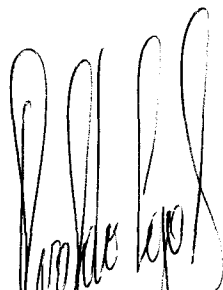
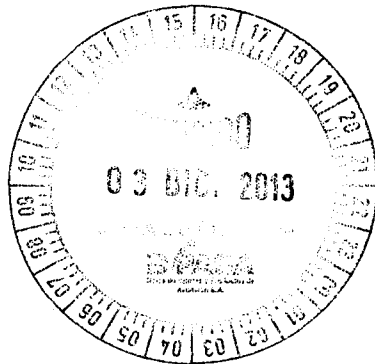
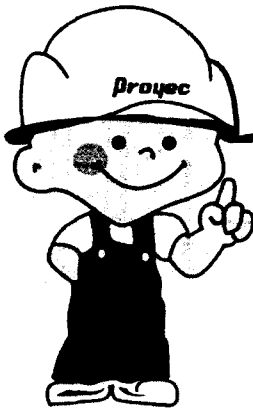


# PROSPECTO DE PROGRAMA DE EMISION GLOBAL DE BONOS DE PROYEC S.A.



Arq. Osvaldo P. Casal Faltini  
Presidente  
Proyec S.A.  
**Proyec**<sup>®</sup>  
S.A.  
Vende y Alquila Equipos para Obras

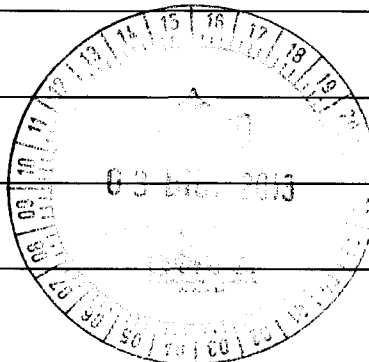


**Projec**<sup>®</sup>  
S.A.

Vende y Alquila  
Equipos para Obras

2

<b>ÍNDICE</b>	<b>Pág.</b>
<b><i>Declaración del Representante Legal de Projec S.A.</i></b>	3 – 4
<b><i>Resumen del Programa</i></b>	5 – 6
<b><i>Leyenda para el inversionista</i></b>	7
<b><i>Glosario de Términos</i></b>	8
<b><i>Parte I. Información sobre el Programa de Emisión</i></b>	
• Antecedentes	9
• Características Generales del Programa	9
<b><i>Parte II. Información sobre el Emisor</i></b>	
• Información General	10 – 16
• Composición Accionaria	16
• Estructura Organizacional	17 – 24
• Vinculaciones	25
• Información Económica-Financiera-Patrimonial	26 – 34
• Trayectoria en el Mercado Bursátil	35
• Factores de Riesgo	36 – 37
• Hechos Relevantes	37



*Arq. Orlando P. Casal Faitini*  
Presidente  
Projec S.A.



**Proyec**<sup>®</sup>  
S.A.

Vende y Alquila  
Equipos para Obras

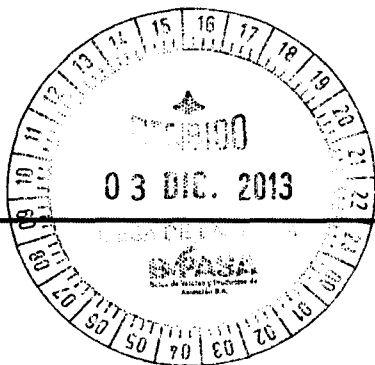
3

# PROSPECTO DE PROGRAMA DE EMISION GLOBAL DE BONOS DE PROYEC S.A.



**Proyec**<sup>®</sup>  
S.A.

- Denominación del Programa: G1
- Monto del Programa y Moneda: Gs. 4.000.000.000.-  
(Guaraníes Cuatro Mil Millones)
- Registrado según Resolución de la CNV N°.... de  
fecha..../13



Septiembre/2013  
Asunción, Paraguay

Arq. Osvaldo P. Casal Faltini  
Presidente

## PROYEC S.A.

### PROSPECTO DE PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL DE BONOS

PROYEC, es una **Sociedad Anónima** 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 **PROYEC S.A.**

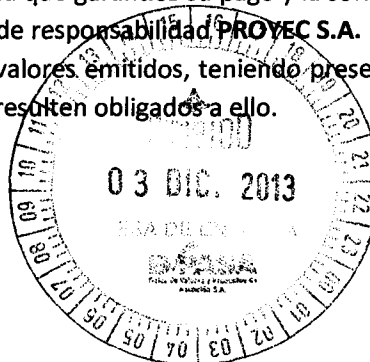
**"Programa de Emisión Global registrado según Resolución CNV N° XX de fecha XX"**

Esta inscripción sólo acredita que el programa ha cumplido con los requisitos establecidos legal y reglamentariamente, no significando que la **Comisión Nacional de Valores** exprese un juicio de valor acerca del mismo, ni sobre el futuro desenvolvimiento de la entidad emisora.

La veracidad de la información contable, financiera, económica, así como de cualquier otra información suministrada, es de la exclusiva responsabilidad del Directorio de **PROYEC S.A.**

El Directorio de la entidad emisora manifiesta, con carácter de Declaración Jurada, que el presente prospecto contiene información veraz y suficiente sobre todo hecho relevante que pueda afectar la situación patrimonial económica y financiera de la sociedad y toda aquella que deba ser de conocimiento del público inversor con relación a la presente emisión, conforme a las normas legales y reglamentarias vigentes.

La Comisión Nacional de Valores no se pronuncia sobre la calidad de los valores a ser emitidos dentro del marco del presente programa de emisión. La circunstancia que la Comisión haya inscripto esta emisión no significa que garantice su pago y la solvencia del emisor. La información contenida en este prospecto es de responsabilidad **PROYEC S.A.** El inversionista deberá evaluar la conveniencia de adquirir estos valores emitidos, teniendo presente que los únicos responsables del pago es el emisor y quienes resulten obligados a ello.



Setiembre de 2013  
Arq. Osvaldo P. Casal Faltini  
Presidente  
Proyec S.A.



**Proyec**<sup>®</sup>  
S.A.

Vende y Alquila  
Equipos para Obras

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.

Septiembre de 2013

**Resumen del programa**

<b>Programa</b>	Los títulos de deuda, bonos, se emitirán bajo el Programa registrado por Resolución CNV N°./13. del Directorio de la CNV de fecha .. de ... de 2013.
<b>Denominación del Programa</b>	G1.
<b>Monto del Programa y Moneda</b>	Gs.4.000.000.000 (Guaraníes Cuatro Mil Millones)
<b>Forma de emisión de los Títulos de Deuda, Bonos.</b>	Se emitirá un título global por cada una de las Series que conforman este Programa de Emisión Global y cuyo contenido se halla ajustado a los términos establecidos en el Reglamento Operativo del SEN. Este título otorga acción ejecutiva. Este título se emitirá a nombre de la BVPASA y quedará depositado en la BVPASA quien actuará de custodio para los inversionistas, con arreglo a las disposiciones reglamentarias aplicables. Las liquidaciones, negociaciones, transferencias, pagos de capital, e intereses correspondientes al título global se realizarán de acuerdo con las normas y procedimientos operativos establecidos en el Reglamento Operativo y en el Reglamento Operativo del Sistema Electrónico de Negociación, en el Contrato de Custodia, Compensación y Liquidación que será suscripto con la BVPASA.
<b>Series</b>	Los títulos de deuda, 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. <b>PROYEC S.A.</b> establecerá los términos específicos de cada Serie en el respectivo complemento de Prospecto.
<b>Cortes mínimos</b>	Gs 1.000.000 ( Guaraníes Un Millón )
<b>Plazo de vencimiento</b>	Se emitirán con un plazo de vencimiento de entre 365 y 1825 días y según lo especifique el Complemento de Prospecto correspondiente a cada serie.
<b>Garantía</b>	Común, a sola firma.
<b>Tasa de interés</b>	A ser definida en cada Serie a ser emitida dentro del marco del presente Programa.
<b>Lugar y forma de pago de Vencimientos del capital e intereses</b>	A través del Agente de Pago designado por la BVPASA para la realización de los débitos y créditos en las cuentas de liquidación habilitadas en el Banco Itaú S.A. de los montos afectados y declarados en el título global de cada serie a ser suscripto.
<b>Forma de pago de capital</b>	A ser definidos en cada Serie a ser emitida dentro del marco del presente Programa.

Arg. Osvaldo P. Casal Haitini  
Presidente



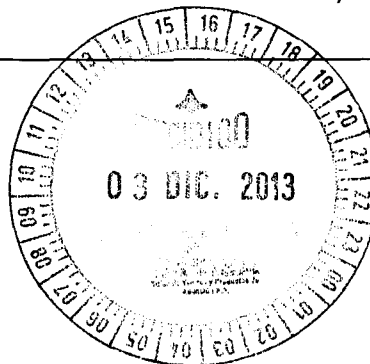
**Proyec**<sup>®</sup>  
S.A.

Vende y Alquila  
Equipos para Obras

6

<b>Forma de pago de intereses</b>	A ser definidos en cada Serie a ser emitida dentro del marco del presente Programa.
<b>Destino de fondos</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Ampliación y Remodelación Edilicia, local Casa Central: Gs. 600.000.000.- 15 %.</li><li>• Apertura de Sucursal, acondicionamiento y equipamiento de local alquilado: Gs. 520.000.000.- 13%.</li><li>• Adquisición de vehículos para reparto y operativa de área técnica para sucursal: Gs. 240.000.000.- 6 %.</li><li>• Acondicionamiento del Local Sauce, depósito y oficinas Proyec: Gs. 240.000.000.- 6 %.</li><li>• Adquisición de máquinas viales destinadas a alquiler: Gs. 1.480.000.000.- 37 %.</li><li>• Adquisición de máquinas de pequeño y mediano porte, destinadas a alquiler: Gs. 920.000.000.- 23 %.</li></ul>
<b>Procedimiento en caso de incumplimiento</b>	Se dispondrá lo establecido en el Capítulo VII del Reglamento del SEN
<b>Representante de Obligacionistas</b>	Valores Casa de Bolsa S.A. con las facultades previstas en la Ley 1284/98, en el Código Civil y en la Res.763/04 de la CNV. Esta designación es sin perjuicio de cambio por parte de los obligacionistas (inversionistas), en cuyo caso la sociedad reconocerá al nuevo representante designado por los mismos.
<b>Rescate anticipado</b>	No se prevén rescates anticipados.
<b>Agente Organizador</b>	Valores Casa de Bolsa S.A.
<b>Intermediario Colocador</b>	Valores Casa de Bolsa S.A.
<b>Sistema de liquidación y compensación</b>	A través del Agente de Pago designado por la BVPASA para la realización de los débitos y créditos en las cuentas de liquidación habilitadas en el Banco Itaú S.A. 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 del emisor. 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. 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., Valores Casa de Bolsa S.A. y en PROYEC S.A.



Arq. Osvaldo P. Casal Faitini  
Presidente  
Proyec S.A.

