Nave Informática – CDE Paraguay – 7 años
Gerente General : Espuma Asunción SA (Colchones Trébol) – 3 años
Gerente Adm. Financiero : Divicom SA, rubro telefonía – 4 años
Gerente Adm. Financiero : Divisa Automotores SA, rubro automotriz – 3 años
Gerente Adm. Financiero : Alvimer SA – rubro informática – CDE Py – 5 años
Contador General : Cervepar SA – 3 años

D.- GERENTE COMERCIAL

Datos Personales

Nombre y Apellido : ALBERT LÖWEN
Fecha de Nacimiento : 25/junio/1961
Nacionalidad : paraguaya
Estado Civil : casado
Lugar de Nacimiento : Filadelfia – Chaco

Estudios Cursados

Nivel Primario : Colegio de Filadelfia Chaco
Nivel Secundario : Colegio de Filadelfia Chaco

Experiencia Laboral

Gerente Comercial : Penner Automotores SRL – 33 años
Propietario : Actividad ganadera – Chaco

ORLANDO PENNER DÜRKSEN
Socio Gerente



E.- GERENTE POST VENTA

Datos Personales

Nombre y Apellido : EUGENIO PLANAS ESCOBAR
Fecha de Nacimiento : 12/julio/1952
Nacionalidad : paraguaya
Estado Civil : divorciado
Lugar de Nacimiento : Asunción – Paraguay

Estudios Cursados

Nivel Primario : Colegio Perpetuo Socorro – Asunción Py.
Nivel Secundario : Colegio Carlos Antonio López – Asunción Py.

Experiencia Laboral

Gerente Post Venta : Penner Automotores SRL – 31 años
Secretario General : Gobernación Boquerón – Chaco – 4 años
Encargado Post Venta : Cuevas Hnos. – 5 años
Secretario General : Ministerio Agricultura y Ganadería – 12 años

F.- SUB-GERENTE FINANZAS

Datos Personales

Nombre y Apellido : JOSE RAUL GONZALEZ RAHI
Fecha de Nacimiento : 15/marzo/1972
Nacionalidad : paraguaya
Estado Civil : divorciado
Lugar de Nacimiento : Asunción – Paraguay

Estudios Cursados

Nivel Primario : Colegio de San Jose – Asunción Py.
Nivel Secundario : Colegio Internacional – Asunción Py.
Nivel Terciario : Universidad Privada Columbia
Título Obtenido : Lic. En Administración de Empresa – 1998

Experiencia Laboral

Sub Gerente Finanzas : Penner Automotores SRL – 5 años
Administración : Martín Masi Automotores – 3 años
Propietario : Lavandería – 2 años
Oficial Cuenta : Multibanco – 1 año
Interventor OFAT : Ministerio Agricultura y Ganadería – 1 año

G.- SINDICO

Datos Personales

Nombre y Apellido : LIDA PATRICIA INSFRAN DE FONSECA
Fecha de Nacimiento : 17/06/1976
Nacionalidad : paraguaya
Estado Civil : casada
Lugar de Nacimiento : Luque - Paraguay

ORLANDO PENNER DÜRKSEN
Socio Gerente



Estudios Cursados

Nivel Primario : Colegio Santa Teresita - Luque
 Nivel Secundario : Colegio Nacional Gral. Elizardo Aquino - Luque
 Nivel Terciario : Universidad Católica Ntra. Sra. Asunción - UCA
 Título Obtenido : Contador Público Nacional

Experiencia Laboral

Profesional Independiente: Con 19 años de experiencia en el ejercicio de la profesión contable.

2.3. REMUNERACION Y BONIFICACIONES A MIEMBROS DEL ÓRGANO ADMINISTRATIVO Y ALTOS FUNCIONARIOS:

La Empresa **PENNER AUTOMOTORES S.R.L.** al 30/06/2018 cuenta con **57** colaboradores incluyendo todas las áreas y sucursales, el monto total de las remuneraciones/mes alcanza la suma de **Gs. 318.000.000.-**

Más abajo el cuadro de composición de la dotación y las remuneraciones totales y promedio/mes en Gs.

