

**BALANCE GENERAL**  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

	<u>31.12.15</u>	<u>31.12.14</u>
<b>ACTIVO</b>		
<b>Corriente</b>		
Disponibilidades - Nota 4	386.612.039	736.621.045
Créditos - Nota 5	20.199.683.111	18.282.596.411
Bienes de Cambio - Nota 6	33.382.661.807	34.427.220.238
Cargos Diferidos Corriente	<u>193.693.053</u>	<u>138.736.845</u>
<b>Total Activo Corriente</b>	<u><b>54.162.650.010</b></u>	<u><b>53.585.174.539</b></u>
<b>No Corriente</b>		
Bienes de Uso - Nota 2, c) - Anexo A	50.991.931.808	49.661.792.274
Cargos Diferidos No Corriente	<u>1.483.235.598</u>	<u>1.526.180.128</u>
<b>Total Activo no Corriente</b>	<u><b>52.475.167.406</b></u>	<u><b>51.187.972.402</b></u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<u><b>106.637.817.416</b></u>	<u><b>104.773.146.941</b></u>
<b>PASIVO</b>		
<b>Corriente</b>		
Deudas Comerciales - Nota 7	9.546.378.255	10.613.471.779
Deudas Financieras - Nota 8	22.341.414.581	19.640.015.833
Deudas Fiscales - Nota 9	301.091.493	923.491.705
Deudas Sociales	2.108.180.082	2.484.646.972
Otras Deudas	-	164.152.112
Provisiones - Nota 10	<u>211.165.909</u>	<u>4.829.925.730</u>
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<u><b>34.508.230.320</b></u>	<u><b>38.655.704.131</b></u>
<b>No Corriente</b>		
Deudas Financieras - Nota 8.	12.881.870.606	15.240.830.957
Deudas Comerciales - Nota 7.	<u>3.814.879.930</u>	<u>12.678.244.441</u>
<b>Total Pasivo no Corriente</b>	<u><b>16.696.750.536</b></u>	<u><b>27.919.075.398</b></u>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<u><b>51.204.980.856</b></u>	<u><b>66.574.779.529</b></u>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		
Capital Social Integrado- Nota 13	27.568.000.000	21.536.000.000
Aporte Irrevocable a Capitalizar	16.931.600.000	6.034.600.000
Reserva Legal	815.186.100	795.765.578
Reserva de Revalúo Ley 125/91	859.519.047	859.519.047
Revalúo Técnico - Nota 11	8.712.553.621	8.712.553.621
Resultados Acumulados	259.929.166	167.590.194
Resultado del Ejercicio	<u>286.048.626</u>	<u>92.338.972</u>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<u><b>55.432.836.560</b></u>	<u><b>38.198.367.412</b></u>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<u><b>106.637.817.416</b></u>	<u><b>104.773.146.941</b></u>

Las notas y anexos que se adjuntan forman parte de los estados financieros

Jorge Burchicoff  
Presidente

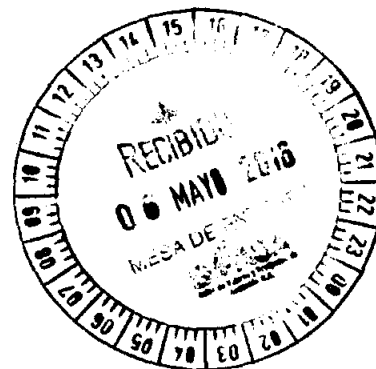
Gerardo Duse  
Síndico

Lic. Víctor Landalda  
Contador

Firmado al solo efecto de su  
Identificación con el Dictamen de fecha

27 ABR 2016

CONSULTORA ALEMANA PARAGUAYA

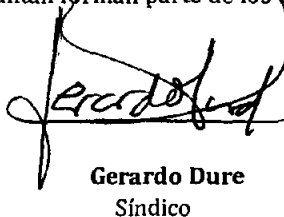


**ESTADO DE RESULTADOS  
POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL  
1° DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 y 2014  
(Expresado en guaraníes)**

	<u>31.12.15</u>	<u>31.12.14</u>
<b>Ventas Netas</b>	40.544.487.389	39.360.070.643
Menos: Costos de Mercaderías Vendidas (Anexo F)	(30.125.368.249)	(31.052.346.366)
<b>Ganancia Bruta</b>	<u>10.419.119.140</u>	<u>8.307.724.277</u>
<b>Menos: Gastos Operativos</b>		
De Comercialización (Anexo H)	(960.462.063)	(1.561.310.913)
De Administración (Anexo H)	(5.059.917.572)	(3.631.888.506)
Financieros (Anexo H)	(5.190.106.908)	(5.259.623.333)
	<u>(11.210.486.543)</u>	<u>(10.452.822.752)</u>
<b>Resultado por Operaciones Ordinarias</b>	<u>(791.367.403)</u>	<u>(2.145.098.475)</u>
Más: Ingresos Extraordinarios	1.135.085.366	2.277.912.410
Menos: Gastos No Operativos (Anexo H)	-	(36.097.793)
<b>Ganancia del Ejercicio</b>	<u>343.717.963</u>	<u>96.716.142</u>
Impuesto a la renta	(57.669.337)	(4.377.170)
<b>Ganancia Neta</b>	<u>286.048.626</u>	<u>92.338.972</u>

Las notas y anexos que se adjuntan forman parte de los estados financieros

  
Jorge Banchicoff  
Presidente

  
Gerardo Dure  
Síndico

  
Lic. Víctor Landaída  
Contador

Firmado al solo efecto de su  
identificación con el Dictamen de fecha  
27 ABR 2016  
CONSULTORA ALEMANA PARAGUAYA

**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO  
POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL  
1º DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 y 2014  
(Expresado en guaraníes)**

RUBROS	CAPITAL SOCIAL INTEGRADO	APOORTE IRREVOCABLE DE CAPITAL	RESERVAS			RESULTADOS		Total Patrimonio Neto al cierre
			Legal	Revalúo	Técnico	Acumulados	Ejercicio	
Saldo al 31/12/2014	21.536.000.000	6.034.600.000	795.765.578	859.519.047	8.712.553.621	167.590.194	92.338.972	38.198.367.412
Aumento de Capital	6.032.000.000	(6.032.000.000)	-	-	-	92.338.972	(92.338.972)	-
Aporte Irrevocable a Capitalizar	-	16.929.000.000	-	-	-	-	-	16.929.000.000
Reserva de Revalúo del Ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-
Reserva Técnico	-	-	19.420.522	-	-	-	-	19.420.522
Reserva Legal	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado del Ejercicio	-	-	-	-	-	-	286.048.626	286.048.626
<b>Totales al 31/12/2015</b>	<b>27.568.000.000</b>	<b>16.931.600.000</b>	<b>815.186.100</b>	<b>859.519.047</b>	<b>8.712.553.621</b>	<b>259.929.166</b>	<b>286.048.626</b>	<b>55.432.836.560</b>
<b>Totales al 31/12/2014</b>	<b>21.536.000.000</b>	<b>6.034.600.000</b>	<b>795.765.578</b>	<b>859.519.047</b>	<b>8.712.553.621</b>	<b>167.590.194</b>	<b>92.338.972</b>	<b>38.198.367.412</b>

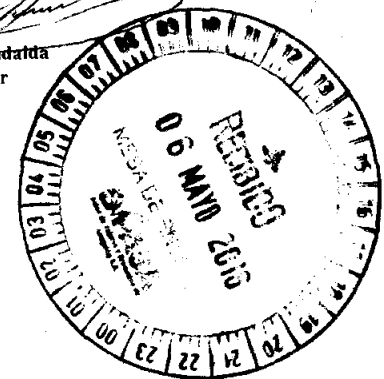
Las notas y anexos que se adjuntan forman parte de los estados financieros

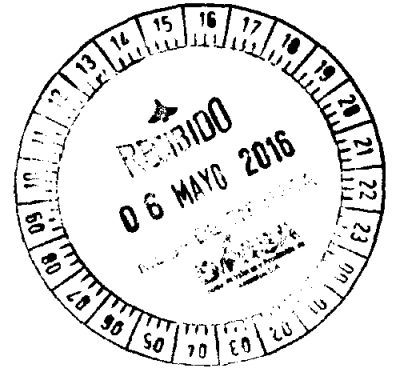
*[Firma]*  
Jorge Bunchicoff  
Presidente

