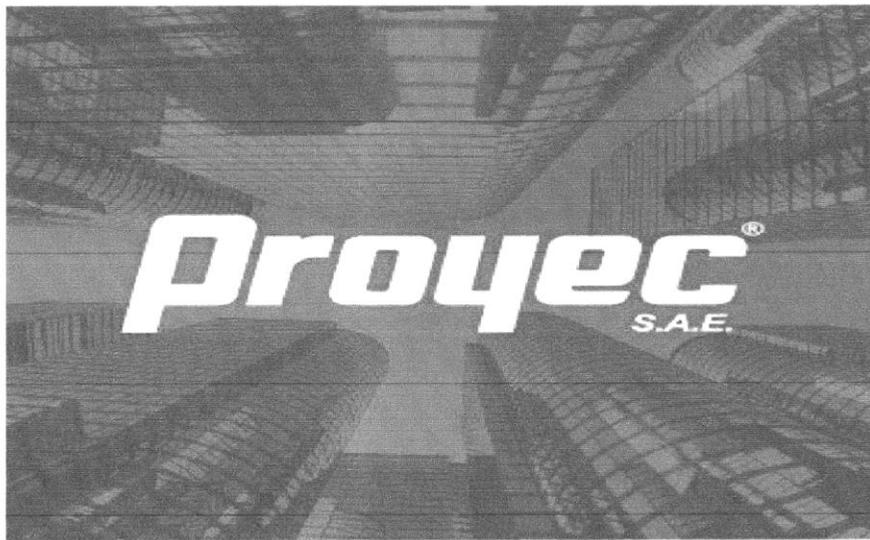


PROSPECTO DE PROGRAMA DE EMISION GLOBAL DE BONOS DE



VALOR NOMINAL DE LA EMISIÓN

Gs. 4.000.000.000.-

(Guaraníes Cuatro Mil Millones)

Asunción-Paraguay

Abril 2019

 **Proyec**[®]
S.A.E.
Lic. Rodrigo Casal
Gerente General
Proyec

Tabla de Contenido

Portada	3 ✓
Declaración del Representante Legal de PROYEC S.A.E.....	4 ✓
Resumen del programa	5 ✓
Leyenda para el Inversionista	6 ✓
Glosario de términos y abreviaturas utilizados en el presente prospecto:	7 ✓
Parte 1 Información sobre el Programa de Emisión.	8 ✓
1. Antecedentes	8 ✓
2. Características Generales del Programa	8 ✓
Parte 2 Información Sobre el Emisor	10 ✓
1. Información General	10 ✓
2. Estructura Organizacional	15 ✓
3. VINCULACIONES	19 ✓
4. Información Económica – Financiera – Patrimonial	20 ✓
5. Trayectoria en el Mercado Bursátil	24 ✓
6. Factores de Riesgo	25 ✓
7. Hechos relevantes	26 ✓



proyec[®]
S.A.E.
Lic. Rodrigo Casal
Gerente General
Proyec

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



Denominación del Programa: G2 ✓

Monto del Programa y Moneda: Gs. 4.000.000.000.- ✓
(Guaraníes Cuatro Mil Millones)

Registrado según Resolución de la CNV N°.... de ✓
fecha...../19

Abril/2019 ✓
Asunción, Paraguay ✓

 **Proyec**[®]
S.A.E.

Lic. Rodrigo Casal
Gerente General
Proyec

PROYEC S.A.E.

PROSPECTO DE PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL DE BONOS

PROYEC S.A.E., es una **Sociedad Anónima Emisora** constituida bajo las leyes de la República del Paraguay, aprobó un programa para la emisión de Bonos, compuesta por una o más series (cada una de ellas, una "Serie" y, en su conjunto, las "Series"). El monto, fecha de vencimiento e intereses, junto con los demás términos y condiciones aplicables a cada Serie se detallarán en los complementos de prospecto preparados en relación con esa Serie, los cuales modificarán, complementarán y/o reemplazarán los términos y condiciones descriptos en este prospecto.

Los títulos globales de cada Serie que conforman el Programa de Emisión Global constituyen obligaciones directas e incondicionales de PROYEC S.A.E.

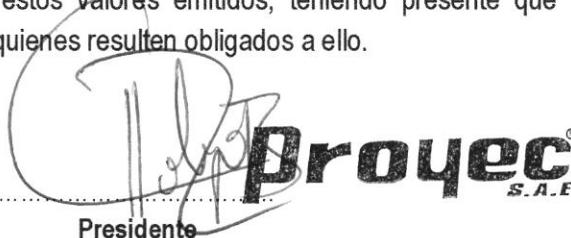
"Programa de Emisión Global registrado según Resolución CNV N° de fecha .../.../2019"

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

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

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 PROYEC S.A.E. 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.



Proyec[®]
S.A.E.