	Asunción	Taller ASU	Filadelfia	Taller Fila.	Loma Plata	Total	
Gerencia	1	1	1	0	1	4	7%
Administración	12	3	2	2	1	20	35%
Comercial	8		0		0	8	14%
Servicios	8	1	2	2	1	14	25%
Mecánicos	0	5	0	6	0	11	19%
	29	10	5	10	3	57	100%
	51%	18%	9%	18%	5%	100%	

Salarios mes - Gs.						
Gerencia	22.000.000	12.500.000	10.000.000	0	9.600.000	54.100.000
Adm, Comerc., Otros	153.000.000	31.500.000	14.000.000	51.000.000	14.400.000	263.900.000
Totales	175.000.000	44.000.000	24.000.000	51.000.000	24.000.000	318.000.000
Promedio	6.034.483	4.400.000	4.800.000	5.100.000	8.000.000	5.578.947

La empresa no posee Sindicato de empleados en su organización.

3. VINCULACIONES DE LA SOCIEDAD:

3.1. VINCULACIONES POR ACCIONES:

Participación de **PENNER AUTOMOTORES SRL** en otras empresas: **N/A**
 Participación de otras sociedades en el capital de **PENNER AUTOMOTORES SRL:**
N/A

ORLANDO PENNER DÜRKSEN
 Socio Gerente



OBSERVACIÓN: En fecha 21 de Diciembre del año 2017, se suscribió con la firma MF inversiones S.A. un memorándum de entendimiento (MDE) en el cual se estableció que en el plazo de un año, de cumplirse las condiciones establecidas en el MDE, la misma adquiriría de Orlando Penner una participación minoritaria en Penner Automotores S.R.L. Este acuerdo se encuentra aún en su etapa de ejecución por lo cual a la fecha no se cerró el acuerdo de sociedad. Las expectativas están puestas en que, al momento de cumplirse el plazo previsto, se materialice el ingreso de la firma MF Inversiones S.A. al capital de la sociedad. Circunstancia que será notificada oportunamente la entidad reguladora en los tiempos legales previstos en la normativa.

3.2. VINCULACION de los DIRECTORES, SINDICOS Y ALTOS FUNCIONARIOS:

NOMBRE – CARGO	EMPRESA VINCULADA	FACTOR DE VINCULACIÓN
Orlando Penner – Socio Gerente	Nordland SA	Accionista y Director
Orlando Penner – Socio Gerente	CODIPSA	Accionista
Orlando Penner – Socio Gerente	Ganadera Pozo Azul SA	Accionista
Ronald Dürksen - Socio Gerente	Nordland SA	Accionista y Director
Ronald Dürksen – Socio Gerente	CODIPSA	Accionista
Ronald Dürksen – Socio Gerente	Ganadera Pozo Azul SA	Accionista
Francisco Cardozo – Gte. Administrativo Financiero	Paradigma SA	Accionista y Director

3.3 VINCULACION POR DEUDAS: N/A

3.4 VINCULACION POR CONTRATOS

3.4.1.- Agente distribuidor de DIESA S.A.

Distribuidor exclusivo en el Chaco Paraguayo desde el año 1989 de sus productos representados de la marca VW.

A partir del 2003 para Asunción y Gran Asunción y en aquellas ciudades donde Diesa S.A. no posea un distribuidor oficial.

3.4.2.- Agente distribuidor de AUTOMOTOR S.A.

Distribuidor de sus productos representados de la marca Hyundai para el Chaco Paraguayo, Asunción y Gran Asunción desde hace 15 años aproximadamente.


ORLANDO PENNER DÜRKSEN
 Socio Gerente



4. INFORMACIÓN ECONÓMICA-FINANCIERA-PATRIMONIAL

4.1. Información comparativa anual en columnas de los tres últimos ejercicios – en Gs.

4.1.1.- Informe Financiero (Cuadro Patrimonial) – Anuales en Gs.