*[Firma]*  
Gerardo Dure  
Síndico

*[Firma]*  
Lic. Victor Landalúa  
Contador

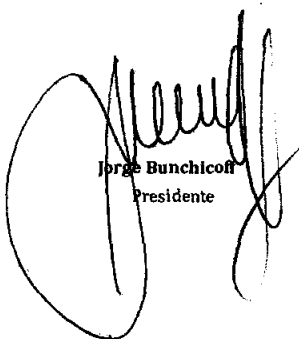
Firmado al solo efecto de su  
Identificación con el Dictamen de fecha  
27 ABR 2016  
CONSULTORA ALEMANA PARAGUAYA

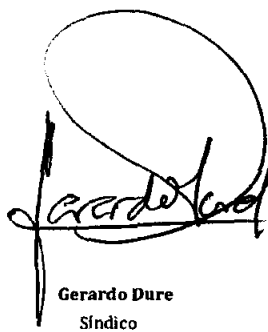




**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL**  
**1° DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 y 2014**  
 (Expresado en guaraníes)

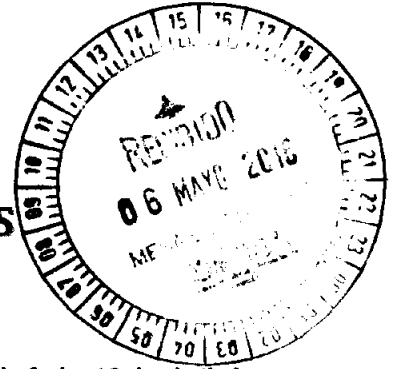
<u>Flujo de efectivo por las actividades operativas</u>	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Efectivo recibido de Clientes por Ventas	38.912.590.943	39.908.288.095
Pago a Proveedores y Empleados	(37.536.103.690)	(38.639.728.639)
Tributo maquila	(410.490.688)	(355.930.271)
Impuesto a la Renta		(4.377.170)
<b>Efectivo neto proporcionado (aplicado) por las actividades de operación</b>	<b>965.996.565</b>	<b>908.252.015</b>
<u>Aumento (disminución) en los Activos de Operación</u>		
Créditos		(6.665.264.252)
		<b>(6.665.264.252)</b>
<u>Flujo de efectivo por actividades de inversión</u>		
Compra de Propiedad, Planta y Equipos	(283.216.990)	(2.894.462.624)
Venta de Propiedad, Planta y Equipos	-	-
Inversiones realizadas en nueva planta industrial		(826.992.456)
<b>Efectivo neto proporcionado (aplicado) por las actividades de Inversión</b>	<b>(283.216.990)</b>	<b>(3.721.455.080)</b>
<u>Flujo de efectivo por actividades de financiación</u>		
Aportes de Capital	-	6.034.600.000
Aporte Irrevocable a Capitalizar	-	-
Distribucion de utilidades	-	(4.974.772)
Préstamos obtenidos (amortizados) - Neto	(1.032.788.581)	4.069.060.995
<b>Efectivo neto proporcionado (aplicado) por las actividades de Financiación</b>	<b>(1.032.788.581)</b>	<b>10.098.686.223</b>
<b>Efectos de la ganancias o pérdidas de cambio en el Efectivo y sus equivalentes</b>		
Aumento(o disminución)neto de efectivo y sus equivalentes	(350.009.006)	620.218.905
Efectivo y su equivalente al comienzo del periodo	736.621.045	116.402.140
<b>Efectivo y su equivalente al cierre del periodo</b>	<b>386.612.039</b>	<b>736.621.045</b>

  
 Jorge Bunchicoff  
 Presidente

  
 Gerardo Dure  
 Síndico

  
 Lic. Victor Landalda  
 Contador

Firmado al solo efecto de su  
 identificación con el Dictamen de fecha  
 27 ABR 2016  
 CONSULTORA ALEMANA PARAGUAYA



## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

### 1. El Ente.

La empresa **Blue Design S.A.** fue constituida por Escritura Pública N° 30 de fecha 12 de abril de 1999, pasada ante el Escribano José María Livieres Guggiari siendo aprobados sus Estatutos Sociales e Inscripta en el Registro Público de Comercio, Bajo el N° 530, Serie B, Folio 3026 y siguientes, Sección Contratos, el 27 de Mayo 1.999.

Los Estatutos Fueron modificados según Escrituras Pública N° 4 de 15 diciembre de 2011, Inscripta en el Registro Público de Comercio de 16 de Marzo de 2011, bajo el N° 161 Serie D y al folio 1.790.

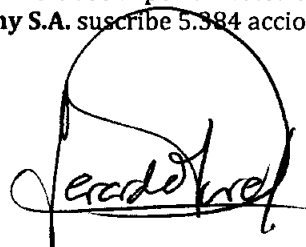
La Sociedad tiene como actividad principal la producción, industrialización, comercialización y transformación de materias primas, insumos fabricación y/o la elaboración de prendas de vestir así como aquellas actividades directa y/o indirectamente relacionadas como éstas, como maquila importación de materias primas, suministros, máquinas y equipos la distribución, comercialización y exportación de productos en el ramo textil. Su domicilio legal actual está ubicado en la calle del Carmen N° 300, Barrio Fátima de la ciudad de San Lorenzo, Republica del Paraguay.


El 02 de enero de 2.009 la sociedad suscribió un contrato de suministro bajo sistema de maquila de exportación entre Blue Design Holding Inc. y Blue Design S.A. considerada como Matriz y Maquiladora respectivamente. La Matriz proporcionará las materias primas y los insumos necesarios o, los medios que considere necesarios para adquirirlos, así como la asistencia técnica y formación del personal de la maquiladora. La maquiladora es la elaboradora de productos del ramo textil y se compromete a suministrar la totalidad de los productos que se obtiene de los procesos sobre la materia prima suministrada por la matriz.


En fecha 15 de diciembre de 2011 la sociedad suscribió un acuerdo de incorporación de accionistas. En razón de una estrategia comercial, operativa y financiera de Blue Design S.A. y Blue Design Holding INC, con Trenou Company Sociedad Anónima. A través del referido acuerdo las partes han acordado que este último ingrese como accionista con una cantidad de acciones que represente el 25% del capital social, realizando un aporte de U\$. 2.500.000, tal como se menciona en la página 1. Cabe señalar que de conformidad con lo establecido en el mencionado acuerdo, la totalidad del aporte será destinado exclusivamente al proyecto.

En fecha 29 de julio de 2013 los estatutos sociales fueron nuevamente modificados según escritura Pública N° 38, en el mismo la participación accionaria de la sociedad al 31 de diciembre de 2013 queda conformada de la siguiente manera; **A) Jorge Bunchicoff** suscribe 8.076 acciones clase A por un valor de ocho mil setenta y seis millones de guaraníes, **B) Blondies S.A.** suscribe 8.076 acciones clase A por un valor de ocho mil setenta y seis millones de guaraníes y **C) Trenou Company S.A.** suscribe 5.384 acciones clase B.

  
**LIC. VÍCTOR LANDAIDA**  
Contador

  
**GERARDO DURE**  
Síndico

  
**JORGE BUNCHICOFF**  
Presidente

Firmado al solo efecto de su  
Identificación con el Dictamen de fecha  
  
27 ABR 2016  
**CONSULTORA ALEMANA PARAGUAYA**



Según Acta Asamblea General extraordinaria Nro. 34 de fecha 26 de diciembre de 2014 se ha tomado la decisión de modificación de los estatutos sociales. Artículo 1° del Capítulo I. La sociedad Blue Design S.A. girará a partir de la inscripción en los registros públicos bajo la denominación de Blue Design S.A.E. Artículo 5to. del Capítulo II de la presente acta, se establece que el capital social se fija en la cantidad de guaraníes veinte y dos mil millones (22.000.000.000) en que se encuentran representadas en 22.000 acciones ordinarias nominativas con un valor nominal guaraníes un millón (1.000.000) cada una.