Presidente

Abril 2019

Lic. Rodrigo Cazal
Gerente General
Proyec

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

Resumen del Programa

PROYEC S.A.E.	
Programa	Los títulos de deuda, bonos, se emitirán bajo el Programa registrado por Resolución CNV N°.../19 de fecha ... de ... de 2019.
Denominación del Programa	G2.
Monto del Programa y Moneda	Gs. 4.000.000.000 (Guaraníes Cuatro Mil Millones)
Forma de emisión de los Títulos de Deuda, 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 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. PROYEC S.A.E. establecerá los términos específicos de cada Serie en el respectivo complemento de Prospecto.
Cortes mínimos	Gs 1.000.000 (Guaraníes Un Millón)
Plazo de vencimiento	Se emitirán con un plazo de vencimiento de entre 365 y 3650 días y según lo especifique el Complemento de Prospecto correspondiente a cada serie.
Garantía	Quirografía
Tasa de interés	A ser definida en cada Serie a ser emitida dentro del marco del presente Programa.
Lugar y forma de pago de Vencimientos 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.
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 fondos	Los fondos serán destinados en un 40% (Gs. 1.600.000.000) a capital operativo y en un 60% (Gs. 2.400.000.000) a inversión, destinada a la implementación del servicio de posventa de maquinarias de construcción.
Procedimiento en caso de incumplimiento	Se dispondrá lo establecido en el Capítulo VII del Reglamento del SEN
Representante de Obligacionistas	Valores Casa de Bolsa S.A. con las facultades previstas en la Ley del Mercado de Valores y en el Código Civil. Esta designación es sin perjuicio de cambio por parte de los obligacionistas (inversionistas), en cuyo caso la sociedad reconocerá al nuevo representante designado por los mismos.
Rescate anticipado	No se prevén rescates anticipados.
Agente Organizador e Intermediario Colocador	Valores Casa de Bolsa S.A.
Sistema 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 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.E.

Legenda 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.E. López de Filippis Nro. 2323 casi Battilana – Asunción Paraguay. Tel/Fax (021) 300 086. proyec@proyec.com.py , www.proyec.com.py ✓



Proyec[®]
S.A.E.

Lic. Rodrigo Casal
Gerente General
Proyec

Glosario de términos y abreviaturas utilizados en el presente prospecto:

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



Proyec
S.A.E.

Lic. Rodrigo Casal
Gerente General
Proyec

Parte 1

Información sobre el Programa de Emisión.

1. Antecedentes

- 1.1. Aprobación del Programa de Emisión de parte de la sociedad según **Acta de Directorio Nro. 05/2019 de fecha 1 de abril de 2019.**
- 1.2. Registro del Programa de Emisión en la CNV según **Res. CNV Nro. /19 de fecha de ... de 2019.**

2. Características Generales del Programa

- 2.1. **Denominación del Programa de Emisión:** G2
- 2.2. **Moneda:** Guaraníes.
- 2.3. **Monto total del programa de emisión:** Gs. 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:** 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.
- 2.8. **Custodia:** Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. Agente de Custodia.
- 2.9. **Destino de los fondos:** Los fondos serán destinados en un 40% (Gs. 1.600.000.000) a capital operativo y en un 60% (Gs. 2.400.000.000) a inversión, destinada a la implementación del servicio de posventa de maquinarias de construcción.
- 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° 05/2019 del 1 de abril del 2019.") con las facultades previstas en la Ley del Mercado de Valores y en el Código Civil. Esta designación es sin perjuicio de cambio por parte de los obligacionistas (inversionistas), en cuyo caso la sociedad reconocerá al nuevo representante designado por los mismos.
- 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: Quirografaria ✓

2.15 Calificación: Categoría pyBB+ ✓

Tendencia: Fuerte (+)

Calificadora: Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos

Corte de Calificación: 31 de diciembre de 2018

Fecha de Calificación: 16 de abril de 2019.

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.

Mayor información sobre esta calificadora en www.riskmetrica.com.py

“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” ✓



Proyec[®]
S.A.E.

Lic. Rodrigo Casal
Gerente General
Proyec

Parte 2 Información sobre el Emisor

1. Información General

- 1.1. Denominación: Proyec S.A.E. ✓
- 1.2. Naturaleza Jurídica: Sociedad Anónima Emisora ✓
- 1.3. RUC: 80018379-7 ✓
- 1.4. Dirección, teléfono y correo electrónico: López de Filippis Nro. 2323 casi Battilana – Asunción Paraguay. Tel/Fax (021) 300086. proyec@proyec.com.py, 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 EMISORA 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. María 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 9° Turno, Dr. Pedro Benitez Bernal, secretaria Maria Amalia Rachid, según providencia de A.I. N° 1845 de fecha 24 de setiembre de 1998, anotado bajo el N° 542, Serie B, al folio 4764 y siguientes, Sección Contratos, en fecha 30 de setiembre de 1998 y en el Registro de Personas Jurídicas y Asociaciones bajo el N° 343, folio 4860 y siguientes, Serie A, de fecha 22 de setiembre de 1998. Según Escritura N° 46, Civil "B", de fecha 01 de octubre de 2005, pasada ante la Escribana Pública Ursula Bareiro, 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.E., 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. Por Asamblea Extraordinaria de fecha 17 de febrero de 2014, fue autorizada la modificación del artículo quinto de los estatutos sociales, elevándose el capital social a Gs. 5.000.000.000.