	2.017	2.016	2.015
ACTIVOS			
ACTIVO CORRIENTE			
CIRCULANTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4.057.088.631	1.963.546.149	1.980.535.744
Créditos por ventas - Neto	29.922.198.698	25.725.418.374	31.149.569.512
Otros créditos	12.318.703.369	6.642.794.490	1.795.457.722
Inventarios	18.084.227.736	11.687.561.888	15.120.768.744
Inversiones	18.648.522.226	21.247.840.267	28.697.020.758
Total del Activo Corriente	83.030.740.660	67.267.161.168	78.743.352.480
ACTIVO NO CORRIENTE			
Créditos por ventas - Neto.	30.847.539.348	28.964.488.961	25.924.221.015
Otros créditos.	180.267.867	140.357.163	-
Inversiones en bienes inmuebles	21.034.302.150	11.889.805.339	4.087.551.173
Propiedades, planta y equipo	1.979.492.878	9.355.402.036	19.096.498.596
Bienes en Fideicomiso	27.207.166.000	8.020.388.716	-
Activos Intangibles	103.696.625	23.934.047	62.282.523
Total del Activo No Corriente	81.352.464.868	58.394.376.262	49.170.553.307
Total del Activo	164.383.205.528	125.661.537.430	127.913.905.787
PASIVOS			
PASIVO CORRIENTE			
Deudas comerciales	17.201.529.506	19.010.788.112	11.799.429.011
Deudas financieras	65.406.472.571	37.925.275.335	53.046.870.677
Deudas diversas	342.910.943	266.946.373	769.696.076
Deudas financieras por Fideicomiso	1.635.337.575	1.422.847.664	-
Total del Pasivo Corriente	84.586.250.595	58.625.857.484	65.615.995.764
PASIVO NO CORRIENTE			
Deudas comerciales.	2.111.075.191	5.921.986.592	9.793.081.626
Deudas financieras.	5.726.524.324	5.231.134.074	12.578.457.039
Deudas financieras por Fideicomiso.	11.506.221.395	13.141.558.970	-
Total del Pasivo no Corriente	19.343.820.910	24.294.679.636	22.371.538.665
Total del Pasivo	103.930.071.505	82.920.537.120	87.987.534.429
PATRIMONIO NETO			
Capital	38.500.000.000	38.500.000.000	25.369.000.000
Reservas	3.132.265.545	2.279.308.749	4.385.823.152
Revalúo Técnico	15.311.014.632	-	-
Resultados Acumulados	1.961.691.561	-	4.152.964.110
Resultado del año	1.548.162.285	1.961.691.561	6.018.584.096
TOTAL PATRIMONIO NETO	60.453.134.023	42.741.000.310	39.926.371.358
Total del Pasivo y Patrimonio Neto	164.383.205.528	125.661.537.430	127.913.905.787



ORLANDO PENNER DÜRKSEN
Socio Gerente

4.1.2.- Informe Económico (Cuadro de Resultados) – Anuales en Gs.

	2.017	2.016	2.015
Ventas Netas	92.017.465.228	78.770.688.870	73.409.772.212
Ingresos Varios	-	-	-
Costo de mercaderías vendidas	-68.220.851.498	-58.555.918.820	-55.324.179.596
Gastos de comercialización	-3.189.519.635	-2.479.220.078	-1.518.049.937
Gastos de administración	-7.773.133.504	-7.787.218.147	-5.240.989.955
Resultado Financiero y por Tenencia	-11.187.120.879	-7.617.646.317	-6.050.809.489
Ganancia (Pérdida) Ordinaria	1.646.839.712	2.330.685.508	5.275.743.235
Resultados Extraordinarios	117.673.168	13.853.931	1.451.843.795
Impuesto a la Renta	-216.350.595	-382.847.878	-709.002.934
Ganancia o Pérdida del Ejercicio	1.548.162.285	1.961.691.561	6.018.584.096

4.2.- Información comparativa Semestrales en columnas - Información Trimestral cerrada a Junio 2018, 2017 y 2016

4.2.1.- Información Financiera (Cuadro Patrimonial) – Trimestrales en Gs.