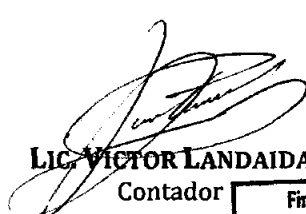
La composición accionaria queda de la siguiente manera mencionada en el artículo trigésimo primero del capítulo III, quedan emitidas veintidós mil acciones nominativas de un millón de guaraníes cada una, de las cuales quedan suscriptas e integradas 21.536 acciones de la siguientes manera **A) Jorge Bunchicoff** suscribe 6.784 acciones clase a por un valor de seis mil setecientos Ochenta y cuatro millones de guaraníes, numeradas del 1 al 6.784 **B) Blondies S.A.** suscribe 6.784 acciones clase A por un valor de seis mil setecientos Ochenta y cuatro millones de guaraníes, numeradas del 6.785. al 13.568 **C) Zelinger Company S.A.** suscribe 7.968 acciones clase B por un valor de siete mil novecientos sesenta y ocho millones de guaraníes.

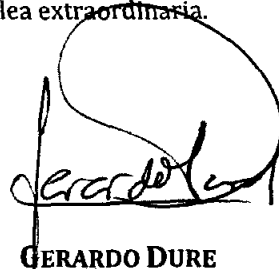
Las acciones de Blue Design S.A. pertenecientes a Trenou Company S.A. pasaron a pertenecer a la empresa Zelinger Internacional S.A. en fecha 31/12/2014, este hecho es posterior a la Asamblea General Extraordinaria N° 34 de fecha 26/12/2014.

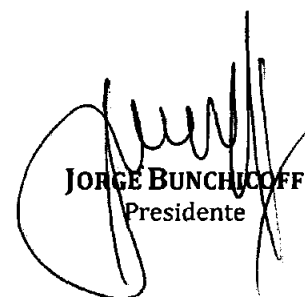
A fin de cumplir con los requisitos previstos en la Ley 1.284/98 del Mercado de Valores, los estatutos de la sociedad fueron modificados por Escritura Pública N° 11 del veinticinco de febrero de 2015, pasada ante la Escribana Pública Silvana Peroni Giralt, titular del Registro N° 527; Inscripta en el Registro Público de comercio bajo en N° 499, Serie "B", Folio 6517, el 20/05/2015 y en el Registro de Personas Jurídicas y Asociaciones, bajo en N° 170, Folio 1622 y siguientes, serie E, el 20/05/2015.-

Según Acta de asamblea extraordinaria de accionistas N° 36 del 20 de abril de 2015, los accionistas deciden aumentar el capital social de la empresa. Capital Social (de acuerdo al artículo 5 de los estatutos sociales): Gs. 27.568.000.000 (Guaraníes Veintisiete Mil Quinientos Sesenta y Ocho Millones).

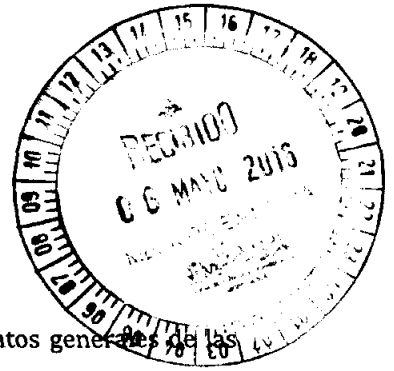
Representado por 27.568 (Veintisiete mil Quinientos Sesenta y Ocho) acciones ordinarias de Gs. 1.000.000 (Un Millón) cada una, que a la vez están enumeradas del 0001 al 13.784 Clase A y del 0001 al 13.784 Clase B. Las cuales según Acta de asamblea ordinaria de accionistas N° 37 del 20 de abril de 2015 quedan suscriptas e integradas 27.568 acciones de la siguientes manera **A) Jorge Bunchicoff** suscribe 6.892 acciones clase a por un valor de seis mil ochocientos noventa y dos millones de guaraníes, numeradas del 1 al 6.892 **B) Blondies S.A.** suscribe 6.892 acciones clase A por un valor de seis mil ochocientos noventa y dos millones de guaraníes, numeradas del 6.893 al 13.784 **C) Zelinger Company S.A.** suscribe 13.784 acciones clase B por un valor de Trece mil setecientos ochenta y cuatro millones de guaraníes. Pendiente de la protocolización por escritura pública el presente acta y formalicen la inscripción del estatuto aprobada por unanimidad en asamblea extraordinaria.

  
LIC. VICTOR LANDAIDA  
Contador

  
GERARDO DURE  
Sindico

  
JORGE BUNCHICOFF  
Presidente

Firmado al solo efecto de su  
Identificación con el Dictamen de fecha  
27 ABR 2016  
CONSULTORA ALEMANA PARAGUAYA



**2. Políticas de Contabilidad.**

La Sociedad adopta sus políticas de contabilidad, siguiendo los lineamientos generales de las prácticas contables usuales en el país.

**a) Efectos de la Inflación en los Estados Financieros.**

Los estados financieros han sido preparados sobre la base de cifras históricas y no reconocen en forma integral los efectos de la inflación sobre la situación patrimonial, financiera y resultados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2.015. Consecuentemente, no se determina el resultado por exposición de la inflación. Constituye, sin embargo, un reconocimiento parcial del efecto inflacionario, el revalúo de los bienes de uso practicado de acuerdo a los procedimientos descriptos en el punto c), de esta nota, y el ajuste de los tipos de cambio de activos y pasivos en moneda extranjera.

**b) Moneda Extranjera.**

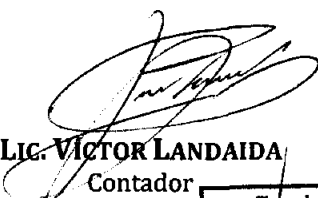
Los activos en moneda extranjera se valúan al tipo de cambio comprador vigente a la fecha de cierre y los pasivos se valúan al tipo de cambio vendedor, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados, a saber:

Moneda	Comprador	Vendedor
Dólares Americanos	5.799,89	5.813,94


Las diferencias netas de cambio devengadas por la variación de la moneda extranjera entre las fechas de concertación de las operaciones y su liquidación o valuación al cierre del período se imputan a resultados en la cuenta Diferencia de Cambio.

**c) Bienes de Uso.**

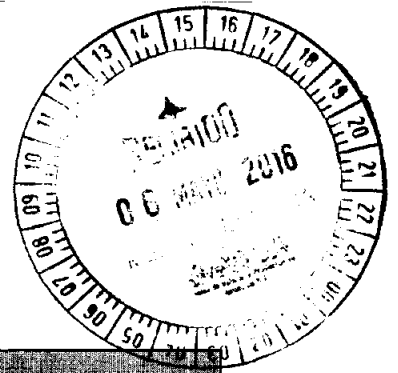
Los bienes del Activo Fijo están valuados a su costo de adquisición y revaluado de acuerdo con las disposiciones de la Ley N° 125/91, utilizando los coeficientes que reflejan la inflación en el país. El incremento neto en el valor de los bienes tiene como contrapartida una reserva especial que forma parte del Patrimonio Neto. Los bienes son depreciados utilizando el método línea recta de acuerdo con sus años de vida útil.

  
**LIC. VÍCTOR LANDAIDA**  
Contador

  
**GERARDO DURE**  
Síndico

  
**JORGE BUNCHICOFF**  
Presidente

Firmado al solo efecto de su  
Identificación con el Dictamen de fecha  
27 ABR 2016  
**CONSULTORA ALEMANA PARAGUAYA**



Tipos de Bienes	Años de Vida Útil
Mejoras en Predio Ajeno	5
Rodados	5
Muebles y Equipos	10
Equipos de Informática	4
Edificios	40
Sistemas Informáticos	4

**d) Criterio de lo Devengado.**

La sociedad adopta el criterio contable de lo devengado para el reconocimiento de sus egresos. También es aplicada la misma política para el reconocimiento de los ingresos.

**e) CONTRATO DE FIDEICOMISO DE GARANTÍA BLUE DESIGN S.A.E.**

Por acta de directorio N° A6 de fecha 20 de noviembre de 2015 el directorio de BLUE DESIGN S.A.E. resuelve la constitución de garantías para el Programa de Emisión Global denominado G1 a través de un Fideicomiso, cuyo Patrimonio estará compuesto por Bienes muebles de la Sociedad, para lo cual presenta el informe de Tasación N° P-1283/15 de fecha 22 de setiembre de 2015 realizado por el Ing. Blas Pessolani. El fideicomiso fue instrumentado en fecha 14/12/2015 por medio del "CONTRATO DE FIDEICOMISO DE GARANTÍA BLUE DESIGN S.A.E." entre Blue Design S.A.E. (Fideicomitente), Finlatina S.A. de Finanzas en carácter fiduciario y Valores Casa de Bolsa en Carácter de Representante de obligacionistas.