1.7. Breve reseña histórica ✓

Proyec S.A.E. es una organización dirigida familiarmente que desde el año 1.987 se desempeña en la plaza como empresa de alquiler, venta y reparación de maquinarias de grande, mediano y pequeño porte para las construcciones viales y civiles en todo el país Durante estos años transcurridos la empresa se ha consolidado como una empresa de reconocida capacidad en la comercialización, venta y reparación de maquinarias de grade, mediano y pequeño porte para la construcción, además de fabricación de estructuras metálicas para obras.

Prueba del desempeño responsable de Proyec S.A.E. es poder ofrecer al profesional de la construcción productos como los de la marca STANLEY HYDRAULIC TOOLS de los Estados Unidos, de la cual la empresa ha sido nombrada distribuidora para el Paraguay en la línea hidráulica, manual y montada. AMMANN en Plantas Asfálticas, Pavimentadoras y Rodillos Compactadores Vibratorios de Suiza, MANITOU en Manipuladores Telescópicos y Minicargadores de procedencia Americana, RUBBLE MASTER en Trituración de piedras de procedencia Austriaco y SOOSAN en Perforación de piedras de procedencia Coreana, 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.E. 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.


Proyec[®]
S.A.E.
Lic. Rodrigo Casal
Gerente General



MISIÓN

Somos profesionales capacitados, con actitud proactiva que proveemos equipamientos, servicios y máquinas confiables para las construcciones del país.

VISIÓN

Ser la elección de los profesionales de la construcción cuando busquen equipamientos, servicios y máquinas confiables para sus obras en todo el país.

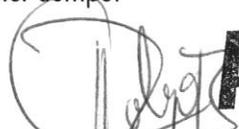
DEMOLICIONES ESPECIALES

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.



Proyec[®]
S.A.E.

Lic. Rodrigo Caza
Gerente General
Proyec



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.E. 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 máquinas eléctricas, a combustión y herramientas hidráulicas. Pueden también orientarse hacia necesidades específicas solicitadas por los profesionales de obras.




Proyec[®]
S.A.E.
Lic. Rodrigo Casal
Gerente General
Proyec

1.8. Composición Accionaria: ✓

EMPRESA: PROYEC S.A.E. COMPOSICIÓN ACCIONARIA AL: 31/12/18

Capital Emitido Gs. 5.000.000.000.

Capital Suscripto Gs. 5.000.000.000.

Capital Integrado Gs. 5.000.000.000.

Valor nominal de las acciones. Gs. 250.000.000 cada una.

Cantidad de acciones: 20

N°	Accionista	Número de acciones	Cantidad de acciones	Tipo	Monto	Participación del capital integrado
1	Oswaldo Pablo Cazal Faitini	1-10	10	Nominativa Ordinaria de voto simple	Gs. 2.500.000.000.-	50%
2	María Teresa Britos de Cazal	11-20	10	Nominativa Ordinaria de voto simple	Gs. 2.500.000.000.-	50%

Accionistas con más del 10% del capital.

N°	Accionista	Tipo	Monto	Participación del capital integrado
1	Oswaldo Pablo Cazal Faitini	Nominativa Ordinaria de voto simple	Gs. 2.500.000.000.-	50%
2	María Teresa Britos de Cazal	Nominativa Ordinaria de voto simple	Gs. 2.500.000.000.-	50%

Accionistas con más del 10% de los votos.

N°	Accionista	Tipo	Monto	Participación de los votos
1	Oswaldo Pablo Cazal Faitini	Nominativa Ordinaria de voto simple	Gs. 2.500.000.000.-	50%
2	María Teresa Britos de Cazal	Nominativa Ordinaria de voto simple	Gs. 2.500.000.000.-	50%