**Proyec**<sup>®</sup>



**Proyec**<sup>®</sup>  
S.A.

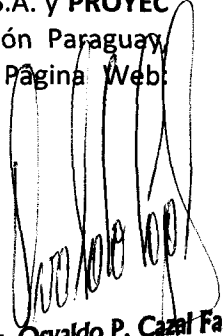
Vende y Alquila  
Equipos para Obras

7

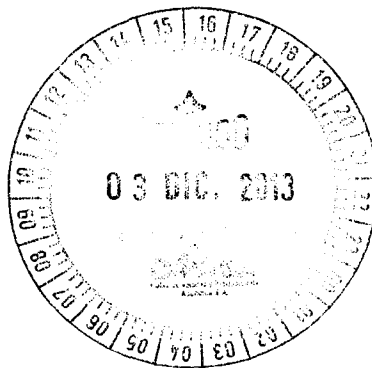
## Leyenda para el Inversionista

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 la Comisión Nacional de Valores, la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A, Valores Casa de Bolsa S.A. y **PROYEC S.A.** sito en calle López de Filippis Nro. 2323 casi Battilana – Asunción Paraguay, Teléfono: (021) 300086, Correo electrónico: [proyec@proyec.com.py](mailto:proyec@proyec.com.py), Página Web: [www.proyec.com.py](http://www.proyec.com.py).

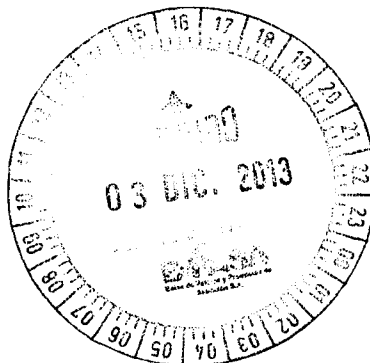
  
Arq. Osvaldo P. Casal Faltini  
Presidente  
Proyec S.A.

**Proyec**<sup>®</sup>  
Vende y Alquila Equipos para Obras



## 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.



Arq. Osvaldo P. Casal Fajtini  
Presidente  
Projec S.A.

**Projec**<sup>®</sup>  
S.A.  
Vende y Alquila Equipos para Obras



## Parte I

### Información sobre el Programa de Emisión.

#### Antecedentes

1.1 Aprobación del Programa de Emisión de parte de la sociedad según **Acta de Directorio Nro. 54 de fecha 12 de agosto de 2013.**

1.2 Registro del Programa de Emisión en la CNV según **Res. CNV Nro. .... /13 de fecha de de 2013.**

#### Características Generales del Programa

2.1 **Denominación del Programa de Emisión:** G1

2.2 **Moneda:** Guaraníes.

2.3 **Monto total del programa de emisión:** Gs 4.000.000.000 (Guaraníes Cuatro Mil Millones)

2.4 **Tipo de títulos a emitir:** BONOS

2.5 **Corte mínimo:** Gs 1.000.000 (Guaraníes Un Millón)

2.6 **Bolsa en la cual se inscribirá el programa de emisión:** Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.

2.7 **Forma de representación de los títulos-valores:** Títulos globales por Series emitidas que conforman este Programa de Emisión Global.

2.8 **Custodia:** Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. Agente de Custodia.

2.9 **Destino de los fondos:**

- Ampliación y Remodelación Edilicia, local Casa Central: G. 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 del Local Sauce, depósito y oficinas Proyec: Gs. 240.000.000.- 6 %.
- Adquisición de máquinas viales destinadas a alquiler: Gs. 1.480.000.000.- 37 %.
- Adquisición de máquinas de pequeño y mediano porte, destinadas a alquiler: Gs. 920.000.000.- 23 %.

2.10 **Agente Organizador:** Valores Casa de Bolsa S.A.

2.11 **Intermediario Colocador:** Valores Casa de Bolsa S.A.

2.12 **Lugar y forma de pago del 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 en el Banco Itaú S.A. de los montos afectados y declarados en el título global de cada serie a ser suscripto. La negociación, transferencia y pagos de capital, amortización e intereses correspondientes al título global se efectuarán a través de los mecanismos 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.

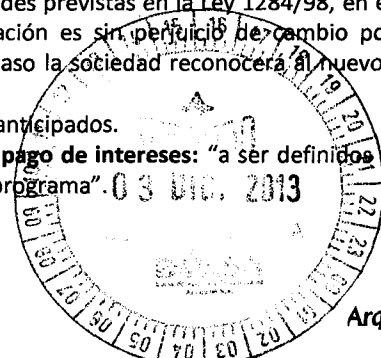
2.13 **Representante de Obligacionistas:** Valores Casa de Bolsa S.A. ("Véase detalles en el acta N° 54 del 12 de agosto del 2013.") con las facultades previstas en la Ley 1284/98, en el Código Civil y en la Res.763/04 de la CNV. Esta designación es sin perjuicio de cambio por parte de los obligacionistas (inversionistas), en cuyo caso la sociedad reconocerá al nuevo representante designado por los mismos.

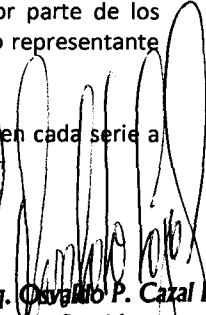
2.14 **Rescate anticipado:** No se prevén rescates anticipados.

2.15 **Tasas de interés, plazos, pago del capital, pago de intereses:** "a ser definidos en cada serie a ser emitida dentro del marco del presente programa".

2.16 **Garantía:** Común, a sola firma.

2.17 **Calificación:** No aplica.



  
 Arq. Osvaldo P. Casal Faltini  
 Presidente  
 Proyec S.A.

## Parte II

### Información sobre el Emisor

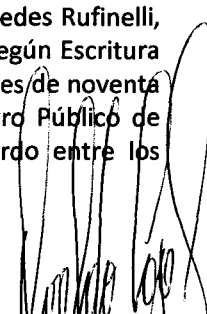
#### Información General

- 1.1. **Denominación:** PROYEC
- 1.2. **Naturaleza Jurídica:** Sociedad Anónima
- 1.3. **RUC:** 80018379-7
- 1.4. **Dirección, teléfono y correo electrónico:** calle López de Filippis Nro. 2323 casi Battilana – Asunción Paraguay. Tel/Fax (021) 300086. [proyec@proyec.com.py](mailto:proyec@proyec.com.py) , [www.proyec.com.py](http://www.proyec.com.py)
- 1.5. **Actividad Principal:** Comercialización, venta y reparación de maquinarias de porte pequeño y mediano para la construcción.
- 1.6. **Año de inicio de operaciones, duración de la sociedad, fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio (constitución y modificaciones):**

La empresa PROYEC SOCIEDAD ANONIMA se encuentra inscrita en el Registro Único 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 Número 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, fue 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 Casal, 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 9º 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, fue 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 Rufinelli, se realiza la Modificación de los Estatutos Sociales de la empresa Proyec S.A., según Escritura N° 45, folio 205 y siguientes, Sección Comercial "B". La duración de la Sociedad es de noventa 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.



Arq. Osvaldo P. Casal Faltini  
Presidente



**Proyec**<sup>®</sup>  
S.A.

Vende y Alquila  
Equipos para Obras

11

**1.7 Breve reseña histórica:** Proyec S.A. es una organización dirigida familiarmente que desde el año 1.987 se desempeña en la plaza como empresa de alquiler de equipos para la construcción. Durante estos años transcurridos la empresa se ha consolidado como una empresa de reconocida capacidad en la comercialización, venta y reparación de maquinarias de porte pequeño y mediano para la construcción, además de fabricación de estructuras metálicas para obras.

Prueba del desempeño responsable de Proyec S.A. es poder ofrecer al profesional de la construcción productos como los de la marca STANLEY HIDRAULIC TOOLS de los Estados Unidos, de la cual la empresa ha sido nombrada distribuidora para el Paraguay en la línea hidráulica, manual y montada. La firma WEBER MT de Alemania igualmente ha confiado en la sociedad la distribución de sus productos dentro del territorio nacional. Asimismo se encarga de comercializar maquinarias de la marca WYCO TOOLS en Vibradores de Concreto de Estados Unidos y AMMANN en Rodillos Compactadores Vibratorios de Suecia, Gehl de Minicargadores de procedencia Americana, MAKITA de la línea eléctrica del Japón, SIMA de España, para productos de elaboración de armadura y perforación para hormigón, terminación de superficies y cortadoras de material, ENARCO, también de España, para sus vibradores para hormigón.

El tiempo transcurrido, el desempeño de la Empresa en plaza y participación permanente en cursos en el exterior, le permiten hoy contar con personal idóneo y altamente capacitado para los trabajos de reparación, montaje y mantenimiento de los equipos que comercializamos.

Para servir mejor a los clientes la Sociedad se ha organizado con un Dto. Comercial, Técnico, Administrativo, Informática, de Planificación y Control, Transporte, Adquisiciones Nacionales e Internacionales, Producción, de Recursos Humanos y Servicios Generales organizados bajo el concepto de mejora continua con el enfoque de mantenerse actualizados para mayor beneficio de los clientes, internos y externos.

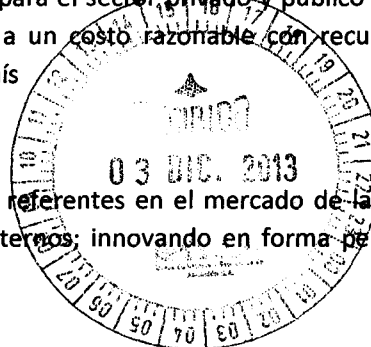
Proyec S.A. está seguro que el esfuerzo realizado lo ayudará a adaptarse al presente y a los requerimientos futuros de constructores, contratando y capacitando Mano de Obra Paraguaya.

#### **Misión.**

Ser líderes en el mercado paraguayo en alquiler, venta, reparación de equipos y maquinarias para la construcción y desarrollo de proyectos para el sector privado y público ofreciendo un servicio oportuno, con la calidad requerida y a un costo razonable con recursos humanos calificados y comprometidos con las leyes del país

#### **Visión.**

Ser una empresa organizada, en crecimiento y referentes en el mercado de la construcción, satisfaciendo a nuestros clientes internos y externos; innovando en forma permanente con recursos humanos capacitados y responsables.



Araceli Osvaldo P. Casal Faitini



**Proyec**<sup>®</sup>  
S.A.

Vende y Alquila  
Equipos para Obras

12

### Demoliciones Especiales.

En la construcción, principalmente en los trabajos de remodelación y ampliaciones, los profesionales se enfrentan con la necesidad de dar soluciones que frecuentemente significan verdaderos desafíos.

Son los casos de demolición de pesadas estructuras de hormigón que deben ser retiradas de su sitio o paredes de concreto o albañilería de mucho espesor donde deben practicarse vanos para aberturas. Todo con la eterna condición que impera en las construcciones: no hay tiempo, hay que hacerlo rápido.

Proyec tiene el servicio que el cliente necesita en estos casos. Con sierra espada a cadena de dientes diamantados o sierra disco, personal de la empresa corta estructuras de hormigón armado, hormigón ciclópeo o mamposterías reforzadas. Sin importar el espesor de varillas ni la cantidad. De acuerdo a requerimientos del profesional, el material resultante puede ser fragmentado o no, retirado de obra o no

Las herramientas hidráulicas Stanley lo hacen posible. Personal experimentado en este tipo de trabajo permite realizarlo en el menor tiempo.

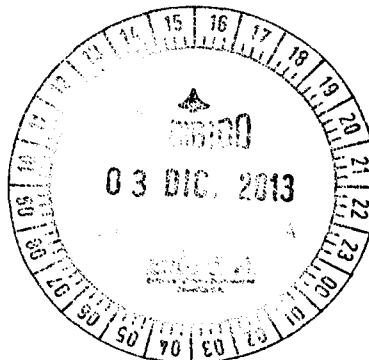
### Programa mayor vida útil para sus máquinas

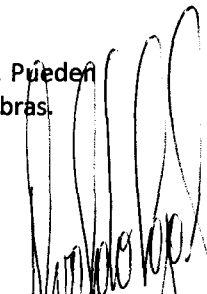
En la Estructura Organizacional de Proyec se incluye el programa "Mayor Vida Útil para sus Máquinas". En la misma se contempla jornadas de capacitación a operarios y profesionales de empresas que utilizan o administran maquinarias de las marcas que Proyec S.A. distribuye y alquila en el país.