El valor inicial de la GARANTÍA FIDUCIARIA equivale a la suma de 1.631.000 USD. (Un millón seiscientos treinta y un mil dólares americanos).

**3. Ejercicio Fiscal.**

El cierre de su ejercicio fiscal es el 31 de diciembre de cada año, por tanto los estados financieros abarcan el período correspondiente entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de cada año civil.

Los estados financieros que se presentan corresponden al periodo del 01 de enero de 2015 al 31 de diciembre 2015. El Balance General, Estado de Resultados, Evolución del Patrimonio Neto y Estado de Flujos de Efectivo al 31 de diciembre de 2014 son expuestos con fines comparativos.

**LIC. VÍCTOR LANDAIDA**  
Contador

**GERARDO DURE**  
Síndico

**JORGE BUNCHICOFF**  
Presidente

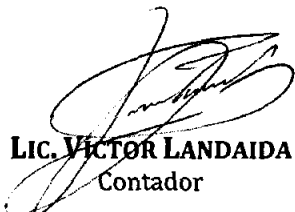
Firmado al solo efecto de su  
Identificación con el Dictamen de fecha  
27 ABR 2016  
CONSULTORA ALEMANA PARAGUAYA





#### 4. Disponibilidades.

Cuenta	31.12.15	31.12.14
Fondo Fijo Gs.	5.412.103	
Banco GNB GS	-	
Banco Atlas Cta. Cte. USD	61.771.496	
Recaudaciones a Depositar Gs.	24.655.419	13.054.586
Recaudaciones a Depositar USD	-	
Banco BBVA Cta Cte Gs	2.561.169	
Banco CitiBank Cta Cte Gs	-	742.920
Banco Itau Cja Ahorro Gs	28.500.480	657.431
Banco do Brasil Cta. Cte Gs.	-	26.925
Banco BBVA Cta Cte USD	-	1.067.262
Banco Citibank USD	-	3.582.702
Banco do Brasil Cta. Cte. USD	6.293.519	3.644.643
Banco Citibank NY N° USD	-	699.007.442
Banco Itau Cta. Cte. USD	10.189.131	641.443
Banco Continental Cta. Cte. USD	464.104	
Financiera Rio Caja de Ahorro Gs	-	6.828.210
Banco Atlas Cta. Cte. Gs	3.732.930	
Banco Atlas CDA	-	
Banco Regional Cta Cte GS	-	
Banco Regional Cta Cte USD	143.507.316	
Banco GNB USD	-	2.910.206
Banco GNB GS	-	4.457.275
Banco BBVA Cta Cte USD	99.524.372	-
<b>Total</b>	<b>386.612.039</b>	<b>736.621.045</b>

  
**LIC. VÍCTOR LANDAIDA**  
 Contador

  
**GERARDO DURE**  
 Síndico

  
**JORGE BUNCHICOFF**  
 Presidente

Firmado al solo efecto de su  
 identificación con el Dictamen de fecha  
 27 ABR 2016  
**CONSULTORA ALEMANA PARAGUAYA**

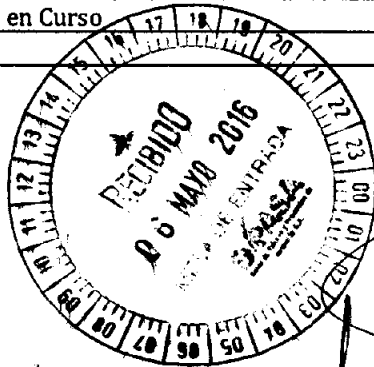
## 5. Créditos.

Cuenta	31.12.15	31.12.14
Cientes	3.233.928.857	5.365.266.277
Previsión Incobrables	- 37.342.203	- 37.342.203
Cuentas a Cobrar a directores y funcionarios	35.851.950	339.913.435
Retenciones IVA	44.488.513	41.280.167
Retenciones Renta	344.412	-
Anticipo Impuesto a la Renta	37.992.620	37.992.620
Impuesto al Valor Agregado	9.132.806.349	8.422.022.043
Certificado de Crédito Tributario en gestión	-	369.805.259
Anticipos	3.727.381.917	50.200.312
Otras Créditos	567.168.852	366.058.279
Creditos con Empresas Vinculadas	3.457.061.844	3.327.400.222
<b>Total</b>	<b>20.199.683.111</b>	<b>18.282.596.411</b>

## 6. Bienes de Cambio.

Las mercaderías están compuestas, entre otras por existencia, materia prima e insumos, productos terminados, productos en proceso, Importaciones en cursos en general. Los productos terminados se valúan a su costo de producción o valor neto de realización, el que resulte menor. El resto de las existencias se valúan a su costo de adquisición o producción, de acuerdo con el criterio de valuación de salida de existencias "promedio ponderado". El valor contable de las existencias, en su conjunto no supera su valor probable de realización. Al 31 de diciembre de 2.015 y 2.014 se compone de la siguiente manera:

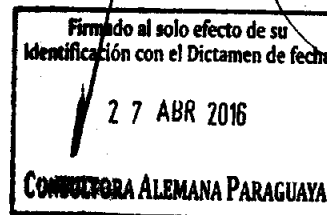
Cuenta	31.12.15	31.12.14
Mercaderías	3.292.061.530	7.071.695.408
Productos en Proceso	8.264.102.742	10.838.583.796
Materias Primas - Materiales	17.620.358.227	15.486.758.715
Materias Primas en Curso	4.206.139.308	1.030.182.319
<b>Total</b>	<b>33.382.661.807</b>	<b>34.427.220.238</b>



**LIC. VÍCTOR LANDAIDA**  
Contador

**GERARDO DURE**  
Síndico

**JORGE BUNCHICOFF**  
Presidente





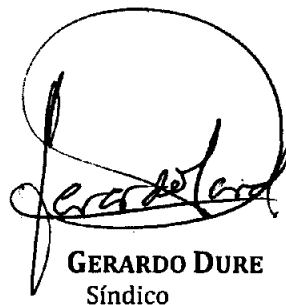
## 7. Obligaciones Comerciales.

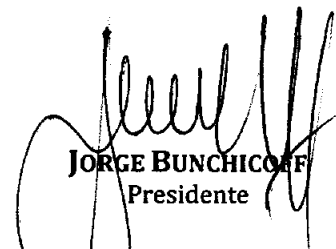
Cuentas	31.12.15	31.12.14
<b>Corto Plazo</b>		
Proveedores Locales	1.968.645.132	1.892.422.030
Proveedores Exterior	4.187.599.273	5.515.965.676
Proveedores Regional Cheq. Diferido Gs.	2.021.515.070	945.623.302
Proveedores Regional Cheq. Diferido US\$.	782.026.964	353.450.880
Proveedores Atlas Cheq. Diferido Gs.	-	216.547.501
Proveedores Cheques diferidos a pagar	-	97.703.785
Proveedores Bbva Cheq. Diferido Gs.	-	-
Proveedores otros diferidos	-	-
Adelanto de Clientes	586.591.816	1.591.758.605
<b>Total Corto Plazo</b>	<b>9.546.378.255</b>	<b>10.613.471.779</b>
<b>Largo Plazo</b>		
Otras Deudas USD y GS LP	3.814.879.930	12.678.244.441
<b>Total Largo Plazo</b>	<b>3.814.879.930</b>	<b>12.678.244.441</b>

## 8. Obligaciones Financieras.

Cuentas	Corto Plazo	Largo Plazo
Préstamos Bancarios Locales a Pagar	20.454.609.189	7.544.284.105
Intereses a Pagar Préstamos Bancarios LC.	1.356.777.616	423.673.628
(-)Intereses a Devengar	- 256.427.588	- 2.538.603.384
Bonos		7.401.145.620
Intereses a Pagar Bonos		51.370.637
Sobregiro en Cta. Cte.	786.455.364	-
<b>Total al 31.12.2015</b>	<b>22.341.414.581</b>	<b>12.881.870.606</b>
<b>Total al 31.12.2014</b>	<b>19.640.015.833</b>	<b>15.240.830.957</b>