1.9. Bancos con los cuales opera: ✓

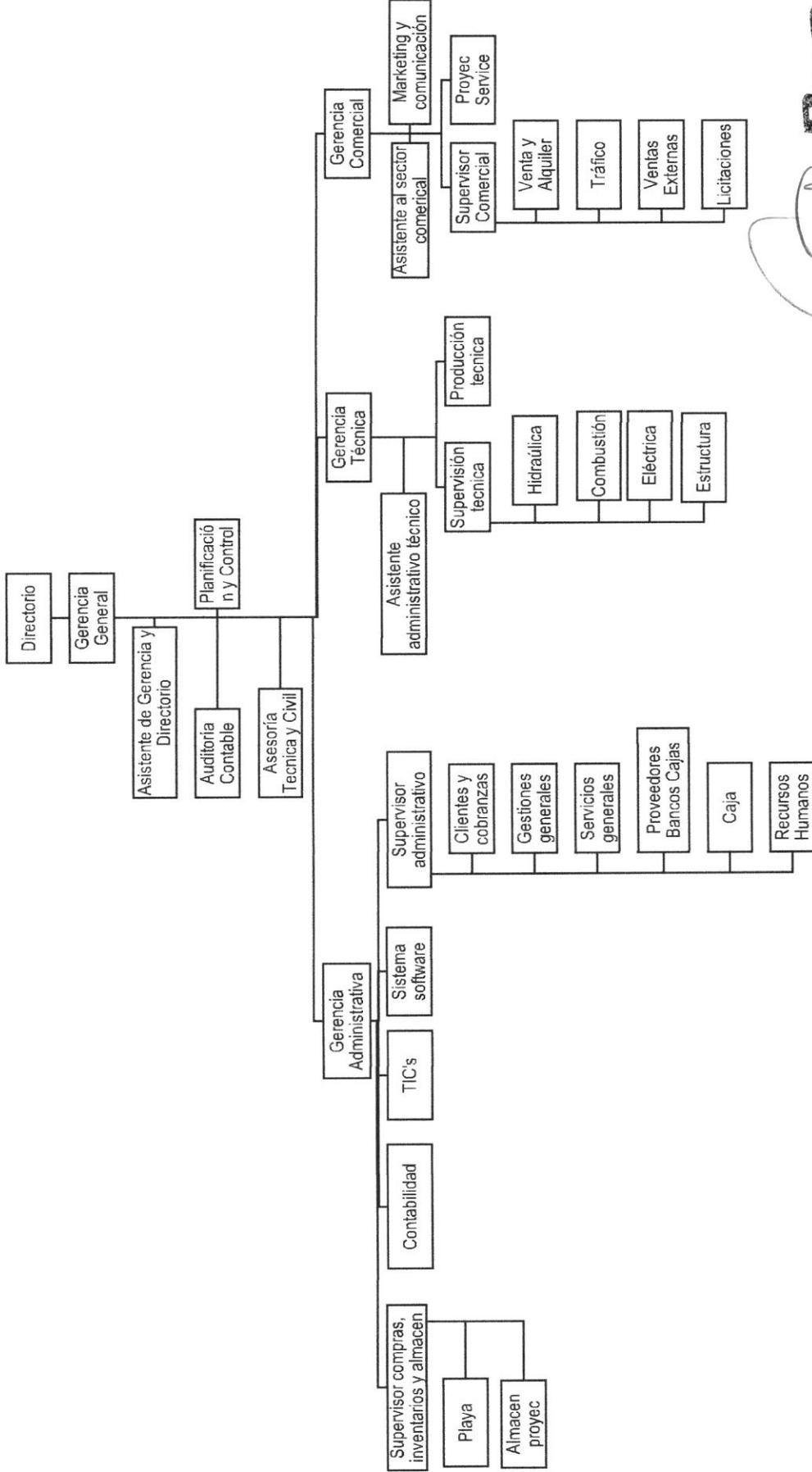
- Banco Continental
- Banco Itaú
- Banco Nación Argentina
- BBVA Banco
- Banco Nacional de Fomento
- Visión Banco



Proyec
 S.A.E.
 Lic. Rodrigo Cazal
 Gerente General
 Proyec

2. Estructura Organizacional

2.1. Organigrama:



2.2. Directores y Altos Funcionarios

MIEMBROS DEL DIRECTORIO DE PROYEC S.A.E.

Presidente: Lic. Rodrigo Sebastián Cazal Britos
Vice-Presidente: Ing. Com. Orlando Pablo Cazal Britos
Director Titular: Arq. Osvaldo Cazal Faitini
Director Suplente: Sra. María Teresa Britos de Cazal
Síndico Titular: Sadiz Nidia Ávalos Melgarejo
Síndico Suplente: Juan Esteban Cáceres Arzamendia
Gerente Administrativo: CP. Leticia Mabel Guillén Trinidad
Gerente Comercial: Ing. Com. Orlando Cazal Britos
Gerente Técnico: Alcibiades Francisco González Bogado

La composición del nuevo Directorio de PROYEC S.A.E fue conformada en Asamblea General Ordinaria de Accionistas n°24 de fecha 9 de marzo de 2018.

2.3. Currículum de los directores y altos funcionarios de PROYEC S.A.E.

Lic. Rodrigo Sebastián Cazal Britos | Presidente

FECHA DE NACIMIENTO 26/03/1983
 NACIONALIDAD Paraguaya
 ESTADO CIVIL Casado
 C.I. 1.994.218

FORMACION ACADÉMICA

NIVEL ACADEMICO	INSTITUCION	TITULO OBTENIDO
MBA	ADEN International Business School	Master Business Administration- Especialización en Dirección Estratégica
UNIVERSITARIO	Universidad Católica Nuestra Señora de la Asunción	Lic. en Administración de Empresas

EXPERIENCIA LABORAL

EMPRESA	ULTIMO CARGO	AÑOS TRABAJADOS
Diario Ultima Hora	Pasante	3 meses
Proyec SAE	Gerente General	15 años

Lic. Rodrigo Cazal
 Gerente General

Vende y Alquila Equipos para Obras

Ing. Com. Orlando Pablo Cazal Britos | Vice- Presidente – Gerente Comercial

DATOS PERSONALES

FECHA DE NACIMIENTO 06/02/1981
 NACIONALIDAD Paraguaya
 ESTADO CIVIL Casado
 C.I. 1.172.566

FORMACIÓN ACADÉMICA

NIVEL ACADÉMICO	INSTITUCIÓN	TÍTULO OBTENIDO
Magister Universitario	Euncet Business School / Universidad Politécnica de Catalunya	Magister Universitario
Universitario	Universidad Americana	INGENIERO COMERCIAL
Cursos-especialización	Via Pro	Contrataciones Públicas
Cursos-especialización	Dale Carnegie	Relaciones Humanas