El contenido de las jornadas tiene énfasis en:

- Mantenimiento básico de los equipos que pueden realizarse en obra.
- Como es el mecanismo de las diferentes máquinas y porque algunas formas de operar dañan a la misma.
- Formas de trabajo con herramientas manuales adoptadas en la utilización de máquinas y como perjudican la vida útil del equipo y la productividad en obra.

La capacitación abarca maquinas eléctricas, a combustión y herramientas hidráulicas. Pueden también orientarse hacia necesidades específicas solicitadas por los profesionales de obras.

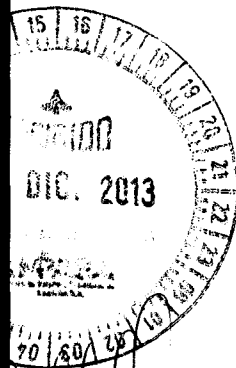
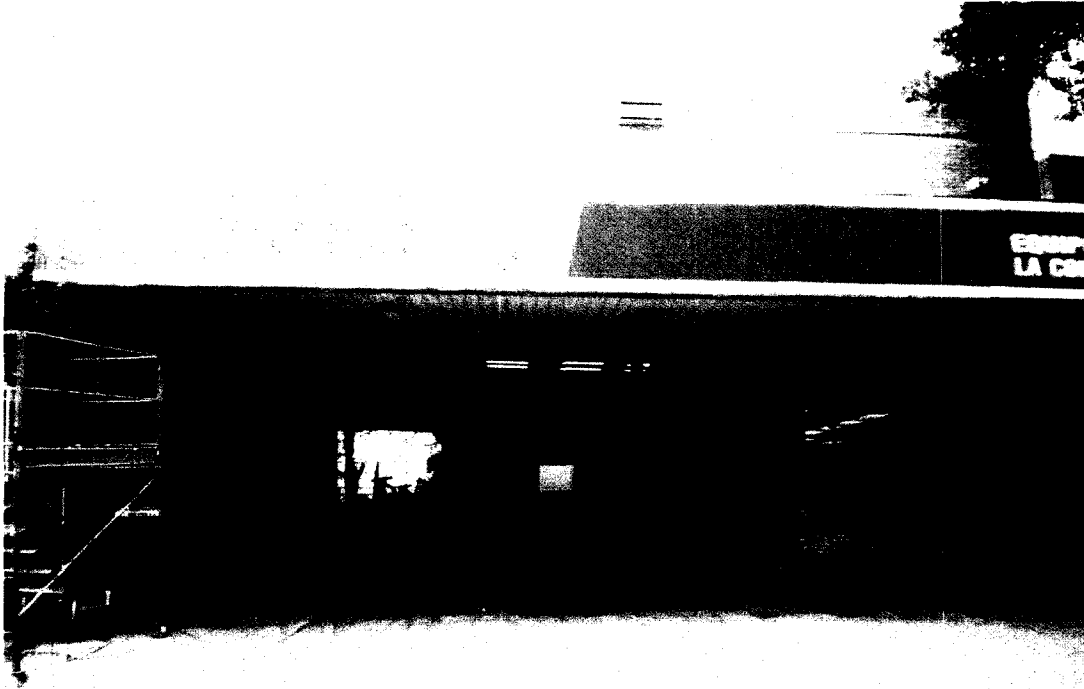


  
Arq. Osvaldo P. Casal Faitini  
Presidente  
Proyec S.A.  
**Proyec**<sup>®</sup>  
S.A.  
Vende y Alquila Equipos para Obras



**Proyec**<sup>®</sup>  
S.A.

Vende y Alquila  
Equipos para Obras

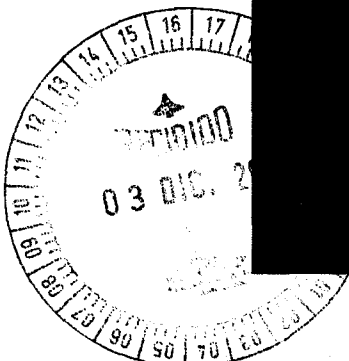
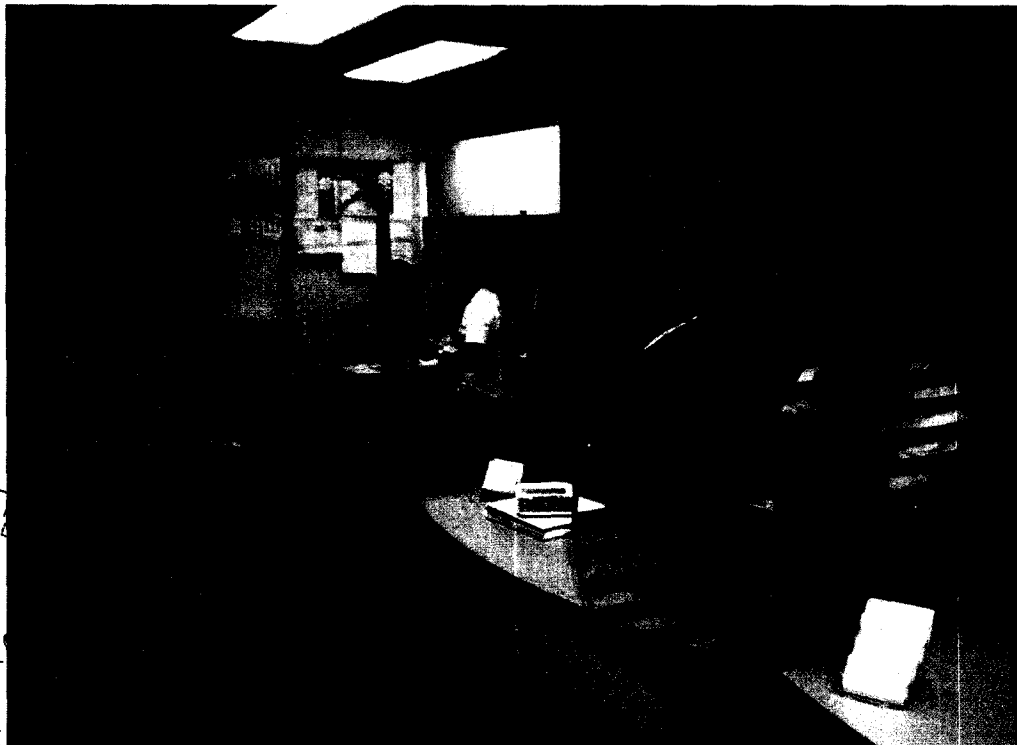
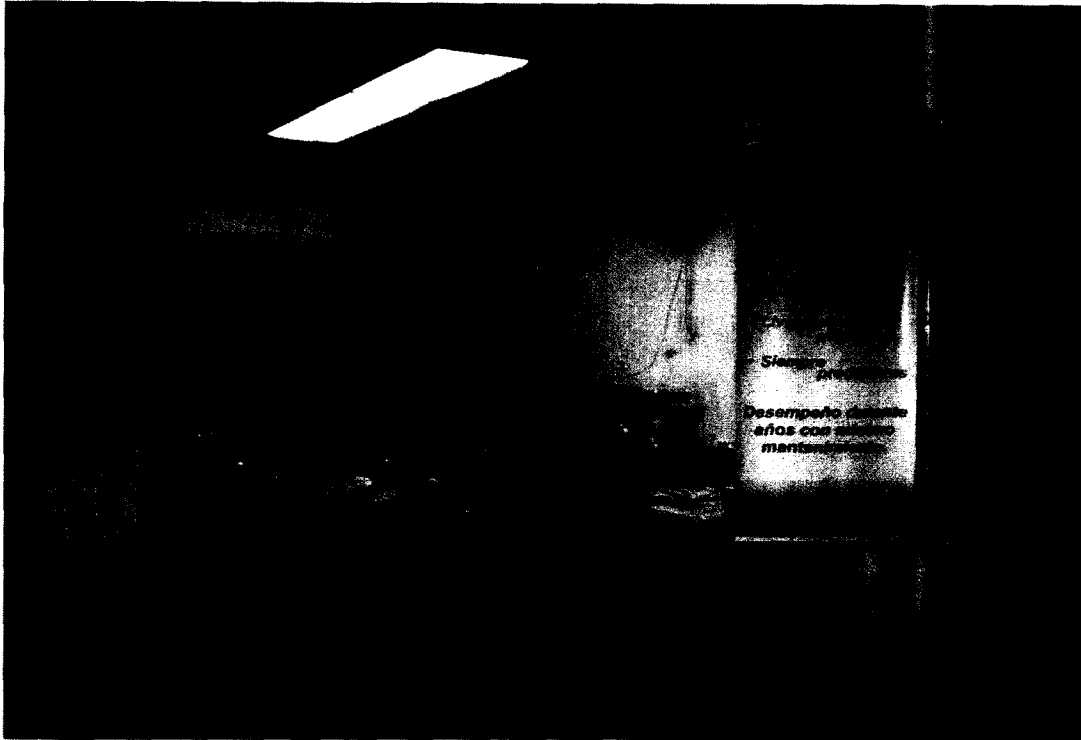


Arq. Osvaldo P. Casal Fajti  
Presidente



**Proyec**<sup>®</sup>  
S.A.

Vende y Alquila  
Equipos para Obras



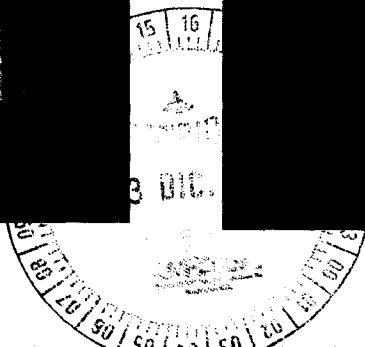
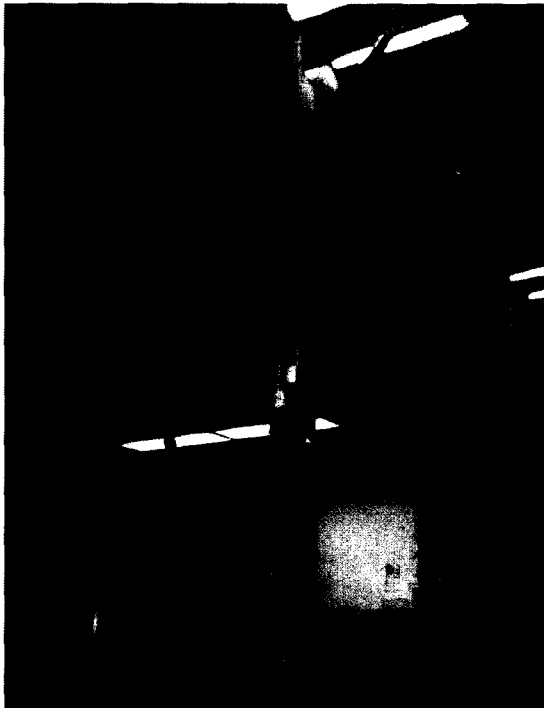
Arq. Osvaldo P. Cazal Faitini  
Presidente



**Proyec**<sup>®</sup>  
S.A.

Vende y Alquila  
Equipos para Obras

15



Arq. Osvaldo P. Casal Faitini  
Presidente

**1.8 Composición Accionaria:**

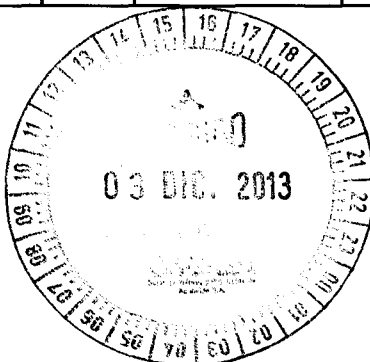
N°	Accionista	Número de acciones	Cantidad de acciones	Clase	Voto	Monto	Participación del capital integrado
1	Osvaldo Pablo Cazal Faitini	I – LXXV	75	Ordinaria	Simple	Gs.750.000.000.-	50%
2	María Teresa Britos de Cazal	LXXVI - CL	75	Ordinaria	Simple	Gs.750.000.000.-	50%

**Accionistas con más del 10% del capital.**

N°	Accionista	Clase	Voto	Monto	Participación del capital integrado
1	Osvaldo Pablo Cazal Faitini	Ordinaria	Simple	Gs.750.000.000.-	50%
2	María Teresa Britos de Cazal	Ordinaria	Simple	Gs.750.000.000.-	50%

**Accionistas con más del 10% de los votos.**

N°	Accionista	Clase	Voto	Monto	Participación de los votos
1	Osvaldo Pablo Cazal Faitini	Ordinaria	Simple	Gs.750.000.000.-	50%
2	María Teresa Britos de Cazal	Ordinaria	Simple	Gs.750.000.000.-	50%



*Osvaldo P. Cazal Faitini*  
Arq. Osvaldo P. Cazal Faitini  
Presidente  
Proyec S.A.