  
**LIC. VÍCTOR LANDAIDA**  
 Contador

  
**GERARDO DURE**  
 Síndico

  
**JORGE BUNCHICOFF**  
 Presidente

Firmado al solo efecto de su  
 Identificación con el Dictamen de fecha  
 27 ABR 2016  
**CONSULTORA ALEMANA PARAGUAYA**

## 9. Obligaciones Fiscales.

Cuentas	31.12.15	31.12.14
I.V.A. Débito Fiscal	-	232.099.999
Provisión de Impuesto a Pagar	-	691.391.706
Retención de I.V.A. a Pagar	189.483.050	-
Impuesto maquila a Pagar	53.939.106	-
Impuesto a la Renta a Pagar	57.669.337	-
<b>Total</b>	<b>301.091.493</b>	<b>923.491.705</b>

## 10. Provisiones.

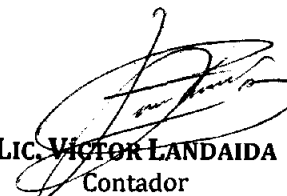
Cuentas	31.12.15	31.12.14
Provisiones costo de importación	22.219.991	9.247.797
Provisiones costo de producción	-	-
Provisiones Gastos de Exportación	-	885.500
Otra Provisiones	188.945.918	4.819.792.433
Provisión por Leasing	-	-
Anticipos de Accionistas	-	-
<b>Total</b>	<b>211.165.909</b>	<b>4.829.925.730</b>


## 11. Revalúo Técnico.

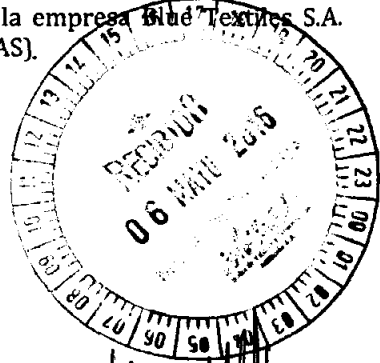
En el Ejercicio 2013, La sociedad ha registrado la retasación extraordinaria de sus maquinarias e instalaciones de la planta industrial ubicada en San Lorenzo, de acuerdo con un informe técnico al efecto de la retasación de dichos bienes derivó en el incremento de los mismos en la suma de Gs.6.885.749.991 (2012: Gs. 1.826.803.630) con crédito a la cuenta Revalúo Técnico del activo Fijo del patrimonio. No se han registrado movimientos posteriores.

## 12. Vinculación con Otras Empresas.

Referente a la vinculación con otras empresas el señor Jorge Bunchicoff es presidente del Directorio de Blue Holding S.A. y Blondies S.A. y accionista en la empresa Blue Textiles S.A. (Consultar ANEXO I de PERSONAS VINCULADAS O RELACIONADAS).

  
**LIC. VICTOR LANDAIDA**  
 Contador


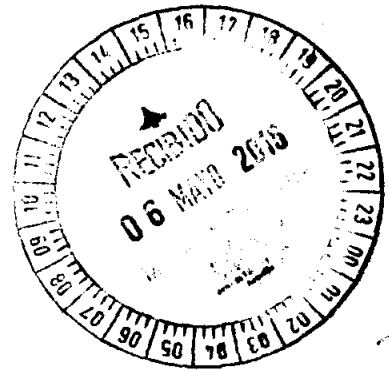
  
**GERARDO DURE**  
 Síndico

  
**JORGE BUNCHICOFF**  
 Presidente

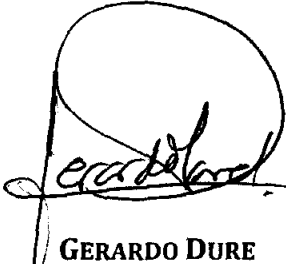
Firmado al solo efecto de su  
 Identificación con el Dictamen de fecha  
**27 ABR 2016**  
**CONSULTORA ALEMANA PARAGUAYA**

### 13. Capital Social Integrado.

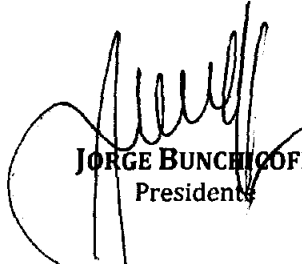
Según acta de asamblea general extraordinaria de accionistas N° 36 de fecha 20/04/2015 se modifica el art. N° 5, estableciendo que el Capital Social asciende a la suma de G. 27.568.000.000 (Guaranfes Veintisiete Mil Quinientos Sesenta y Ocho Millones), Representado por 27.568 (Veintisiete mil Quinientos Sesenta y Ocho) acciones ordinarias de Gs. 1.000.000 (Un Millón) cada una, que a la vez están enumeradas del 0001 al 13.784 Clase A y del 0001 al 13.784 Clase B. Según acta de asamblea general ordinaria de accionistas N° 37 de fecha 20/04/2015 se emiten e integran 6.032 acciones ordinarias Clase B, integradas por el accionista Zelinger Internacional. Dicha asamblea está en proceso de protocolización e inscripción en los registros públicos.



**LIC. VÍCTOR LANDAIDA**  
Contador



**GERARDO DURE**  
Síndico



**JORGE BUNCHICOFF**  
Presidente

Firmado al solo efecto de su  
Identificación con el Dictamen de fecha  
27 ABR 2016  
CONSULTORA ALEMANA PARAGUAYA

BALANCE GENERAL  
1° DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014  
(Expresado en guaraníes)

BIENES DE USO

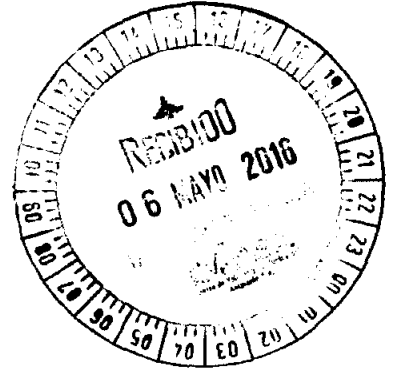
N°	CUENTAS	VALORES DE ORIGEN					AMORTIZACIONES					Acumuladas al Cierre del período	Neto Resultante
		Al Inicio del período	Alzas y Transf. del Período	Bajas del Período/Deprec.	Revaluo del Período	Al Cierre del Período	Acumuladas al Inicio del período	Alzas del Período	Bajas del Período	Revaluo del Período			
1	Terrenos	4.342.416.275	-	-	-	4.342.416.275	-	-	-	-	-	-	8.684.832.550
2	Edificios	27.419.509.141	862.001.670	-	-	28.281.510.811	-	-	-	-	-	-	55.701.023.952
3	Instalaciones	149.077.328	77.253.564	-	-	226.330.892	-	-	-	-	-	-	375.398.220
4	Máquinas y Herramientas	10.109.627.923	-	986.483.763	-	9.123.144.160	-	-	-	-	-	-	19.232.792.083
5	Muebles y Equipos	592.687.495	57.544.828	-	-	650.232.323	-	-	-	-	-	-	1.245.919.918
6	Equipos de Informática	167.606.801	62.468.322	-	-	230.075.123	-	-	-	-	-	-	397.681.924
7	Rodados	182.844.684	-	25.023.665	-	157.821.019	-	-	-	-	-	-	340.665.702
8	Software de Aplicación	1.526.180.128	-	243.827.550	-	1.282.352.578	-	-	-	-	-	-	2.806.532.706
9	Otros en Curso	6.698.027.627	-	-	-	6.698.027.627	-	-	-	-	-	-	13.396.065.254
Totales al 31/12/2015		51.187.972.492	1.059.274.384	1.255.314.978	-	50.991.931.898	-	-	-	-	-	-	50.991.931.898
Totales al 31/12/2014		33.147.458.410	17.206.257.533	4.151.818	1.245.414.358	51.594.978.642	-	-	-	-	-	-	49.661.792.274

Las notas y anexos que se adjuntan forman parte de los estados financieros

Gerardo Bure  
Síndico

Contador

Firmado al solo efecto de su  
Identificación con el Dictamen de fecha  
27 ABR 2016  
CONSULTORA ALEMANA PARAGUAYA