EXPERIENCIA LABORAL

EMPRESA	ÚLTIMO CARGO	AÑOS TRABAJADOS
Financiera Guaraní	Pasante	2009

Arq. Osvaldo Pablo Cazal Faitini | Director Titular

FECHA DE NACIMIENTO 27/03/1950
 NACIONALIDAD Paraguaya
 ESTADO CIVIL Casado
 C.I. 572.569

FORMACION ACADÉMICA

NIVEL ACADEMICO	INSTITUCION	TÍTULO OBTENIDO
UNIVERSITARIO	Universidad Nacional De Asunción - Fac. De Arquitectura.-	ARQUITECTO

EXPERIENCIA LABORAL

EMPRESA	ÚLTIMO CARGO	AÑOS TRABAJADOS
Proyec S.A.E.	Presidente	Fundador

Maria Teresa Britos de Cazal | Director Suplente

FECHA DE NACIMIENTO 18/07/1959
 NACIONALIDAD Paraguaya
 ESTADO CIVIL Casada
 C.I. 604.669

FORMACION ACADÉMICA

NIVEL ACADEMICO	INSTITUCION	TÍTULO OBTENIDO
UNIVERSITARIO	Universidad Autónoma	Administración de Empresas

EXPERIENCIA LABORAL

EMPRESA	ÚLTIMO CARGO	AÑOS TRABAJADOS
Proyec S.A.E.	Vice Presidente	Fundador



Lic. Rodrigo Cazal
Gerente General



Sadiz Nidia Ávalos Melgarejo | Sindico Titular

FECHA DE NACIMIENTO 28/01/1953
 NACIONALIDAD Paraguaya
 ESTADO CIVIL Casada
 C.I. 421.949

FORMACION ACADEMICA

NIVEL ACADEMICO	INSTITUCION	TITULO OBTENIDO
Terciario	Universidad Católica	Lic. en Contabilidad

EXPERIENCIA LABORAL EMPRESA	ULTIMO CARGO	AÑOS TRABAJADOS
Casamada Motors	Administradora	10 años
PROYEC S.A.E.	Administradora	10 años

Juan Esteban Cáceres Arzamendia | Sindico Suplente

DATOS PERSONALES

FECHA DE NACIMIENTO 17/09/1977
 NACIONALIDAD Paraguaya
 ESTADO CIVIL Soltero
 C.I. 1.783.343

FORMACION ACADÉMICA

NIVEL ACADEMICO	INSTITUCION	TITULO OBTENIDO
Terciaria	Universidad Católica de Asunción	Lic. en Administración de Empresas

EXPERIENCIA LABORAL EMPRESA	ULTIMO CARGO	AÑOS TRABAJADOS
JCC Emprendimientos	Administrador	Actual
PROYEC S.A.E.	Administrador	4 años

CP. Leticia Mabel Guillén Trinidad | Gerente Administrativo

DATOS PERSONALES

FECHA DE NACIMIENTO 15/05/1981
 NACIONALIDAD Paraguaya
 ESTADO CIVIL Separada
 C.I. 2.332.609

FORMACION ACADÉMICA

NIVEL ACADEMICO	INSTITUCION	TITULO OBTENIDO
Universitario	Facultad de Ciencias Económicas UNA	Contadora Pública

EXPERIENCIA LABORAL EMPRESA	CARGO	AÑOS TRABAJADOS
Grupo Editorial ATLAS	Gerente Administrativa de Ventas	10 años
PROYEC S.A.E.	Gerente Administrativa	3 años y 7 meses.



Proyec[®]
S.A.E.

Lic. Rodrigo Casal
Gerente General

Alcibiades Francisco González Bogado | Gerente Técnico
DATOS PERSONALES

FECHA DE NACIMIENTO	22/07/1975
NACIONALIDAD	Paraguaya
ESTADO CIVIL	Casado
C.I.	2.196.567

FORMACION ACADÉMICA

NIVEL ACADEMICO	INSTITUCION	TITULO OBTENIDO
Técnico	SNPP	Técnico Electricista
Universitario	UCSA	Ingeniería Industrial
Terciario	UCSA	Técnico Superior

EXPERIENCIA LABORAL

EMPRESA	CARGO	AÑOS TRABAJADOS
San Vicente Bobinados	Técnico Bobinador	10 años
PROYEC S.A.E.	Gerente Técnico	20 años

2.4. Remuneración y Bonificaciones a Directores y Altos Funcionarios ✓

Monto Global de Remuneración a Directores y Altos Funcionarios: Gs. 811.363.641 (Guaraníes ochocientos once millones trescientos sesenta y tres seiscientos cuarenta y uno) al 31/12/2018.

Sindicato: No posee.