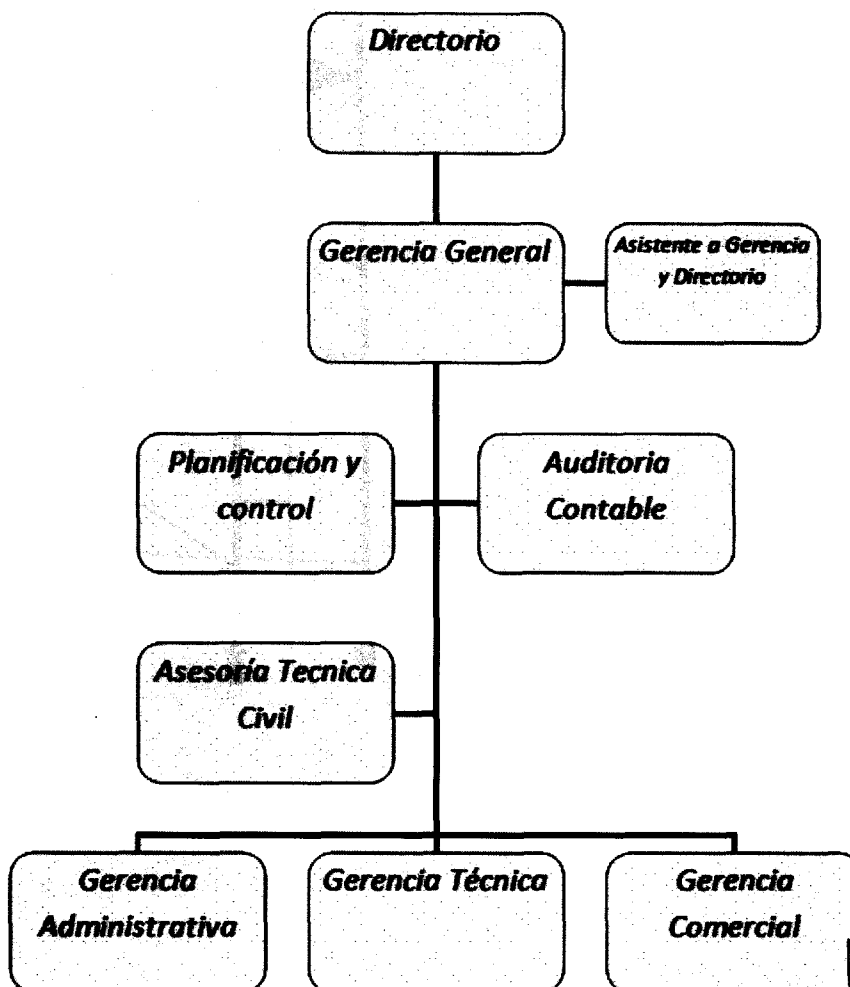


**1.9 Bancos con los cuales opera:**

- Banco Continental
- Banco Nación Argentina
- BBVA Banco
- Visión Banco
- Banco Nacional de Fomento
- Banco Regional

**Estructura Organizacional**

**2.1 Organigrama:**

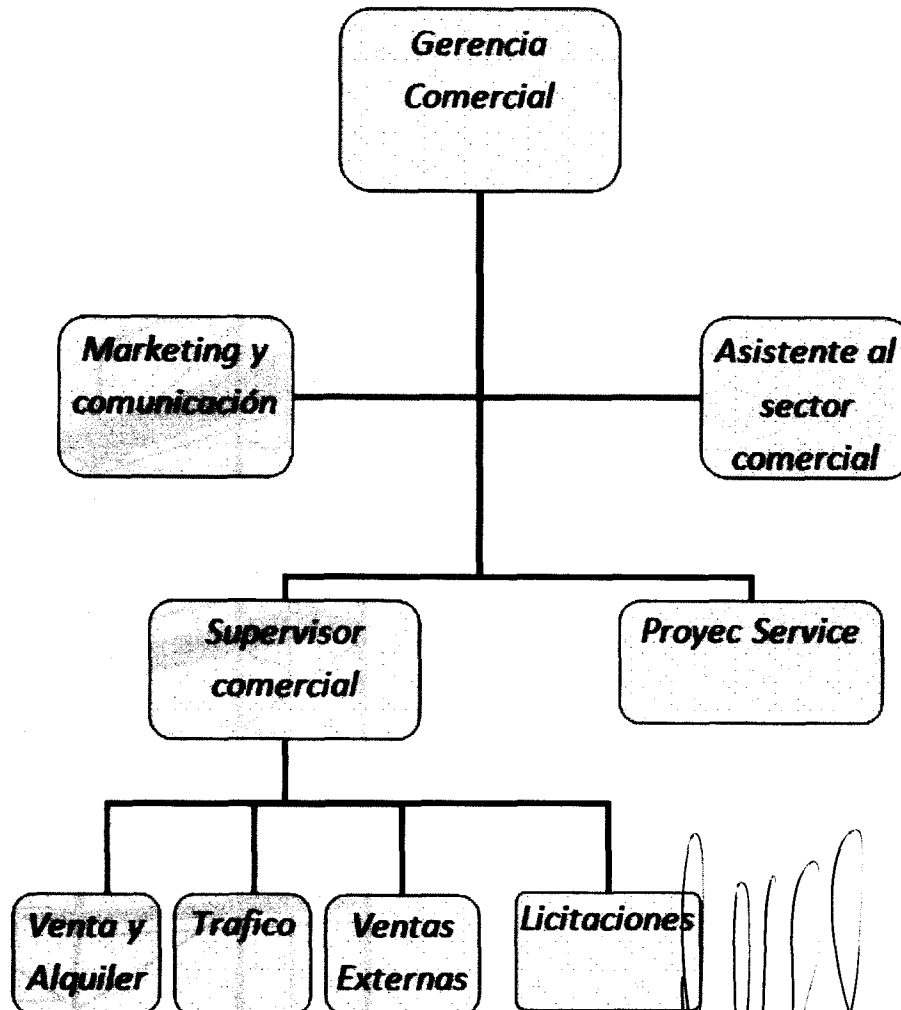


Arq. Osvaldo P. Casal Faltini  
Presidente  
Proyec S.A.



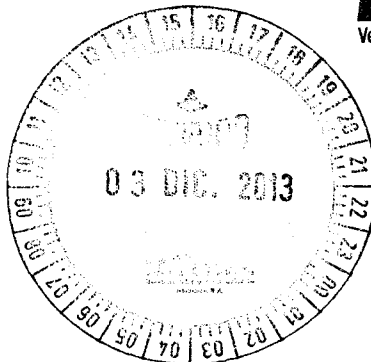
**Proyec**<sup>®</sup>  
S.A.

Vende y Alquila  
Equipos para Obras



Arq. Osvaldo P. Casal Faitini  
Presidente  
Proyec S.A.

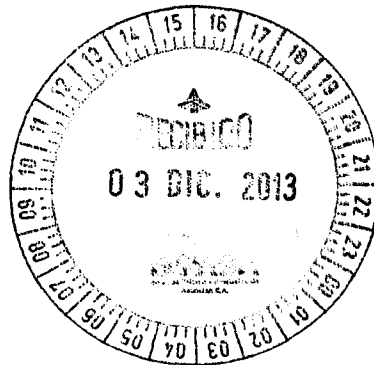
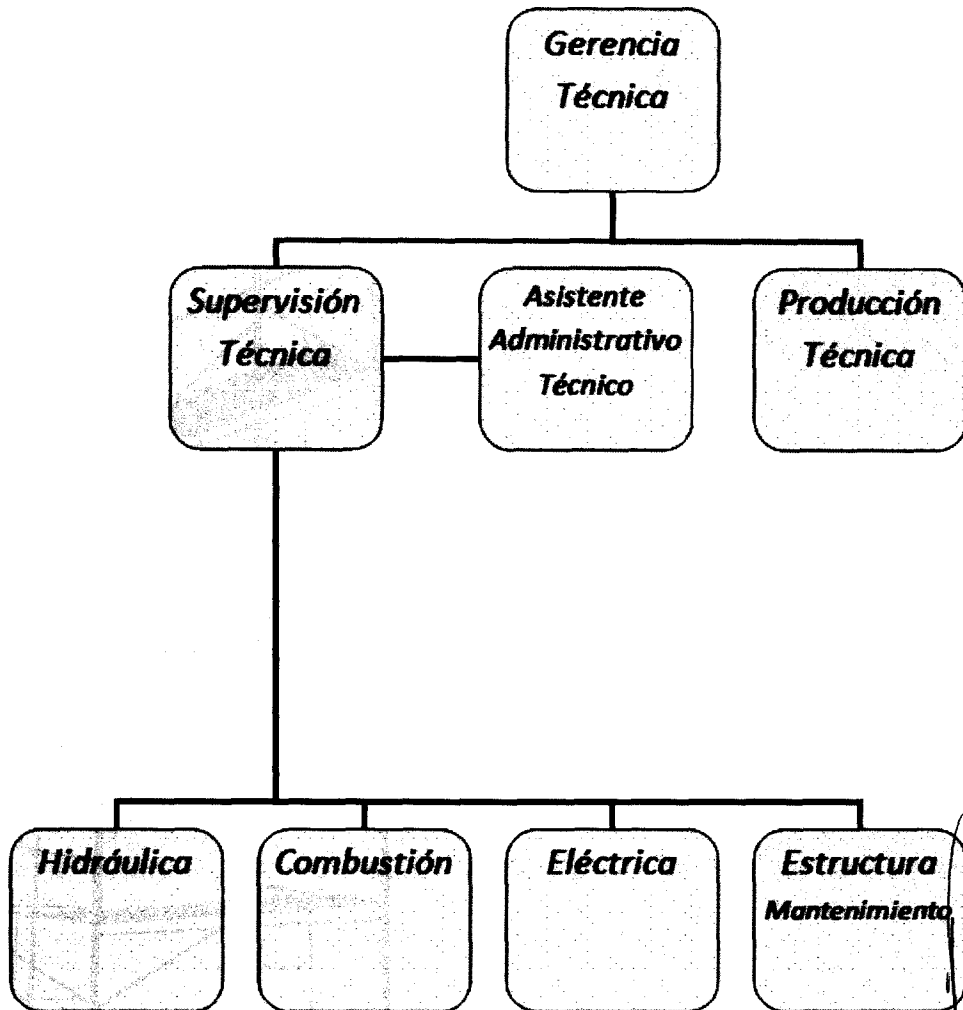
**Proyec**<sup>®</sup>  
S.A.  
Vende y Alquila Equipos para Obras