ANEXO B



**BALANCE GENERAL**  
**1° DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 y 2014**  
**(Expresado en guaraníes)**

**ACTIVOS INTANGIBLES**

Cuentas	VALORES DE ORIGEN				AMORTIZACIONES				Neto Resultante
	Al Inicio del Periodo	Aumentos	Disminución	Al Cierre del Periodo	Acumulados al Inicio del Periodo	Del Periodo	Bajas	Acumulados al Cierre del Periodo	
	NO APLICABLE								
Totales al 31/12/2015									
Totales al 31/12/2014									

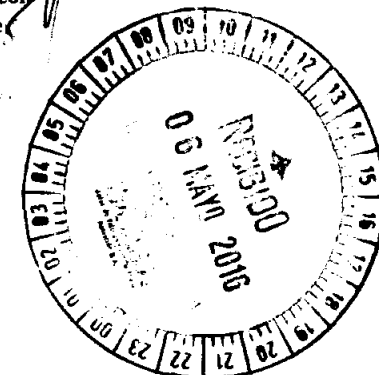
Las notas y anexos que se adjuntan forman parte de los estados financieros

**Dr. Victor Landaia**  
 Contador

**Gerardo Dure**  
 Sindico

**Jorge Bunchicoff**  
 Presidente

Firmado al solo efecto de su  
 Identificación con el Dictamen de fecha  
**27 ABR 2016**  
**CONSULTORA ALEMANA PARAGUAYA**



**BALANCE GENERAL  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014  
(Expresado en guaraníes)**

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



Denominación y Características de los Valores Emisor	Clase	Valor Nominal Unitario	Cantidad	Valor Nominal Total	Valor Patrimonial Proporcional	Valor de Libros	Valor de Cotización	Información sobre el Emisor					
								% de Participación	Actividad Principal	Capital	Según Último Balance		
											Resultado	Patrimonio Neto	
Inversiones Temporarias													
NO APLICABLE													
Totales al 31/12/2015													
Totales al 31/12/2014													
Inversiones Permanentes													
NO APLICABLE													
Totales al 31/12/2015													
Totales al 31/12/2014													

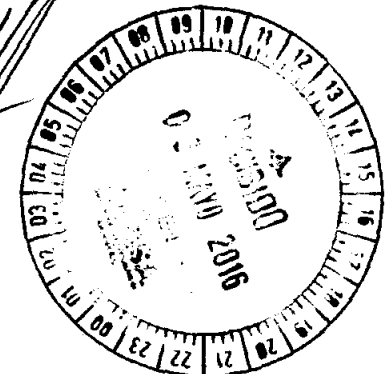
Las notas y anexos que se adjuntan forman parte de los estados financieros

Lic. Victor Landaia  
Contador

Gerardo Dure  
Síndico

Jorge Bunchicón  
Presidente

Firmado al solo efecto de su  
Identificación con el Dictamen de fecha  
27 ABR 2016  
CONSULTORA ALEMANA PARAGUAYA



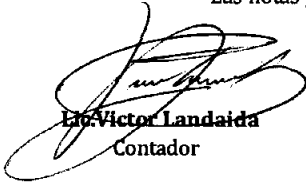


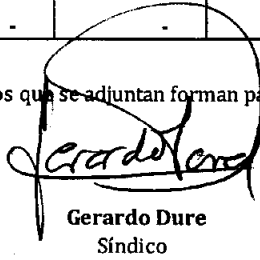
**BALANCE GENERAL**  
**1° DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 y 2014**  
**(Expresado en guaraníes)**

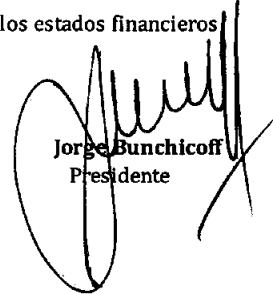
**OTRAS INVERSIONES**

Cuentas	Valor de Costo	Amortización	Valor de Cotización	Valor Registrado 31.12.15	Valor Registrado 31.12.14
Inversiones Corrientes	NO APLICABLE				
Sub Total					
Inversiones No Corrientes			-	-	-
Sub Total	-	-	-	-	-
Totales Ejercicio	-	-	-	-	-

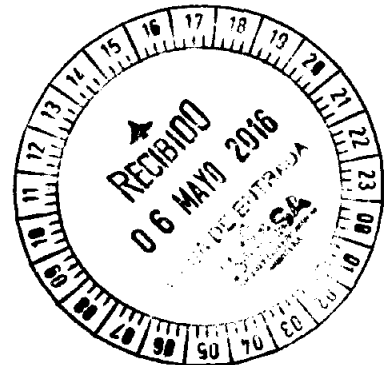
Las notas y anexos que se adjuntan forman parte de los estados financieros

  
**Victor Landaida**  
 Contador

  
**Gerardo Dure**  
 Síndico

  
**Jorge Bunchicoff**  
 Presidente

Firmado al solo efecto de su  
 identificación con el Dictamen de fecha  
 27 ABR 2016  
**CONSULTORA ALEMANA PARAGUAYA**

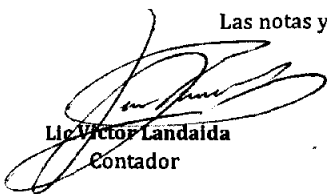


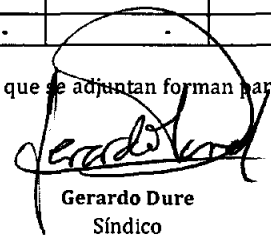
**BALANCE GENERAL**  
**1° DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 y 2014**  
**(Expresado en guaraníes)**

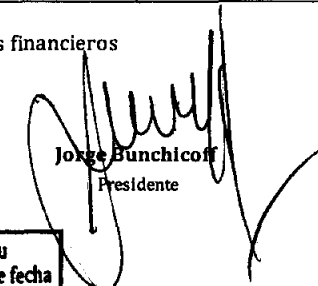
**PREVISIONES**

RUBRO	Saldo al Inicio del Ejercicio	Aumentos	Disminución	Saldo al Cierre	
				31.12.15	31.12.14
Deducidas del Activo	37.342.203	-	-	37.342.203	37.342.203
<b>Total</b>	<b>37.342.203</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>37.342.203</b>	<b>37.342.203</b>
Incluidas en el Pasivo		-			
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

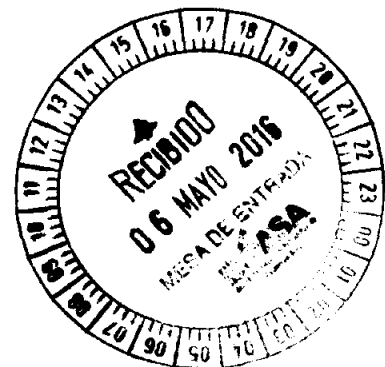
Las notas y anexos que se adjuntan forman parte de los estados financieros

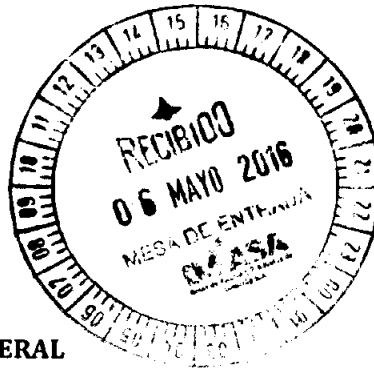
  
**Lic. Víctor Landaída**  
 Contador

  
**Gerardo Dure**  
 Síndico

  
**Jorge Bunchicoff**  
 Presidente

Firmado al solo efecto de su  
 identificación con el Dictamen de fecha  
**27 ABR 2016**  
**CONSULTORA ALEMANA PARAGUAYA**