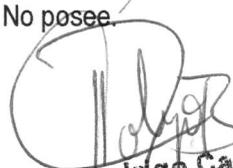
2.5. Número de Empleados: 56 ✓
3. VINCULACIONES ✓
3.1. Vinculación por acciones: No posee. ✓
3.2. Vinculación de Directores y Altos Funcionarios en otras empresas (por acciones y por cargos):
Vinculación por cargo

Nombre y Apellido	Empresa	Cargo
Sadiz Nidia Ávalos Melgarejo	Casamada Motors	Administradora
Juan Esteban Cáceres Arzamendia	JCC Emprendimientos	Administrador

Vinculación por acciones

Nombre y Apellido	Empresa	% de Participación	Monto
Oswaldo Cazal	IMET S.A.	50%	Gs. 300.000.000
María Teresa Britos	IMET S.A.	50%	Gs. 300.000.000

Obs.: IMET S.A. Vende y alquila equipos para construcción

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


Lic. Rodrigo Cazal
 Gerente General
 PROYEC S.A.E.

4. Información Económica – Financiera – Patrimonial

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

Balance General (En Guaraníes)

ACTIVO	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	31/03/2019
ACTIVO CORRIENTE					
Disponibilidades	2.297.423.786	1.065.577.170	1.666.216.094	241.376.778	404.981.414
Créditos	2.159.917.277	3.867.952.621	5.221.068.654	10.996.917.929	12.619.576.969
Otros Créditos	2.332.794.036	1.769.445.343	1.031.087.218	1.279.178.189	1.445.322.945
Bienes de Cambio	12.917.353.732	13.675.506.634	17.547.444.630	17.573.172.563	20.045.798.650
Otros Activos	34.813.766	837.349.788	393.386.765	489.160.294	364.100.819
Total Activo Corriente	19.742.302.597	21.215.831.556	25.859.203.361	30.579.805.753	34.879.780.797
ACTIVO NO CORRIENTE					
Créditos	1.660.879.891	163.658.468	0	0	0
Bienes de Uso	8.271.325.623	8.353.445.545	9.744.390.327	11.586.560.165	11.440.876.633
Bienes Intangibles	7.197.252	5.397.939	4.913.281	0	27.225.000
Otros Activos		320.868.493	531.722.586	40.811.105	40.811.105
Total Activo no Corriente	9.939.402.766	8.843.370.445	10.281.026.194	11.627.371.270	11.508.912.738
Total Activo	29.681.705.363	30.059.202.001	36.140.229.555	42.207.177.023	46.388.693.535
PASIVO	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	31/03/2019
PASIVO CORRIENTE					
Comerciales	9.656.905.485	5.760.896.865	12.962.774.868	14.262.386.113	19.816.509.502
Financieras	362.454.875	2.910.023.633	894.637.413	4.386.273.488	3.768.955.077
Fiscales	71.907.509	345.701.874	3.841.762	43.369.928	3.131.398
Sociales	79.812.048	42.278.317	270.601.684	1.053.218.405	233.699.382
Total Pasivo Corriente	10.171.079.917	9.058.900.689	14.131.855.727	19.745.247.934	23.822.295.359
PASIVO NO CORRIENTE					
Financieras	4.182.582.457	2.270.868.493	3.661.285.793	756.508.078	756.508.078
Total Pasivo No Corriente	4.182.582.457	2.270.868.493	3.661.285.793	756.508.078	756.508.078
Total Pasivo	14.353.662.374	11.329.769.182	17.793.141.520	20.501.756.012	24.578.803.437
PATRIMONIO NETO					
Capital	5.000.000.000	5.000.000.000	5.000.000.000	5.000.000.000	5.000.000.000
Aporte Irrevocable p/Aumento Capital	0	0	0	5.000.000.000	5.000.000.000
Reserva Legal	300.000.000	300.000.000	300.000.000	533.256.774	533.256.774
Reserva Facultativa	0	0	0	3.522.601.748	3.522.601.748
Reserva de Revalúo	2.729.906.054	3.041.280.463	3.407.594.198	3.714.990.983	3.714.990.983
Resultado Acumulado	5.069.667.790	5.558.710.082	8.955.891.176	0	3.934.571.506
Resultado del Ejercicio	2.228.469.145	4.829.442.274	683.602.661	3.934.571.506	104.469.087
Total Patrimonio Neto	15.328.042.989	18.729.432.819	18.347.088.035	21.705.421.011	21.809.890.098
Total Pasivo y Patrimonio Neto	29.681.705.363	30.059.202.001	36.140.229.555	42.207.177.023	46.388.693.535