**Proyec**<sup>®</sup>  
S.A.

Vende y Alquila  
Equipos para Obras



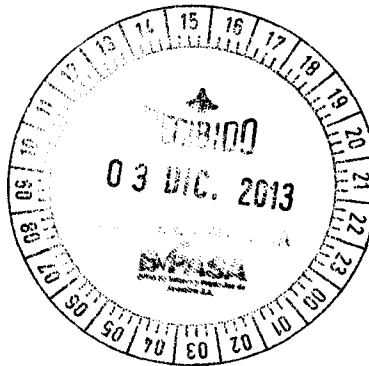
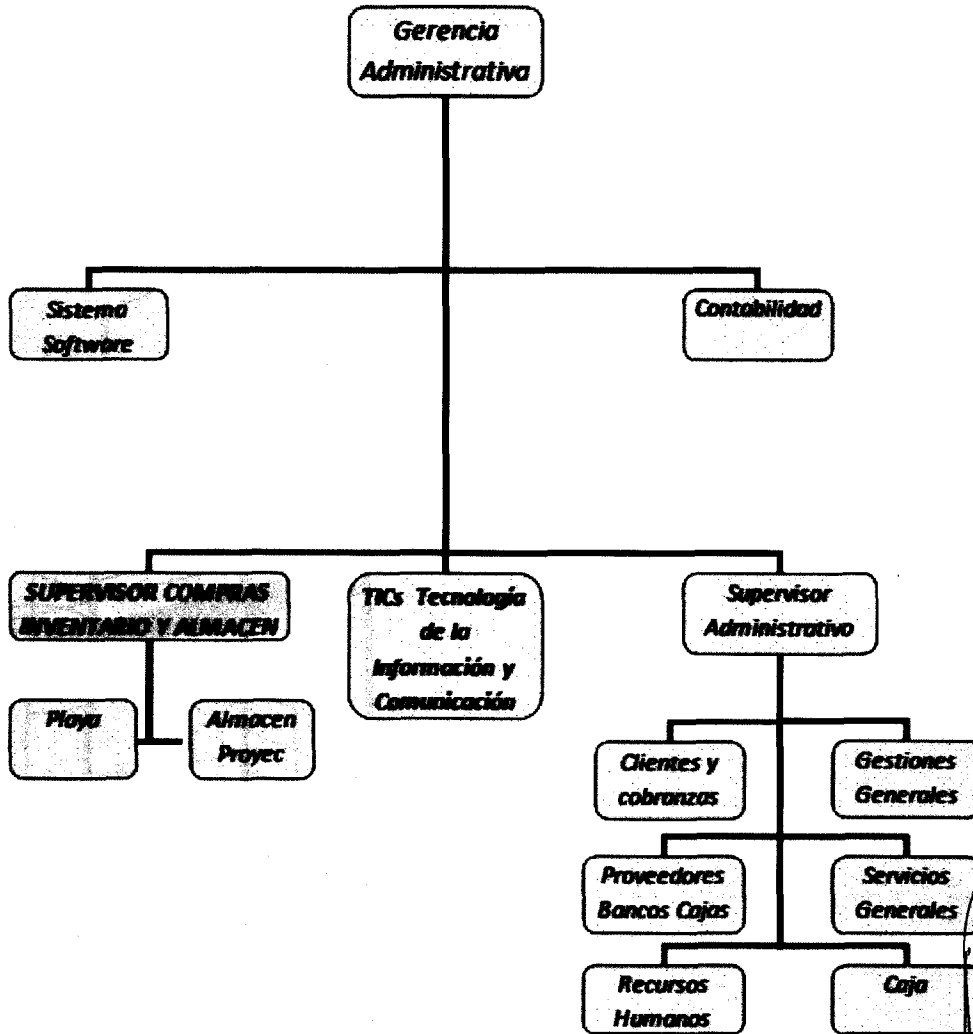
Arq. Osvaldo P. Casal Faltini  
Presidente  
Proyec S.A.

**Proyec**<sup>®</sup>  
S.A.  
Vende y Alquila Equipos para Obras



**Proyec**<sup>®</sup>  
S.A.

Vende y Alquila  
Equipos para Obras



Arq. Osvaldo P. Casal-Faitini  
Presidente  
Proyec S.A.

**Proyec**<sup>®</sup>  
S.A.  
Vende y Alquila Equipos para Obras



**Proyec**<sup>®</sup>  
S.A.

Vende y Alquila  
Equipos para Obras

21

## 2.2 Directores y Altos Funcionarios

### MIEMBROS DEL DIRECTORIO DE PROYEC S.A.

**Presidente:** Arq. Osvaldo Cazal Faitini

**Vice-Presidente:** Sra. Teresa Britos de Cazal

**Director Titular:** Lic. Rodrigo Cazal Britos

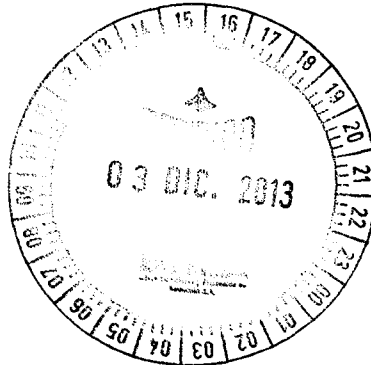
**Director Suplente:** Ing. Com. Orlando Cazal Britos

**Síndico Titular:** Rosalina Ojeda de Gayoso

**Síndico Suplente:** Nestor Julián Morínigo.

La composición del nuevo Directorio de PROYEC S.A. fue conformada en Asamblea General Ordinaria en fecha 26 de febrero de 2013.

Arq. Osvaldo P. Cazal Faitini  
Presidente  
Proyec S.A.



**Proyec**<sup>®</sup>  
S.A.  
Vende y Alquila Equipos para Obras



**Proyec**<sup>®</sup>  
S.A.

Vende y Alquila  
Equipos para Obras

22

## CURRICULUM DE LOS DIRECTORES Y ALTOS FUNCIONARIOS DE PROYEC S.A.

### DIRECTORES

Arq. Osvaldo Pablo Casal Faitini

#### DATOS PERSONALES

NOMBRE COMPLETO	Arq. Osvaldo Pablo Casal Faitini
FECHA DE NACIMIENTO	27/03/1950
NACIONALIDAD	Paraguaya
ESTADO CIVIL	Casado
CARGO EN LA EMPRESA	Presidente
C.I.	572.569

#### FORMACION ACADÉMICA

NIVEL ACADÉMICO	INSTITUCION	TITULO OBTENIDO
UNIVERSITARIO	Universidad Nacional De Asuncion - Fac. De Arquitectura.-	ARQUITECTO

Maria Teresa Britos de Casal

#### DATOS PERSONALES

NOMBRE COMPLETO	Maria Teresa Britos de Casal
FECHA DE NACIMIENTO	18/07/1959
NACIONALIDAD	Paraguaya
ESTADO CIVIL	Casada
CARGO EN LA EMPRESA	Vice Presidente
C.I.	604.669

#### FORMACION ACADÉMICA

NIVEL ACADÉMICO	INSTITUCION	TITULO OBTENIDO
Administración de Empresas	Universidad Autónoma	Pendiente de Tesis

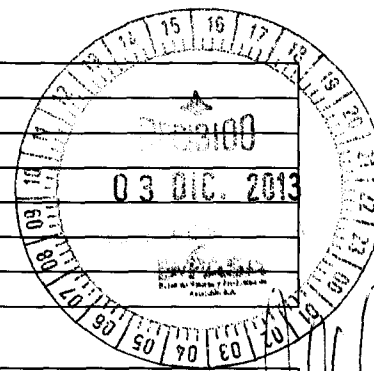
Lic. Rodrigo Sebastián Casal Britos

#### DATOS PERSONALES

NOMBRE COMPLETO	Lic. Rodrigo Sebastián Casal Britos
FECHA DE NACIMIENTO	26/03/1983
NACIONALIDAD	Paraguaya
ESTADO CIVIL	Casado
CARGO EN LA EMPRESA	Gerente Administrativo
ANTIGÜEDAD	9 años
C.I.	1.994.218

#### FORMACION ACADÉMICA

NIVEL ACADÉMICO	INSTITUCION	TITULO OBTENIDO
UNIVERSITARIO	UNIVERSIDAD CATOLICA DE ASUNCION	LIC. EN ADMINISTRACION DE EMPRESAS.-



Arq. Osvaldo P. Casal Faitini  
Presidente  
Proyec S.A.



**Proyec**<sup>®</sup>  
S.A.

Vende y Alquila  
Equipos para Obras

23

**POSGRADOS O ESPECIALIZACIÓN**

INSTITUCION	TEMA / MATERIA	FECHA / AÑO
OCI Business School	Como exportar utilizando internet	2009
Kaplan International	Inglés	2010

**EXPERIENCIA LABORAL**

EMPRESA	ULTIMO CARGO	AÑOS TRABAJADOS
Diario Ultima Hora	Pasante	3 meses

Ing. Com. Orlando Pablo Cazal Britos

**DATOS PERSONALES**

NOMBRE COMPLETO	Ing. Com. Orlando Pablo Cazal Britos
FECHA DE NACIMIENTO	06/02/1981
NACIONALIDAD	Paraguaya
ESTADO CIVIL	Casado
CARGO EN LA EMPRESA	Gerente Comercial
ANTIGÜEDAD	12 años
C.I.	1.172.566

**FORMACION ACADÉMICA**

NIVEL ACADÉMICO	INSTITUCION	TITULO OBTENIDO
UNIVERSITARIO	UNIVERSIDAD AMERICANA	INGENIERO COMERCIAL

**POSGRADOS O ESPECIALIZACIÓN**

INSTITUCION	TEMA / MATERIA	FECHA / AÑO
VIA PRO	Contrataciones Públicas	2010 / 2011
Dale Carnegie	Relaciones Humanas	2012

**EXPERIENCIA LABORAL**

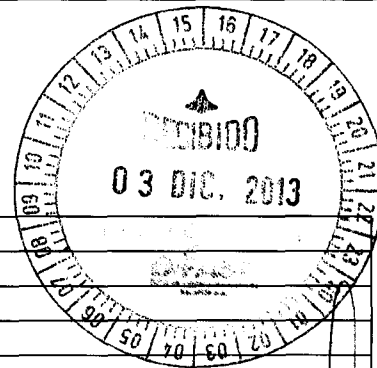
EMPRESA	ULTIMO CARGO	AÑOS TRABAJADOS
Financiera Guaraní	Pasante	2009

**SINDICOS**

Rosalina Ojeda de Gayoso

**DATOS PERSONALES**

NOMBRE COMPLETO	Rosalina Ojeda de Gayoso
FECHA DE NACIMIENTO	04/09/1965
NACIONALIDAD	Paraguaya
ESTADO CIVIL	Casada
CARGO EN LA EMPRESA	Síndico Titular
ANTIGÜEDAD	A partir del año 2012
C.I.	1.057.907



Arq. Osvaldo P. Cazal Fattini  
Presidente  
Proyec S.A.





**Proyec**  
S.A.

Vende y Alquila  
Equipos para Obras

24

**FORMACION ACADÉMICA**

NIVEL ACADÉMICO	INSTITUCION	TITULO OBTENIDO
Universitario	Universidad Técnica de Comercialización y Desarrollo (UTCD)	Licenciada en Ciencias Contables

**EXPERIENCIA LABORAL**

EMPRESA	ULTIMO CARGO	AÑOS TRABAJADOS
Empresa de Transporte "Ykua Sati" SRL	Contadora	Desde 1989 hasta la actualidad.
Empresa de Transporte "Gran Ykua Sati" S.A.	Contadora	Desde el año 2004 hasta la actualidad.