**BALANCE GENERAL  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014  
(Expresado en guaraníes)**

**COSTO DE MERCADERÍAS O PRODUCTOS VENDIDOS  
O SERVICIOS PRESTADOS**

Detalle	Ejercicio	
	31.12.15	31.12.14
<b>I COSTO DE MERCADERÍAS O PRODUCTOS VENDIDOS</b>		
<b>Existencias al comienzo del periodo</b>		
Mercaderías	17.910.279.204	11.791.541.899
Materias Primas y Materiales	16.516.941.034	13.341.904.964
Otros		
	<b>34.427.220.238</b>	<b>25.133.446.863</b>
<b>Compras y Costos de Producción del Ejercicio</b>		
a) Compras	29.080.809.818	38.477.244.981
b) Devoluciones		
	<b>29.080.809.818</b>	<b>38.477.244.981</b>
<b>Existencia al Cierre del Periodo</b>		
Mercaderías	(11.556.164.272)	(15.026.010.393)
Materias Primas y Materiales	(21.826.497.535)	(17.532.335.085)
Otros		
	<b>(33.382.661.807)</b>	<b>(32.558.345.478)</b>
<b>II COSTO DE SERVICIOS PRESTADOS</b>		
<b>COSTO DE MERCADERÍAS O PRODUCTOS VENDIDOS Y SERVICIOS PRESTADOS</b>	<b>30.125.368.249</b>	<b>31.052.346.366</b>

Las notas y anexos que se adjuntan forman parte de los estados financieros

*[Signature]*  
Lic. Hector Landalda  
Contador

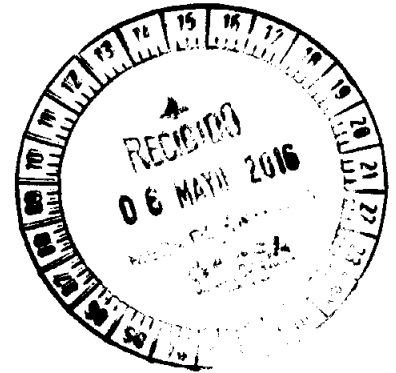
*[Signature]*  
Gerardo Dure  
Síndico

*[Signature]*  
Jorge Bunchicoff  
Presidente

Firmado al solo efecto de su  
Identificación con el Dictamen de fecha  
27 ABR 2016  
CONSULTORA ALEMANA PARAGUAYA

BALANCE GENERAL  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014  
(Expresado en guaraníes)

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA



DETALLE	Moneda Extranjera		Cambio Vigente	Moneda Local	
	Clase	Monto		Monto Ejercicio	
				31.12.15	31.12.14
<b>ACTIVO</b>					
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					
<b>BANCOS</b>					
Recaudaciones a Depositari	US\$	-	5.799,89	-	-
Citibank	US\$	-	-	-	3.582.702
Banco Citibank NY	US\$	-	5.799,89	-	699.007.442
Banco Atlas	US\$	10.650,46	5.799,89	61.771.496	-
Banco do Brasil	US\$	1.085,11	5.799,89	6.293.519	3.644.643
Banco GNB	US\$	-	5.799,89	-	2.910.206
Banco Itau	US\$	1.756,78	5.799,89	10.189.131	641.443
Banco BBVA	US\$	17.159,70	5.799,89	99.524.372	-
Banco Continental	US\$	-	5.799,89	-	-
Banco Regional	US\$	24.743,11	5.799,89	143.507.316	-
<b>CREDITOS</b>					
Cliente del Exterior	US\$	506.780,74	5.799,89	2.939.272.534	4.993.038.764
Cheque diferido en Custodia	US\$	4.358,22	5.799,89	25.277.184	25.277.184
Anticipo a Proveedores	US\$	23.578,74	5.799,89	136.754.080	34.746.686
Gasto a Recuperar	US\$	44.000,02	5.799,89	255.195.276	254.985.605
<b>Sub- Totales</b>		<b>578.717,71</b>		<b>3.677.784.908</b>	<b>6.017.834.675</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>					
<b>Sub- Totales</b>					
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>578.717,71</b>		<b>3.677.784.908</b>	<b>6.017.834.675</b>
<b>PASIVO</b>					
<b>PASIVO CORRIENTE</b>					
<b>OBLIGACIONES FINANCIEROS</b>					
Prestamos Bancarios	US\$	3.657.065,47	5.813,94	21.261.959.217	17.334.397.390
<b>OBLIGACIONES COMERCIALES</b>					
Proveedores del Exterior	US\$	720.268,75	5.813,94	4.187.599.273	5.618.579.148
Proveedores Banco Regional Cheques Difer	US\$	134.508,95	5.813,94	782.026.964	353.450.880
Proveedores Banco Atlas Cheques Diferidos	US\$	230.076,84	5.813,94	1.337.652.963	-
Proveedores Cheques Diferidos	US\$	-	5.813,94	-	97.703.785
Anticipos de Clientes	US\$	100.894,03	5.813,94	586.591.816	-
<b>Sub Totales</b>		<b>4.741.920,01</b>		<b>27.569.238.417</b>	<b>23.404.131.203</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>					
<b>OBLIGACIONES FINANCIEROS</b>					
Prestamos Bancarios.	US\$	933.851,11	5.813,94	5.429.354.349	15.240.830.957
Bonos	US\$	1.273.000,00	5.813,94	7.401.145.620	-
Intereses a Pagar Bonos	US\$	8.835,77	5.813,94	51.370.637	-
<b>OBLIGACIONES COMERCIALES</b>					
Otras Deudas USD LP	US\$	-	5.813,94	-	1.759.181.000
Otras Deudas USD	US\$	-	5.813,94	363.580.736	-
<b>Sub Totales</b>		<b>2.215.686,88</b>		<b>13.245.451.342</b>	<b>17.000.011.957</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>6.957.606,89</b>		<b>40.814.689.759</b>	<b>40.404.143.160</b>

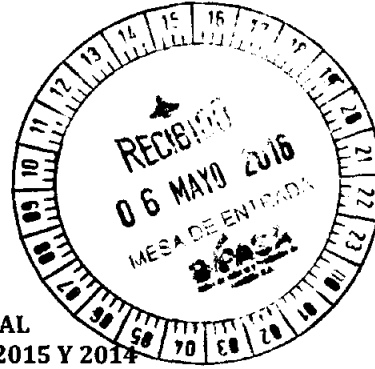
Las notas y anexos que se adjuntan forman parte de los estados financieros

*[Signature]*  
Victor Landalua  
Contador

*[Signature]*  
Gerardo Dure  
Síndico

*[Signature]*  
Jorge Bunchicoff  
Presidente

Firmado al solo efecto de su  
identificación con el Dictamen de fecha  
27 ABR 2016  
CONSULTORA ALEMANA PARAGUAYA



ANEXO H

**BALANCE GENERAL  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014  
( Expresado en guaraníes )**

**INFORMACIÓN REQUERIDA SOBRE COSTOS Y GASTOS**

RUBRO	Gastos de Administrac.	Gastos Financieros	Gastos de Comercializ.	Otros Gastos no Operativos	Total al	
					31.12.2015	31.12.2014
Remuneraciones de administradores, directores, síndicos y consejo de vigilancia	700.554.999	-	-	-	700.554.999	583.420.000
Sueldos y Jornales	672.736.636	-	223.515.990	-	896.252.626	810.030.357
Contribuciones Sociales	104.827.660	-	33.644.027	-	138.471.687	134.514.686
Regalías y honorarios por servicios técnicos	1.207.991.818	-	-	-	1.207.991.818	1.315.789.664
Gastos de publicidad y propaganda	-	-	-	-	-	7.348.935
Servicios Básicos	94.058.061	-	-	-	94.058.061	171.425.318
Impuestos, Tasas, Contribuciones e Impuesto a la Renta y Maguía	410.490.688	-	-	-	410.490.688	651.463.473
Intereses a Bancos e Instituciones Financieras	-	3.882.449.489	-	-	3.882.449.489	3.226.220.971
Diferencia de Cambio	-	1.307.657.419	-	-	1.307.657.419	1.493.621.526
Amortizaciones Bienes de Uso	479.257.584	-	-	-	479.257.584	334.459.117
Gastos Rodados	61.084.281	-	800.975	-	61.885.256	88.146.557
Créditos Incobrables	-	-	-	-	-	-
Otros Gastos	1.328.915.845	-	702.501.071	-	2.031.416.916	1.672.479.941
<b>Totales al 31/12/2015</b>	<b>5.059.917.572</b>	<b>5.190.106.908</b>	<b>960.462.063</b>	<b>-</b>	<b>11.210.486.543</b>	
<b>Totales al 31/12/2014</b>	<b>3.631.888.504</b>	<b>5.259.623.333</b>	<b>1.561.310.913</b>	<b>36.097.793</b>		<b>10.488.920.545</b>