Estado de Resultados

	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	31/03/2019
Ventas de Mercaderías, Comisiones y Obras	17.817.035.186	31.152.353.537	21.432.762.969	20.726.113.552	5.543.273.369
Menos: Costo de Mercaderías y de Obras	-12.152.459.775	-16.390.687.893	-11.626.301.011	-9.809.903.827	-3.830.302.362
Utilidad Operativa Bruta	5.664.575.411	14.761.665.644	9.806.461.958	10.916.209.725	1.712.971.007
Mas:					
Intereses Cobrados	3.571.597	499.581	61.843	0	0
Financieros (Diferencias de cambio)	352.303.132	159.391.383	85.226.863	65.977.272	25.030.605
Ingresos Varios	472.934.848	211.478	257.336.435	257.673.825	91.561.015
Ingresos para venta Activo Fijo	1.435.168.269	409893559	619.214.059	961.147.874	51.708.181
Comisiones Cobradas	2.424.822.991	966.714.883	637.609.309	1.535.997.594	75.647.067
Descuentos Obtenidos	9.065.034	0	1.952.745	0	0
Desgaste de Maquinas/Mercaderías en Garantía	4.697.865.871	1.536.710.884	1.601.401.254	3.793.125.843	256.603.515
Menos: GASTOS OPERATIVOS					
Comercializacion	-838.553.867	-699.392.279	-624.551.466	-79.609.471	-16.974.634
Administrativos	-6.226.821.919	-9.242.601.256	-8.824.994.169	-9.113.806.647	-1.689.216.011
Otros	0	0	0	0	0
Gastos Financieros	-798.967.655	-932.057.970	-1.148.059.016	-1.084.040.742	-158.914.790
	-7.864.343.441	-10.874.051.505	-10.597.604.651	-10.277.456.860	-1.865.105.435
RESULTADO POR OPERACIONES ORDINARIAS	2.498.097.841	5.424.325.023	810.258.561	4.431.878.708	104.469.087
Menos:					
Impuesto a la Renta	269.628.696	594.882.749	126.655.900	497.307.202	0
RESULTADO DEL EJERCICIO	2.228.469.145	4.829.442.274	683.602.661	3.934.571.506	104.469.087

Proyec[®]
S.A.E.

[Firma manuscrita]

Lt. Rodrigo Cazal
Gerente General
Proyec

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

Datos/Ratios	31/12/15	31/12/16	31/12/17	31/12/18	31/03/19
Ingresos Operativos Netos	17.817.035.186	31.152.353.537	21.432.762.969	20.726.113.552	5.543.273.369
Resultados Netos	2.228.469.145	4.829.442.274	683.602.661	3.934.571.506	104.469.087
Activo Total	29.681.705.363	30.059.202.001	36.140.229.555	42.207.177.023	46.388.693.535
Pasivo Total	14.353.662.374	11.329.769.182	17.793.141.520	20.501.756.012	24.578.803.437
Deudas Financieras	4.545.037.332	5.180.892.126	4.555.923.206	5.142.781.566	4.525.463.155
Margen líquido (Resultado Neto/Ingresos Operativos Netos)	13%	16%	3%	19%	2%
Rentabilidad del Activo (Resultado Neto/Activo Total)	8%	16%	2%	9%	0,2%
Rentabilidad del Patrimonio (Resultado Neto/Patrimonio Neto)	15%	26%	4%	18%	0,5%
Liquidez corriente (Activo Corriente/Pasivo Corriente)	1,94	2,34	1,83	1,55	1,46
Ratio de Prueba Ácida [(Activo Corriente – Bienes de Cambio)/Pasivo Corriente]	0,67	0,83	0,59	0,66	0,62
Apalancamiento respecto al Activo (Pasivo Total/Activo Total)	48%	38%	49%	49%	53%
Apalancamiento respecto al Patrimonio (Pasivo Total/Patrimonio Neto)	0,94	0,60	0,97	0,94	1,13
Inmovilización (Activo no corriente/activo total)	33%	29%	28%	28%	25%
Rotación de Existencia - en días Ingresos Operativos Netos/(Existencias/365)	503	831	446	430	25
Periodo Promedio de Cobranza - en días Cuentas por Cobrar/(Ventas/365)	44	45	89	194	207

Proyec[®]
S.A.E.

Lt. Rodrigo Caza
Gerente General

4.3 Deudas Financieras: Bancarias, Bursátiles y otras deudas financieras: (Expresadas en GS.) al 31/03/2019.

Deudas Bancarias	Total	A vencer	Vencido	Fecha de Vencimiento
Tarjeta de Crédito a Pagar	97.858.047	97.858.047	-	30/04/2019
Banco Nación Argentina (Capital e Intereses)	1.805.244.655	1.805.244.655	-	30/04/2019
Banco Continental (Capital e Intereses)	1.472.345.438	1.472.345.438	-	31/01/2021
BBVA (Capital e Intereses)	1.149.979.015	1.149.979.015	-	31/07/2020

4.4 Deudas Privilegiadas, Garantías Prendarias o Hipotecarias a favor de terceros:
PROYEC S.A.E. no posee deudas privilegiadas, garantías prendarias o hipotecarias a favor de terceros.

Proyec[®]
S.A.E.


Lic. Rodrigo Csza
Gerente General
Proyec

5 Trayectoria en el Mercado Bursátil

- 5.3 **Año de ingreso:** 2013
- 5.4 **Registro en Bolsa:** Resolución CNV N° 53E/13 del 19/09/2013
Resolución BVPASA N° 1211/13 del 24/10/2013
- 5.5 **Categoría bajo la cual fue registrada:** S.A.E. (Sociedad Anónima Emisora)
- 5.6 **Cuadro resumen de todas las emisiones:**

N°	Resolución	Fecha	Programa	Serie	Moneda	Monto Emitido	Monto Colocado	Monto Vencido y Pagado	Situación	Destino de la Emisión
1	CNVN°69E/13	26/11/2013	G1	1	Gs.	100.000.000	100.000.000	Gs. 100.000.000	100% vencido y pagado	Ampliación y remodelación edilicia, Apertura de sucursal y equipamiento del local, Adquisición de vehículos y máquinas, Acondicionamiento.
				2	Gs.	3.900.000.000	3.900.000.000	Gs. 3.900.000.000	100% vencido y pagado	

5.7 **Detalle de emisiones vigentes – calendario de pagos:** No existen emisiones vigentes a la fecha.