	30/06/2018	30/06/2017	30/06/2016
ACTIVOS			
ACTIVO CORRIENTE			
<u>CIRCULANTE</u>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.268.487.628	2.447.106.697	2.251.726.713
Créditos por ventas - Neto	24.563.279.203	27.327.455.081	30.081.610.916
Otros créditos	6.460.570.882	6.765.582.044	3.941.372.797
Inventarios	20.122.685.201	14.017.595.283	9.903.027.698
Inversiones	13.549.906.765	27.672.199.683	26.099.117.924
Total del Activo Corriente	66.964.929.679	78.229.938.788	72.276.856.048
ACTIVO NO CORRIENTE			
Créditos por ventas - Neto.	26.153.961.864	25.659.083.516	28.173.100.235
Otros créditos.	156.160.726	127.500.015	74.999.994
Inversiones en bienes inmuebles	17.838.304.206	11.889.805.339	4.087.551.173
Propiedades, planta y equipo	2.125.577.868	10.708.321.018	21.964.131.211
Bienes en Fideicomiso	27.388.218.256	8.171.732.824	-
Activos Intangibles	119.646.837	110.877.515	38.590.101
Total del Activo No Corriente	73.781.869.757	56.667.320.227	54.338.372.714
Total del Activo	140.746.799.436	134.897.259.015	126.615.228.762
PASIVOS			
PASIVO CORRIENTE			
Deudas comerciales	8.544.900.629	11.110.725.634	16.243.862.968
Deudas financieras	59.998.635.594	56.360.469.706	37.854.620.414
Deudas diversas	370.189.924	291.993.437	504.885.575
Deudas financieras por Fideicomiso	3.752.869.161	1.525.107.619	-
Total del Pasivo Corriente	72.666.595.308	69.288.296.396	54.603.368.957
PASIVO NO CORRIENTE			
Deudas comerciales.	1.084.315.565	3.752.435.446	10.515.581.105
Deudas financieras.	6.598.540.134	6.083.017.381	20.568.547.437
Deudas financieras por Fideicomiso.	14.597.067.721	12.349.939.860	-
Total del Pasivo no Corriente	22.279.923.420	22.185.392.687	31.084.128.542
Total del Pasivo	94.946.518.728	91.473.689.083	85.687.497.499

ORLANDO PENNER DÜRKSEN
Socio Gerente

PATRIMONIO NETO			
Capital	38.500.000.000	38.500.000.000	38.500.000.000
Aportes para Futuro Aumento	-	-	-
Reservas	3.542.972.927	2.500.119.765	1.584.688.321
Revalúo Técnico	1.014.632	-	-
Resultados Acumulados	3.509.853.846	1.961.691.561	-
Resultado del año	246.439.303	461.758.606	843.042.942
TOTAL PATRIMONIO NETO	45.800.280.708	43.423.569.932	40.927.731.263
Total del Pasivo y Patrimonio Neto	140.746.799.436	134.897.259.015	126.615.228.762

4.2.2.- Informe Económico (Cuadro de Resultados) – Trimestrales en Gs.

	30/06/2018	30/06/2017	30/06/2016
Ventas Netas	51.006.595.314	41.090.712.464	36.355.414.985
Costo de mercaderías vendidas	-38.352.446.082	-30.014.570.393	-26.764.741.204
Gastos de comercialización	-1.659.211.127	-1.450.009.455	-1.006.034.955
Gastos de administración	-4.264.247.632	-3.839.213.010	-3.409.826.135
Resultado Financiero y por Tenencia	-6.415.777.645	-5.280.844.364	-4.250.322.250
Ganancia (Pérdida) Ordinaria	314.912.828	506.075.242	924.490.441
Resultados Extraordinarios	-	-	13.853.931
Impuesto a la Renta	-68.473.525	-44.316.636	-95.301.430
Ganancia o Pérdida del Ejercicio	246.439.303	461.758.606	843.042.942

4.3. Flujo de caja proyectado y Supuestos establecidos para la proyección del Flujo de Caja

Se adjunta copia del Flujo de Caja 2018/2023 proyectado en la Empresa en Gs., así mismo las premisas manejadas para su elaboración:

4.4. Ratios y otras variables – Gs.

	en Gs.	Dic. 2015	Dic. 2016	Dic. 2017	Junio. 2018
	Ingresos por Ventas Netas	73.409.772.212	78.770.688.870	92.017.465.228	51.006.595.314
	Resultado Final (después Impuestos)	6.018.584.096	1.961.691.561	1.548.162.285	246.439.303
	Pasivo Total	87.987.534.429	82.920.537.120	103.930.071.505	94.946.518.728
	Deudas Financieras	66.395.023.792	57.987.762.416	84.617.466.808	85.317.302.534
A.-	Margen Líquido (Res.Final/Ingresos netos)	8,2%	2,5%	1,7%	0,5%
	Activo Total	127.913.905.787	125.661.537.430	164.383.205.528	140.746.799.436
B.-	Rentabilidad del Activo (Res.Final/Activo Total)	4,7%	1,6%	0,9%	0,2%
	Patrimonio Neto	39,926,371,358	42,741,000,310	60,453,134,023	45,800,280,708
C.-	Rentabil.del Patrimonio Neto (Res.Final/P.N.)	15,1%	4,6%	2,6%	0,5%
	Activo Corriente	78.743.352.480	67.267.161.168	83.030.740.660	66.964.929.679
	Pasivo Corriente	65.615.995.764	58.625.857.484	84.586.250.595	72.666.595.308
D.-	Liquidez Corriente (Activo Cte./Pasivo Cte.)	120,0%	114,7%	98,2%	92,2%
	Bienes de Cambio	15.120.768.744	11.687.561.888	18.084.227.736	20.122.685.201
E.-	Ratío Prueba Ácida (Activo Cte.- B.Cambio)/Pasivo Cte.)	97,0%	94,8%	76,8%	64,5%
F.-	Apalancamiento al Activo (Pasivo Total/Activo Total)	68,8%	66,0%	63,2%	67,5%
G.-	Apalancamiento al Patrimonio (Pasivo Total/Patrimonio Neto)	220,4%	194,0%	171,9%	207,3%

ORLANDO PENNER DÜRKSEN
Socio Gerente

F.-	Apalancamiento al Activo (Pasivo Total/Activo Total)	68,8%	66,0%	63,2%	67,5%
G.-	Apalancamiento al Patrimonio (Pasivo Total/Patrimonio Neto)	220,4%	194,0%	171,9%	207,3%

4.4. Informe del Síndico:

Se adjunta Informe del Síndico sobre las deudas al **30/Septiembre/2018**.

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

La empresa posee deudas financieras con el **Banco Continental SAECA** bajo la figura Fiducia, el administrador de la fiducia es **Financiera Rio SAECA**.

El saldo al 30/06/2018 es como sigue:

Deudas Financieras por Fideicomiso – Corriente	Gs.	1.752.869.161.-
Deudas Financieras por Fideicomiso - No Corriente	Gs.	10.597.070.699.-
Total	Gs.	12.349.939.860.- (a)

(a) Capital más interés devengado

5. TRAYECTORIA EN EL MERCADO BURSATIL

5.1 Año de ingreso:

Inscripción en la Comisión Nacional de Valores: Según Resolución Nro. 6E/18 de fecha 07/02/2018.

5.2. Registro de Bolsa:

Inscripción en la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.: Según Resolución Nro. 1739/18 de fecha 23/04/2018.

5.3. Categoría bajo la cual fue registrada: Sociedad de Responsabilidad Limitada.

5.4 Cuadro resumen de todas las emisiones:

5.4.1.- TÍTULOS DE RENTA FIJA

EMISOR SIN MOVIMIENTO.

5.4.2.- TÍTULOS DE RENTA VARIABLE:

N/A

5.5. Cuadro resumen de las emisiones:

EMISOR SIN MOVIMIENTO.

5.6. Antecedentes de suspensiones/prohibiciones:

ORLANDO PENNER DÜRKSEN
Socio Gerente



A la fecha de la confección de este prospecto no se presentan.

6. FACTORES DE RIESGO:

✓ Riesgos Macroeconómicos:

- **Riesgos de Tipo de Cambio:** este riesgo se define como las pérdidas que se podrían producir en la empresa como resultado de movimientos del tipo de cambio.

La empresa mitiga este riesgo manteniendo una política de mantener calzado su Balance General en moneda, limitando posiciones abiertas (diferencia entre Activos y Pasivos denominados en moneda extranjera). La mayor parte del financiamiento de vehículos es otorgado en guaraníes y los pasivos son tomados en la misma moneda.

- **Riesgos relacionados a la Tasa de Interés:** este riesgo se define como la pérdida de rentabilidad de la empresa que se podría producir por la variación de tasas de interés en el mercado y diferencias en el plazo de actualización de las mismas entre pasivos y activos.