Néstor Julián Morínigo Ojeda

**DATOS PERSONALES**

NOMBRE COMPLETO	Néstor Julián Morínigo Ojeda
FECHA DE NACIMIENTO	09/01/1977
NACIONALIDAD	Paraguaya
ESTADO CIVIL	Casado
CARGO EN LA EMPRESA	Síndico Suplente
ANTIGÜEDAD	A partir del año 2012
C.I.	2.338.063

**FORMACION ACADÉMICA**

NIVEL ACADÉMICO	INSTITUCION	TITULO OBTENIDO
Universitario	Universidad Técnica de Comercialización y Desarrollo (UTCD)	Licenciado en Ciencias Contables

**POSGRADOS O ESPECIALIZACIÓN**

INSTITUCION	TEMA / MATERIA	FECHA / AÑO
Universidad Católica Ntra. Sra. De la Asunción – CDE	Análisis de Sistemas	2º Curso

**EXPERIENCIA LABORAL**

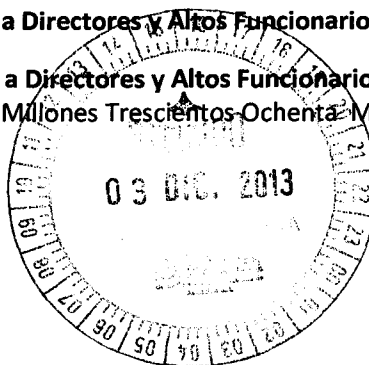
EMPRESA	ULTIMO CARGO	AÑOS TRABAJADOS
Empresa Gran Ykua Sati S.A.	Administrador	Actualmente
Empresa Constructora Benítez y Asociados S.A.	Contador	Actualmente

**2.3 Remuneración y Bonificaciones a Directores y Altos Funcionarios**

**Monto Global de Remuneración a Directores y Altos Funcionarios:** Gs. 409.380.716  
(Guaraníes Cuatrocientos Nueve Millones Trescientos Ochenta Mil Setecientos Diez y Seis)

**Sindicato:** No posee.

**2.4 Número de Empleados: 40**



Arq. Osvaldo P. Casal Faltini  
Presidente  
Proyec S.A.

**Proyec**  
S.A.



## VINCULACIONES

- 3.1 Vinculación por acciones: No posee.
- 3.2 Vinculación de Directores y Altos Funcionarios en otras empresas (por acciones y por cargos):

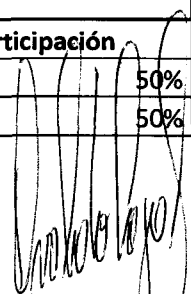
Vinculación por cargo

Rosalina Ojeda de Gayoso	Ykua Sati S.R.L.	Contadora
Rosalina Ojeda de Gayoso	Gran Ykua Sati S.A.	Contadora
Rosalina Ojeda de Gayoso	NYP S.A.	Contadora
Nestor Julian Morinigo	Gran Ykua Sati S.A.	Administrador
Nestor Julian Morinigo	Constructora Benitez y Asociados S.A.	Contador
Nestor Julian Morinigo	Estación de Servicios Cerro Lambaré	Contador

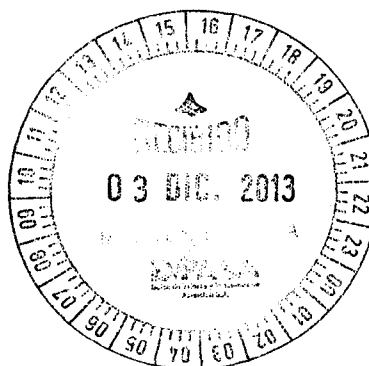
Vinculación por acciones

IMET S.A.		
Nombre	Monto Integrado	Participación
Osvaldo Cazal	Gs. 300.000.000	50%
María Teresa Britos	Gs. 300.000.000	50%

- 3.3 Vinculación por deudas: No posee.
- 3.4 Vinculación por contratos: No posee.

  
Arq. Osvaldo P. Cazal Faitini  
Presidente  
Proyec S.A.

**Proyec**<sup>®</sup>  
S.A.  
Vende y Alquila Equipos para Obras





**Proyec**<sup>®</sup>  
S.A.

Vende y Alquila  
Equipos para Obras

26

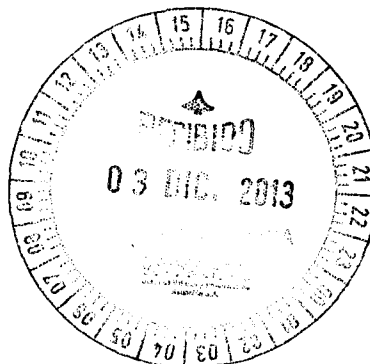
## Información Económica – Financiera – Patrimonial

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

#### Balance General

Estado de situación Patrimonial de los tres últimos ejercicios y de la última información trimestral cerrada. (Expresado en Guaraníes)

ACTIVO	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2012
<b><u>ACTIVO CORRIENTE</u></b>			
Disponibilidades	1.750.752.543	1.649.462.976	1.549.894.848
Créditos	502.591.377	648.190.443	1.504.494.897
Otros Créditos	463.698.387	407.183.795	187.971.890
Bienes de Cambio	1.571.438.052	2.311.165.768	3.091.549.703
Otros Activos	18.076.752	47.579.310	68.576.457
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>4.306.557.111</b>	<b>5.063.582.292</b>	<b>6.402.487.795</b>
<b><u>ACTIVO NO CORRIENTE</u></b>			
Créditos	238.807.179	105.809.749	168.889.895
Inversiones	600.000.000	600.000.000	600.000.000
Bienes de Uso	4.168.216.825	6.286.661.223	7.048.494.480
Bienes Intangibles	38.285.362	80.703.448	116.041.329
<b>Total Activo no Corriente</b>	<b>5.045.309.366</b>	<b>7.073.174.420</b>	<b>7.933.425.704</b>
<b>Total Activo</b>	<b>9.351.866.477</b>	<b>12.136.756.712</b>	<b>14.335.913.499</b>



Arq. Osvaldo P. Casal Faitini  
Presidente  
Proyec S.A.

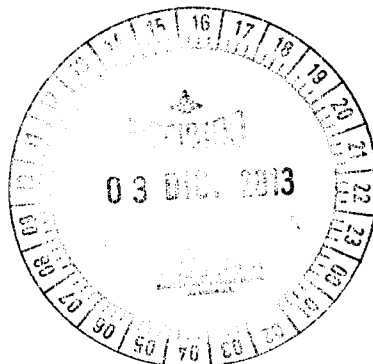
**Proyec**<sup>®</sup>  
S.A.  
Vende y Alquila Equipos para Obras



**Proyec**<sup>®</sup>  
S.A.

Vende y Alquila  
Equipos para Obras

PASIVO	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2012
<b><u>PASIVO CORRIENTE</u></b>			
Comerciales	48.596.227	303.604.651	1.151.112.978
Financieras	427.466.009	1.561.299.999	142.124.663
Fiscales	144.635.517	0	38.598.421
Sociales	14.387.235	36.598.145	26.175.452
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>635.084.988</b>	<b>1.901.502.795</b>	<b>1.358.011.514</b>
<b><u>PASIVO NO CORRIENTE</u></b>			
Financieras	0	0	1.228.694.418
<b>Total Pasivo No Corriente</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.228.694.418</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>635.084.988</b>	<b>1.901.502.795</b>	<b>2.586.705.932</b>
<b><u>PATRIMONIO NETO</u></b>			
Capital	1.500.000.000	1.500.000.000	1.500.000.000
Reserva Legal	300.000.000	300.000.000	300.000.000
Reserva de Revalúo	1.439.042.652	1.653.877.921	1.883.284.323
Resultado Acumulado	3.172.055.063	5.163.238.405	6.021.876.025
Resultado del Ejercicio	2.305.683.774	1.618.137.591	2.044.047.219
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>8.716.781.489</b>	<b>10.235.253.917</b>	<b>11.749.207.567</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>9.351.866.477</b>	<b>12.136.756.712</b>	<b>14.335.913.499</b>

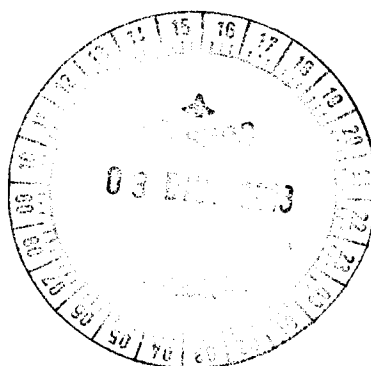


Arq. Osvaldo P. Casal Faitini  
Presidente  
Proyec S.A.

**Proyec**<sup>®</sup>  
S.A.  
Vende y Alquila Equipos para Obras

### ESTADO DE RESULTADO

CONCEPTOS	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2012
Ventas de Mercaderías, Comisiones y Obras	7.916.953.577	7.235.897.048	8.965.958.685
Menos: Costo de Mercaderías y de Obras	-3.038.844.347	-2.434.248.339	-3.438.942.627
<b>Utilidad Operativa Bruta</b>	<b>4.878.109.230</b>	<b>4.801.648.709</b>	<b>5.527.016.058</b>
<b>Más:</b>			
Intereses Cobrados	0	11.785.208	13.680.144
Financieros (Diferencias de cambio)	0	20.803.236	10.390.271
Ingresos Varios	23.322.500	54.349.513	34.391.348
Resultado en Venta de Bienes de Uso	0	36.319.187	0
	<b>23.322.500</b>	<b>123.257.144</b>	<b>58.461.763</b>
<b>Menos: GASTOS OPERATIVOS</b>			
Comercialización	-426.124.489	-551.694.275	-585.111.661
Administrativos	-1.852.484.549	-2.376.153.961	-2.600.268.000
Otros	-27.867.180	0	0
Gastos Financieros	-21.732.889	-176.723.945	-108856500
	<b>-2.328.209.107</b>	<b>-3.104.572.181</b>	<b>-3.294.236.161</b>
<b>RESULTADO POR OPERACIONES ORDINARIAS</b>	<b>2.573.222.623</b>	<b>1.820.333.672</b>	<b>2.291.241.660</b>
<b>Menos:</b>			
Impuesto a la Renta	267.538.849	202.196.081	247.194.441
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>2.305.683.774</b>	<b>1.618.137.591</b>	<b>2.044.047.219</b>



Arg. Osvaldo P. Casal Fainini  
Presidente  
Proyec S.A.