5.8 **Antecedentes de suspensiones/prohibiciones:** No registra antecedentes.

Proyec[®]
S.A.E.


Lic. Rodrigo Casal
Gerente General
Proyec

6 Factores de Riesgo

6.3 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 de la sociedad.

Las principales líneas de productos comercializadas por la empresa son importadas, por lo que existe una exposición a las variaciones del tipo de cambio. Una fuerte depreciación de la moneda afectaría negativamente los resultados de la sociedad. Por lo contrario, una marcada apreciación de la moneda local (disminución del tipo de cambio) abarataría sus importaciones.

Paraguay mantiene un régimen de tipo de cambio flexible. Sin embargo, la moneda se ha mantenido relativamente estable en los últimos 5 años por lo que no se esperan importantes cambios en el largo plazo disminuyendo de esta forma el riesgo por tipo de cambio. Además, la emisión de bonos es en moneda local, la misma que sus ingresos por lo que parte del riesgo por tipo de cambio se encuentra cubierto a través de este factor.

- ✓ **Riesgos de tasas de interés:** El riesgo de tasa de interés es un riesgo de mercado, marcado por la probabilidad de sufrir pérdidas por movimientos adversos de la tasa de interés. Un aumento del tipo de interés podría disminuir los márgenes de Proyec S.A.E. en determinados proyectos de construcción; sin embargo, a través de la emisión de bonos se busca fijar la tasa de interés a largo plazo para tener mayor previsibilidad en los márgenes de la compañía. El mercado financiero actual permite acceder a tasas de financiamiento adecuadas, en un entorno global de suba de tipos de interés a mediano plazo.
- ✓ **Riesgos por 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, Proyec S.A.E. hace una revisión mensual de sus precios y costos, en el proceso de control presupuestario. 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.

4.1. Riesgos político-sociales: ✓

Este riesgo va asociado a las actuaciones del gobierno que puede afectar negativamente a las empresas. Paraguay a pesar de algunos episodios de inestabilidad política ha mejorado su calificación crediticia en los últimos años. La agencia Fitch Ratings elevó en diciembre de 2018 la calificación de Paraguay de BB a BB+, justificó la valoración de acuerdo con la resistencia de la economía paraguaya a los choques externos, combinada con un crecimiento favorable y una diversificación económica. Según sus datos Paraguay creció de promedio un 4,3% en los últimos cinco años. Asimismo sostiene que el gobierno electo en 2018, liderado por Mario Abdo, mantendría la misma disciplina fiscal de la administración saliente y que no se esperan cambios significativos en el marco de la política económica. Se espera que Paraguay siga mejorando su calificación crediticia y alcance el grado de inversión dentro de los próximos cinco años. El gobierno está pasando por un proceso de fortalecer y consolidar los proyectos encaminados a principios de mandato. El gobierno actual mantiene en agenda proyectos de infraestructura y construcción los cuales se encuadran dentro del sector de PROYEC S.A.E.. La falta de infraestructura es uno de los principales problemas a atender por parte de la administración pública y privada en el Paraguay.

4.2. Riesgos Legales ✓

Potencial impacto en las utilidades de la compañía derivados de nuevas disposiciones gubernamentales, leyes o nuevas políticas, así como por el incumplimiento de las leyes.

A la fecha no se esperan reformas legislativas que pudiesen afectar al ciclo del negocio. Además, la empresa no presenta incumplimientos legales y/o contractuales a la fecha que pudiesen ser objeto de demandas, reclamos, investigaciones, procedimientos administrativos, etc.

De esta forma, a la fecha el riesgo de tener: multas, sanciones, cierre o suspensión de productos o servicios es mínima.

4.3. Riesgos Ambientales ✓

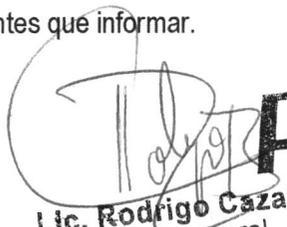
La empresa posee instalaciones que se adecuan a las normas y reglamentaciones vigentes y aprobadas por las autoridades competentes.

4.4. Riesgos propios de la empresa /proyecto ✓

El riesgo de la empresa se refiere a las operaciones del negocio en sí mismas. Sin duda es una de las principales consideraciones que debe afrontar el empresario al evaluar su proyecto de inversión puesto debe analizar los flujos de efectivo proyectados para analizar el pago de sus compromisos presentes y futuros. El flujo de caja proyectado expuesto en el punto 4.2 refleja la capacidad de pago de las obligaciones. Sin embargo, existen riesgos intrínsecos de la empresa, los cuáles serían un crecimiento menor del esperado en las ventas, costos mayores a los inicialmente previstos y la entrada no prevista de un nuevo competidor en el mercado.

7 Hechos relevantes ✓

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



proyec
S.A.E.
Lic. Rodrigo Cazai
Gerente General
D.R.O.M.P.