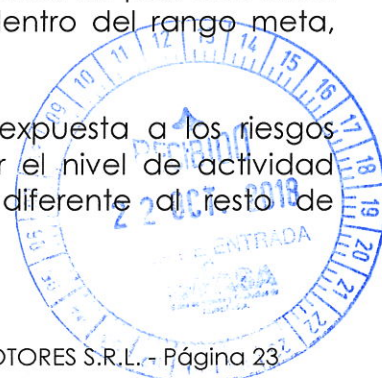
La empresa mitiga este riesgo, por un lado, con una política de calce de activos y pasivos en plazo, y, por otro lado, incorporando en los contratos una cláusula de actualización de tasas de interés para los créditos que otorga, que compensa similar cláusula de actualización de tasas de interés que normalmente incorporan los bancos en sus contratos de préstamo. Estas cláusulas permiten ajustar la tasa de interés en forma anual si la inflación supera un umbral definido. Sin embargo, cabe señalar que, dada la estabilidad y baja inflación en Paraguay en la última década, no ha sido necesario modificar las tasas de interés previstas en los contratos antes del vencimiento final de las operaciones, ni en Activos ni Pasivos.

- **Riesgos relacionados a la Inflación:** este riesgo se define como las pérdidas que podrían producirse en la empresa como resultado de un alto nivel de inflación en el país, que produzca por ejemplo una suba de sus costos de operación.

Para mitigar este riesgo, **la empresa** hace una revisión mensual de sus precios y costos, en el proceso de control presupuestario. La empresa considera la inflación en su proceso de presupuestación anual. Este riesgo es actualmente bajo en Paraguay, dado que la principal ancla de la política económica del país es el mantenimiento de la inflación dentro del rango meta de inflación del Banco Central del Paraguay (4% +/- 2%). Paraguay tiene un alto nivel de compromiso con el mantenimiento de un nivel bajo de inflación al ser un país con meta de inflación. La inflación se ha mantenido dentro del rango meta, desde su implementación en 2011.

- ✓ **Riesgos Políticos – Sociales:** la empresa está expuesta a los riesgos políticos sociales del país, que pueden afectar el nivel de actividad económica, pero no de manera particular diferente al resto de

ORLANDO PENNER DÜRKSEN
Socio Gerente



empresas de la industria. Paraguay, a pesar de algunos episodios de inestabilidad política, ha mejorado su calificación crediticia en los últimos 14 años, ha pasado de B- en 2003 a la calificación Ba1 (equivalente a BB+) en 2017 según la calificadoradora Moody's (Calificación BB según Standard & Poors y Fitch). Se espera que Paraguay siga mejorando su calificación crediticia y alcance el grado de inversión en algún momento dentro de los próximos cinco años.

- ✓ **Riesgos Legales:** La empresa mitiga los riesgos legales cumpliendo con todas las obligaciones establecidas por la legislación nacional vigente, en todos los aspectos de su operación, laborales, financiamiento a clientes, etc. La empresa no tiene reclamos judiciales vigentes en su contra.
- ✓ **Riesgos Ambientales:** La actividad desarrollada por la empresa, venta de vehículos automotores y taller mecánico, no genera daños ambientales importantes que representen un riesgo para la operación. De todas maneras, la empresa cuenta con todas las habilitaciones municipales correspondientes para la actividad, talleres certificados por las marcas representadas, y tiene políticas para el adecuado tratamiento y disposición de sus residuos, conforme las legislaciones vigentes en Paraguay.
- ✓ **Riesgos de la Industria:** La venta de vehículos ha demostrado ser un rubro sensible al nivel de actividad económica, entre los rubros de consumo, conforme mediciones del Banco Central del Paraguay. La empresa mitiga este riesgo con una diversificación de sus mercados, tiene presencia en las colonias del Chaco, Asunción y Campo 8, en el caso de las colonias, entre las de mayor productividad del país. Así mismo, diversifica sus productos, comercializa las marcas Volkswagen y Hyundai, en el caso de la primera con exclusividad para el Chaco, y ofrece una gama bastante amplia de vehículos para diferentes necesidades y presupuestos.
- ✓ **Riesgos propios de la empresa:** La empresa mitiga sus riesgos de operación manteniendo personal calificado en todas sus áreas, manuales de funciones y procedimientos, planificación financiera y un sistema de gestión profesionalizado. Las instalaciones de la empresa y sus vehículos se hallan asegurados.

HECHOS RELEVANTES: no se presentan hechos relevantes que informar a la fecha de la confección del presente documento.



ORLANDO PENNER DÜRKSEN
Socio Gerente