**Proyec**<sup>®</sup>  
S.A.  
Vende y Alquila Equipos para Obras



**Projec**<sup>®</sup>  
S.A.

Vende y Alquila  
Equipos para Obras

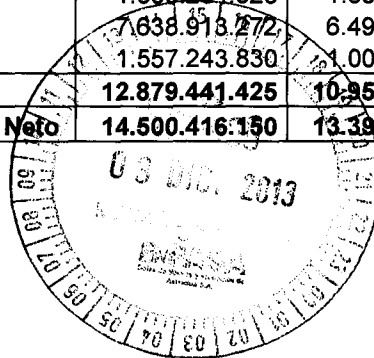
29

**Balance General**

Estado de situación Patrimonial de la última información trimestral cerrada comparativo con el mismo periodo del año anterior. (Expresado en Guaraníes)

ACTIVO	30/06/2013	30/06/2012
<b>ACTIVO</b>		
<b><u>ACTIVO CORRIENTE</u></b>		
Disponibilidades	824.113.368	1.211.779.402
Créditos	1.296.780.606	627.369.884
Otros Créditos	410.972.313	896.188.048
Bienes de Cambio	3.893.270.636	3.215.184.872
Otros Activos	12.249.556	28.662.331
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>6.437.386.479</b>	<b>5.979.184.537</b>
<b><u>ACTIVO NO CORRIENTE</u></b>		
Créditos	168.889.895	104.809.749
Inversiones	0	600.000.000
Bienes de Uso	7.778.098.447	6.591.101.288
Bienes Intangibles	116.041.329	117.002.993
<b>Total Activo no Corriente</b>	<b>8.063.029.671</b>	<b>7.412.914.030</b>
<b>Total Activo</b>	<b>14.500.416.150</b>	<b>13.392.098.567</b>

PASIVO	30/06/2013	30/06/2012
<b>PASIVO</b>		
<b><u>PASIVO CORRIENTE</u></b>		
Comerciales	382.361.726	454.449.356
Financieras	972.948.136	0
Fiscales	211.546.353	280.544.157
Sociales	54.118.510	30.480.950
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>1.620.974.725</b>	<b>765.474.463</b>
<b><u>PASIVO NO CORRIENTE</u></b>		
Financieras	0	1.670.189.873
<b>Total Pasivo No Corriente</b>	<b>0</b>	<b>1.670.189.873</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>1.620.974.725</b>	<b>2.435.664.336</b>
<b><u>PATRIMONIO NETO</u></b>		
Capital	1.500.000.000	1.500.000.000
Reserva Legal	300.000.000	300.000.000
Reserva de Revalúo	1.883.284.323	1.653.877.921
Resultado Acumulado	7.638.918.272	6.492.902.154
Resultado del Ejercicio	1.557.243.830	1.009.654.156
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>12.879.441.425</b>	<b>10.956.434.231</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>14.500.416.150</b>	<b>13.392.098.567</b>



Arq. Osvaldo P. Casal Faitini  
Presidente  
Projec S.A.



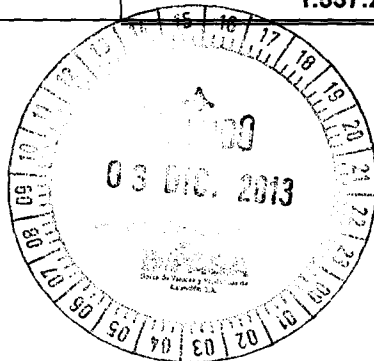
**Proyec**<sup>®</sup>  
S.A.

Vende y Alquila  
Equipos para Obras

30

**ESTADO DE RESULTADO**  
**CORRESPONDIENTE AL 30 DE JUNIO DE 2013**  
**COMPARATIVO CON CIFRAS DEL PERIODO INTERMEDIO A LA MISMA FECHA DEL AÑO ANTERIOR**  
**(EXPRESADO EN GUARANIES)**

CONCEPTOS	30/06/2013	30/06/2012
Ventas de Mercaderías, Comisiones y Obras	4.946.669.840	3.740.436.920
Menos: Costo de Mercaderías y de Obras	-2.109.450.480	-1.344.472.345
<b>Utilidad Operativa Bruta</b>	<b>2.837.219.360</b>	<b>2.395.964.575</b>
<b>Más:</b>		
Intereses Cobrados Financieros	3.719.577	1.118.533
(Diferencias de cambio)	1.989.348	8.570.209
Ingresos Varios	706.152.970	14.336.737
Resultado en Venta de Bienes de Uso		
	<b>711.861.895</b>	<b>24.025.479</b>
<b>Menos: GASTOS OPERATIVOS</b>		
Comercialización	-152.336.113	-269.446.631
Administrativos	-1.183.801.736	-972.796.669
Otros	-351.277.698	-20.074.636
Gastos Financieros	-92.875.525	-56.901.756
	<b>-1.780.291.072</b>	<b>-1.319.219.692</b>
<b>RESULTADO POR OPERACIONES ORDINARIAS</b>	<b>1.768.790.183</b>	<b>1.100.770.362</b>
<b>Menos:</b>		
Impuesto a la Renta	211.546.353	91.116.206
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>1.557.243.830</b>	<b>1.009.654.156</b>



Arq. Osvaldo P. Casal Faltini  
Presidente  
Proyec S.A.

**Proyec**<sup>®</sup>  
S.A.  
Vende y Alquila Equipos para Obras



**Proyec**<sup>®</sup>  
S.A.

Vende y Alquila  
Equipos para Obras

31

**4.2 Flujo proyectado con indicación de los supuestos y base de las proyecciones.  
Periodos comprendidos entre los años 2013 y 2018 (Expresado en miles de  
Guaraníes).**

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>INGRESOS</b>						
<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>						
Ventas Contado y Cobranzas casa Central	9.844.420	10.533.529	11.586.882	12.977.308	14.534.585	16.278.735
Ingresos en Sucursal	245.000	4.213.412	4.634.753	5.190.923	5.813.834	6.511.494
Otros Ingresos Operacionales	788.968	788.968	788.968	788.968	788.968	788.968
<b>Total Ingresos Operacionales</b>	<b>10.878.388</b>	<b>15.535.909</b>	<b>17.010.603</b>	<b>18.957.200</b>	<b>21.137.387</b>	<b>23.579.198</b>
<b>INGRESOS EXTRAS</b>						
Ingresos por Emision Bolsa de Valores	4.000.000	0	0	0	0	0
Prestamos	879.000	1.371.249	1.110.712	899.673	728.735	590.276
Otros Ingresos no Operacionales	3.184	0	0	0	0	0
<b>Total Ingresos Extras</b>	<b>4.882.184</b>	<b>1.371.249</b>	<b>1.110.712</b>	<b>899.673</b>	<b>728.735</b>	<b>590.276</b>
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>15.760.572</b>	<b>16.907.158</b>	<b>18.121.315</b>	<b>19.856.873</b>	<b>21.866.122</b>	<b>24.169.473</b>
<b>EGRESOS</b>						
<b>EGRESOS OPERACIONALES</b>						
<b>CASA MATRIZ</b>						
Proveedores (compra/pagos)	1.972.117	1.560.000	1.560.000	1.560.000	1.560.000	1.560.000
Costos operativos (compras/pagos)	3.981.551	4.710.743	5.181.818	5.803.636	6.500.072	7.280.081
Gastos Administrativos	2.567.827	2.758.111	3.014.703	3.353.404	3.732.750	4.157.617
Gastos de Ventas	280.324	325.558	355.845	395.824	440.601	490.751
Gastos Financieros	170.323	265.696	290.917	324.208	361.493	403.254
Gastos Impostivos	446.786	265.696	290.917	324.208	361.493	403.254
Compras de activo	2.400.000	0	0	0	0	0
Inversiones	840.000	0	0	0	0	0
Otros Pagos	740.279	1.200.000	1.800.000	2.400.000	2.400.000	2.400.000
<b>SUCURSAL</b>						
Costo Operativo	109.567	1.884.297	2.072.727	2.321.454	2.600.029	2.912.032
Gastos Administrativos	59.681	1.026.369	1.129.005	1.264.486	1.416.224	1.586.171
Gasto de Ventas	7.045	121.149	133.264	149.256	167.166	187.226
Inversiones	760.000	0	0	0	0	0
<b>Total Egreso operacional</b>	<b>14.335.500</b>	<b>14.117.619</b>	<b>15.829.195</b>	<b>17.896.476</b>	<b>19.539.829</b>	<b>21.380.386</b>
<b>EGRESOS FINANCIEROS</b>						
Pago Préstamos Bancarios	1.496.762	1.523.610	1.234.124	999.637	809.705	655.862
Pago de Intereses Emision en Bolsa de Valores	152.500	610.000	575.000	435.000	288.750	123.750
Amortización Capital Emision en Bolsa de Valores	0	0	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
<b>Total Egresos financieros</b>	<b>1.649.262</b>	<b>2.133.610</b>	<b>2.809.124</b>	<b>2.434.637</b>	<b>2.098.455</b>	<b>1.779.612</b>
<b>TOTAL EGRESOS</b>	<b>15.984.762</b>	<b>16.251.229</b>	<b>18.638.319</b>	<b>20.331.113</b>	<b>21.638.284</b>	<b>23.159.998</b>
<b>Saldo Caja Fin de cada año</b>	<b>-224.190</b>	<b>655.929</b>	<b>-517.004</b>	<b>-874.240</b>	<b>227.837</b>	<b>-1.009.476</b>
<b>Saldo Inicial</b>	<b>1.549.894</b>	<b>1.325.704</b>	<b>1.981.633</b>	<b>1.464.629</b>	<b>990.389</b>	<b>1.218.226</b>
<b>Saldo Final acumulado</b>	<b>1.325.704</b>	<b>1.981.633</b>	<b>1.464.629</b>	<b>990.389</b>	<b>1.218.226</b>	<b>-2.227.702</b>

Arg. Osvaldo P. Casal Falt  
Presidente



**Projec**<sup>®</sup>  
S.A.

Vende y Alquila  
Equipos para Obras

**Supuestos utilizados para las proyecciones del flujo de caja.**

**Ingresos**

**Ventas al contado y cobranzas:** Se prevé un crecimiento del 10% anual para el 2014, respecto al cierre del año 2013; y un crecimiento del 12% para los siguientes años proyectados.

**Ingresos en sucursal:** con la apertura de la sucursal se esperan ingresos a partir del mes de noviembre 2013. A partir de enero 2014 se proyecta que estos ingresos en promedio sean del 40% de los ingresos provenientes de las ventas al contado y cobranzas de la casa central.

**Egresos**

**Proveedores:** la compra de mercaderías en promedio de los 6 años presentados, es del 10% sobre el monto de las ventas totales tanto de casa matriz como sucursal.

**Costos Operativos matriz:** se proyecta que los costos operativos de la casa matriz sean del 45% sobre sus ventas a partir del 2014 y durante los años proyectados.

**Gastos Administrativos matriz:** se proyecta que los gastos administrativos de la casa matriz sean del 26% sobre sus ventas en el periodo 2013 al 2018.

**Gastos de Ventas matriz:** se proyecta que los gastos de ventas de la casa matriz sean del 3% sobre sus ventas en el periodo 2013 al 2018.

**Compra de Activos casa matriz:** en el 2013 se proyecta la adquisición de máquinas viales destinadas a alquiler por Gs. 1.480.000.000, así como la adquisición de máquinas de pequeño y mediano porte, destinadas a alquiler: Gs. 920.000.000. Total: Gs. 2.400.000.000.

**Inversiones en casa matriz:** en el 2013 se proyecta la ampliación y remodelación edilicia de la casa matriz, para lo que se prevé una inversión de G. 600.000.000, además, se proyecta el acondicionamiento del depósito y oficinas por Gs. 240.000.000. Total: Gs. 840.000.000.

**Costos Operativos sucursal:** se proyecta que los costos operativos de la sucursal sean del 45% sobre sus ventas durante los años presentados.

**Gastos Administrativos sucursal:** se proyecta que los gastos administrativos de la sucursal sean del 24% sobre sus ventas en el periodo 2013 al 2018.

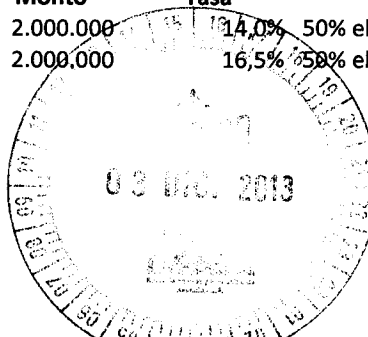
**Gastos de Ventas sucursal:** se proyecta que los gastos de ventas de la sucursal sean del 3% sobre sus ventas en el periodo 2013 al 2018.

**Inversiones en sucursal:** en el 2013 se proyecta la apertura de la sucursal, acondicionamiento y equipamiento de local alquilado: Gs. 520.000.000, así como la adquisición de vehículos para reparto y operativa de área técnica por Gs. 240.000.000. Total: Gs. 760.000.000.

**Condiciones de Emisión**

en miles de guaraníes

	Duración	Monto	Tasa	Amortización
Serie 1	3 años	2.000.000	14,0%	50% el año 2, 50% el año 3
Serie 2	5 años	2.000.000	16,5%	50% el año 4, 50% el año 5



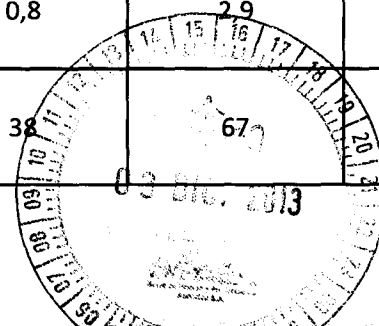
*[Handwritten Signature]*  
Arq. Osvaldo P. Casal Fattini  
Presidente  
Projec S.A.

**Projec**<sup>®</sup>  
S.A.



**4.3 Ratios y otras variables de los últimos tres ejercicios y de la última información trimestral cerrada (Expresada en Guaraníes).**

Datos/Ratios	2010	2011	2012	jun-13
Ingresos Operativos Netos	7.916.953.577	7.235.897.048	8.965.958.685	4.946.669.840
Resultados Netos	2.305.683.774	1.618.137.591	2.044.047.219	1.557.243.830
Pasivo Total	635.084.988	1.901.502.795	2.586.705.932	1.620.974.725
Deudas Financieras	427.466.009	1.561.299.999	1.370.819.081	972.948.136
<b>Margen líquido</b> (Resultado Neto/Ingresos Operativos Netos)	29%	22%	23%	31%
<b>Rentabilidad del Activo</b> (Resultado Neto/Activo Total)	25%	13%	14%	11%
<b>Rentabilidad del Patrimonio</b> (Resultado Neto/Patrimonio Neto)	26%	16%	17%	12%
<b>Liquidez corriente</b> (Activo Corriente/Pasivo Corriente)	6,8	2,7	4,7	4,0
<b>Ratio de Prueba Ácida</b> [(Activo Corriente – Bienes de Cambio)/Pasivo Corriente]	4,3	1,4	2,4	1,6
<b>Apalancamiento respecto al Activo</b> (Pasivo Total/Activo Total)	7%	16%	18%	11%
<b>Apalancamiento respecto al Patrimonio</b> (Pasivo Total/Patrimonio Neto)	0,1	0,2	0,2	0,1
<b>Inmovilización</b> (Activo no corriente/activo total)	54%	58%	55%	56%
<b>Rotación de Existencia</b> (Ingresos Operativos Netos/Existencias)	0,4	0,8	2,9	1,3
<b>Periodo Promedio de Cobranza</b> Cuentas por Cobrar/(Ventas/360)	34	38	67	47



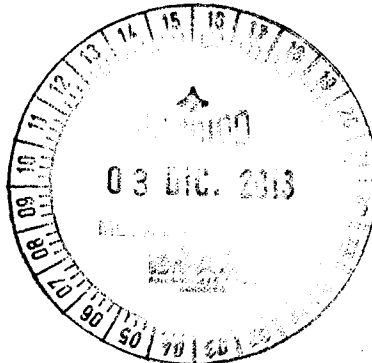
Arq. Osvaldo P. Casal Faitini  
Presidente

**4.4 Deudas Financieras: Bancarias, Bursátiles y otras deudas financieras: (Expresadas en GS.)**

Deudas Bancarias	Total	A vencer	Vencidas	Fecha de Vencimiento
Banco Nación Argentina - Préstamo Hipotecario	Gs 450.000.000	Gs 450.000.000	Gs -	11/01/2014
Banco Nación Argentina - Préstamo Documentario 1	GS. 110.000.000	GS 110.000.000	Gs -	11/01/2014
Banco Nación Argentina - Préstamo Documentario 2	Gs. 126.000.000	Gs. 126.000.000	Gs -	11/11/2013
Banco Nación Argentina - Préstamo Documentario 3	Gs. 105.000.000	Gs. 105.000.000	Gs -	11/11/2013
BBVA - Prestamos	Gs 35.114.651	Gs 35.114.651	Gs -	14/12/2013
Intereses a Pagar - Banco Nación Argentina	Gs 12.364.091	Gs 12.364.091	Gs -	-
Intereses a Pagar - BBVA	Gs 556.632	Gs 556.632	Gs -	-
<b>Total</b>	<b>Gs 839.035.374</b>	<b>Gs 839.035.374</b>	<b>Gs -</b>	<b>-</b>

**4.5 Deudas Privilegiadas, Garantías Prendarias o Hipotecarias a favor de terceros:**

SITUACIÓN BANCARIA DE PRESTAMOS HIPOTECARIOS - PROYEC S.A.								
Nº	Institución	Tipo	Fecha de Contratación	Fecha de Vencimiento	Importe a vencer		Garantía	Situación de Pago
					(en Gs.)	(en U\$D)		
1	BANCO DE LA NACION ARGENTINA	Créditos Comerciales	20/02/2011	11/01/14	450.000.000	-----	Hipotecario	Vigente



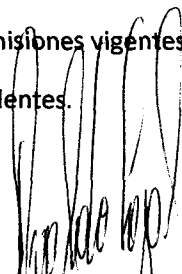
*Arq. Osvaldo P. Casal Faitini*  
Presidente  
Proyec S.A.

**Proyec**<sup>®</sup>  
S.A.  
Vende y Alquila Equipos para Obras

*Arq. Osvaldo P. Casal Faitini*

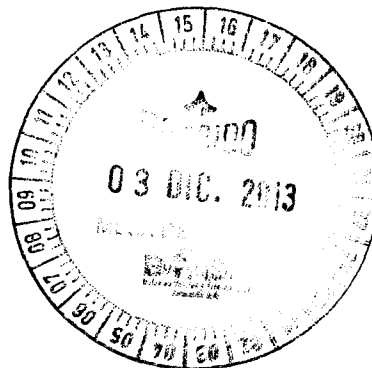
## Trayectoria en el Mercado Bursátil

- 5.1 **Año de ingreso:** 2013
- 5.2 **Registro en Bolsas:** Resolución CNV Nº 27E/13 del 18/06/2013  
Resolución BVPASA Nº 1181/13 del 26/07/2013
- 5.3 **Categoría bajo la cual fue registrada:** S.A. E. (Sociedad Anónima Emisora)
- 5.4 **Cuadro resumen de todas las emisiones:** No registra emisiones anteriores.
- 5.5 **Detalle de emisiones vigentes – calendario de pagos:** No posee emisiones vigentes.
- 5.6 **Antecedentes de suspensiones/prohibiciones:** No registra antecedentes.



Arq. Osvaldo P. Casal Faitini  
Presidente  
Proyec S.A.

**Proyec**<sup>®</sup>  
S.A.  
Vende y Alquila equipos para Obras





## Factores de Riesgo

### 6.1 Riesgos macroeconómicos

- **Riesgos por tipo de cambio:** Se define como la probabilidad de sufrir pérdidas por fluctuaciones en los tipos de cambio de las monedas en las que están denominados los activos, pasivos y operaciones fuera de balance de una entidad. Paraguay mantiene un régimen de tipo de cambio flexible y una devaluación sustancial en la moneda, elevaría consecuentemente el costo de la mercadería que debe ser importada.

Las principales líneas de productos comercializadas por la empresa son importadas, por lo que una marcada apreciación de la moneda nacional (disminución del tipo de cambio) abaratará sus importaciones. Desde el punto de vista del consumidor, una apreciación de la moneda nacional afectará favorablemente la capacidad de compra de los productos importados, ya que los ingresos de los mismos son en moneda nacional.

- **Riesgos de tasas de interés:** El descalce en el plazo de los activos y pasivos y la fluctuación de los precios exponen a las entidades al riesgo de tasa de interés. El riesgo de tasa de interés es un riesgo de mercado, que se define como la probabilidad de sufrir pérdidas por movimientos adversos en las tasas de interés. Por otro lado, es la capacidad o percepción que tiene el mercado de que los emisores paguen o no sus títulos de deuda.
- **Riesgos por inflación:** Se da como consecuencia de la pérdida de poder adquisitivo que se genera por aumentos de la inflación. Esto podría afectar los rendimientos nominales según los tipos de interés fijos pactados en la emisión.

### 6.2 Riesgos político-sociales

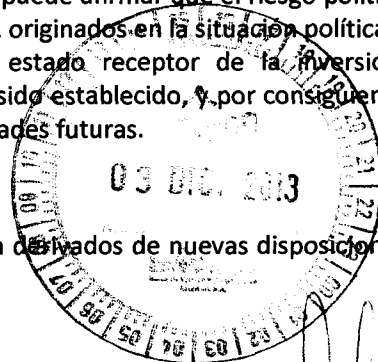
Aun cuando los cambios políticos parecen seguir una dirección favorable a las fuerzas del mercado, no deja de haber riesgos político-sociales. Este riesgo es aquel asociado a las actuaciones de los organismos gubernamentales de un país que afectan negativamente a las empresas. Los cambios en las normas, los cambios en la aplicación de las mismas, las actuaciones de las administraciones públicas que resultan perjudiciales para el negocio. En otras palabras, se puede afirmar que el riesgo político es la posibilidad de que eventos futuros e inciertos, originados en la situación política o la adopción de ciertas políticas por parte del estado receptor de la inversión, modifiquen las condiciones en que un negocio ha sido establecido, y por consiguiente cambien sus perspectivas sobre ganancias y actividades futuras.

### 6.3 Riesgos Legales

Potencial impacto en las utilidades de la compañía derivados de nuevas disposiciones gubernamentales, leyes o nuevas políticas.

### 6.4 Riesgos Ambientales

La empresa posee instalaciones que se adecuan a las normas y reglamentaciones vigentes y aprobadas por las autoridades competentes.



*[Handwritten signature]*  
Proyec S.A.



**Proyec**<sup>®</sup>  
S.A.

Vende y Alquila  
Equipos para Obras

37

#### 6.5 Riesgos de la Industria

El riesgo en los negocios, o la contingencia futura de ganar o perder, es una variable inherente a toda decisión empresarial. Sin duda es una de las principales consideraciones que debe afrontar el empresario al evaluar su proyecto de inversión.

#### 6.6 Riesgos propios de la empresas/proyecto

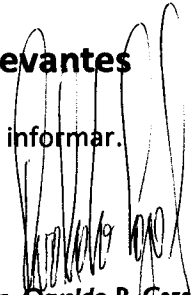
Fortalecimiento estratégico y comercial de los competidores.

Incremento de los costos de comercialización afectando a las utilidades de la sociedad, teniendo en cuenta que la mayoría de los productos comercializados son importados. Incrementos de costos operativos; como salarios, costo de mercaderías; servicios públicos; impuestos; costos de seguridad, etc.

Deterioro de las relaciones comerciales y disminución de la capacidad de compra de los principales distribuidores de los productos de la empresa.

### Hechos relevantes

PROYEC S.A. no posee hechos relevantes que informar.

  
Arq. Osvaldo P. Casal Faitini  
Presidente  
Proyec S.A.

**Proyec**<sup>®</sup>  
S.A.  
Vende y Alquila Equipos para Obras