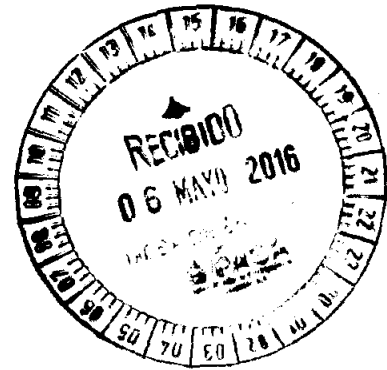
Las notas y anexos que se adjuntan forman parte de los estados financieros

Ltc. Víctor Landálda  
Contador

Gerardo Düre  
Síndico

Jorge Bunchiciff  
Presidente

Firmado al solo efecto de su  
Identificación con el Dictamen de fecha  
27 ABR 2016  
CONSULTORA ALEMANA PARAGUAYA



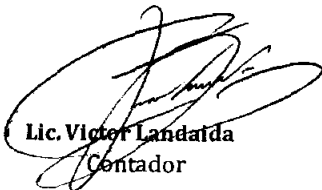
ANEXO I

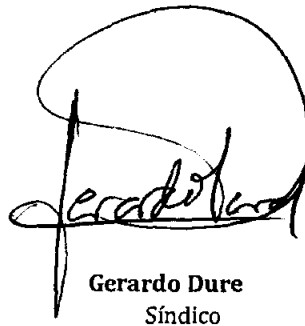
**BALANCE GENERAL  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014  
(Expresado en guaraníes)**

**DATOS ESTADISTICOS**

INDICADORES OPERATIVOS	Acumulado al Fin del Periodo	
	31.12.15	31.12.14
Volumen de Ventas (En miles de Guaraníes)	40.544.487	39.360.071
Cantidad de Empleados y Obreros	308	294
Consumo de Energia (En Miles de Guaraníes)	394.037	455.113
Cantidad de Sucursales	1	1

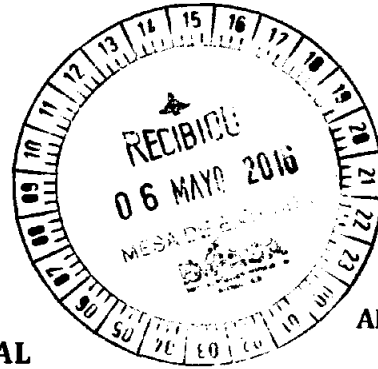
Las notas y anexos que se adjuntan forman parte de los estados financieros

  
Lic. Victor Landalda  
Contador

  
Gerardo Dure  
Síndico

  
Jorge Bunchicoff  
Presidente

Firmado al solo efecto de su  
Identificación con el Dictamen de fecha  
27 ABR 2016  
CONSULTORA ALEMANA PARAGUAYA



ANEXO J

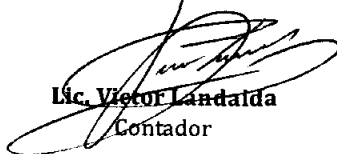
**BALANCE GENERAL  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014  
(Expresado en guaraníes)**

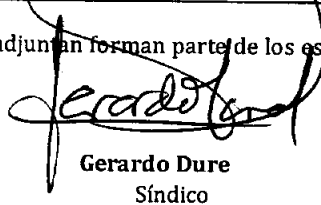
**INDICES ECONOMICO - FINANCIEROS**

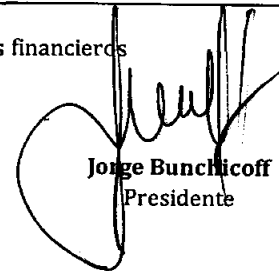
INDICES	Acumulado al Final del Periodo	
	31.12.15	31.12.14
Liquidez (1)	1,57	1,39
Endeudamiento (2)	0,92	1,74
Rentabilidad (3)	0,0062	0,0041

(1) $\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	(2) $\frac{\text{Total del Pasivo}}{\text{Patrimonio Neto}}$	(3) $\frac{\text{Resultado Antes Del Impuesto a la Renta}}{\text{Patrimonio Neto Excluido el Resultado Del Periodo}}$
---	--	---

Las notas y anexos que se adjuntan forman parte de los estados financieros

  
**Lic. Victor Landalda**  
Contador

  
**Gerardo Dure**  
Síndico

  
**Jorge Bunchicoff**  
Presidente

Firmado al solo efecto de su  
Identificación con el Dictamen de fecha  
27 ABR 2016  
CONSULTORA ALEMANA PARAGUAYA



Molas López 2030  
Asunción Paraguay  
Telefax: 021 294 835 / 021 293 770  
[informaciones@coalpa.com.py](mailto:informaciones@coalpa.com.py)  
[www.coalpa.com.py](http://www.coalpa.com.py)  
[paraguay@inpactint.com](mailto:paraguay@inpactint.com)  
[www.inpactint.com](http://www.inpactint.com)

MEMBER



## DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**Señores  
Accionistas y Miembros del Directorio  
de BLUE DESIGN S.A.E.  
Presente**

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de "BLUE DESIGN S.A.E." que comprende el Balance General al 31 de diciembre de 2015, los correspondientes Estado de Resultados, de Evolución del Patrimonio Neto y de Flujos de Efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, así como el resumen de las políticas contables importantes y otras notas aclaratorias adjuntas. Los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2014, que se exponen con fines comparativos, fueron examinados por nosotros y emitimos sobre los mismos en fecha 26 de marzo de 2015, un dictamen sin salvedades.

### **Responsabilidad de la Administración de la Entidad**

La administración de la sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con normas prescriptas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) y con normas contables vigentes en la República del Paraguay. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sean debidas a fraudes o errores; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas, y haciendo estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

### **Responsabilidad del Auditor**

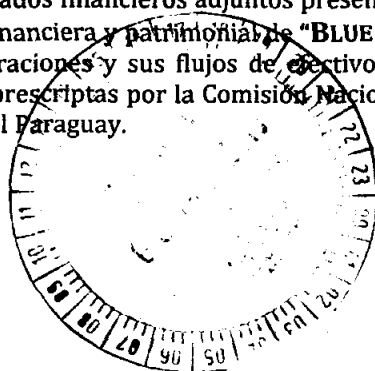
Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Condujimos nuestra auditoría de acuerdo con Normas de Auditoría vigentes en la República del Paraguay y las "Normas Básicas para la Auditoría Externa de Estados Financieros de las Entidades Fiscalizadas por la Comisión Nacional de Valores" establecidas en la Resolución N° 823/04, Anexo V de la Comisión Nacional de Valores. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos así como que planeemos y desempeñemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representaciones erróneas de importancia relativa.

Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones erróneas de importancia relativa de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la Sociedad, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Sociedad. Una auditoría también incluye la propiedad de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros. Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para fundamentar una base para nuestra opinión.

### **Opinión**

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia, la situación financiera y patrimonial de "BLUE DESIGN S.A.E." al 31 de diciembre de 2015, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo, por el ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con normas prescriptas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) y con normas contables vigentes en la República del Paraguay.

27 de abril de 2016  
Asunción, Paraguay



ARNALDO H. AGOSTA RIVERA  
SOCIO



---

## INFORME DEL SÍNDICO

A los Señores Socios  
DE BLUE DESIGN S.A.E.

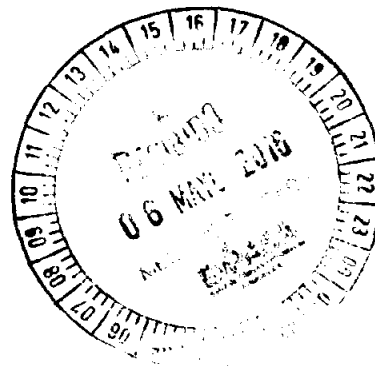
He examinado el Balance General Auditado de "BLUE DESIGN S.A.E." al 31 de diciembre de 2015. Así como el correspondiente Estado de Resultado Auditado por el ejercicio terminado en esta fecha. El examen fue practicado de acuerdo con las disposiciones legales vigentes.

En mi opinión, los Estados Financieros Auditados expresan razonablemente la situación de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015 y los Resultados de sus operaciones por el ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.

Asunción - Paraguay  
29 de abril de 2016



GERARDO DURE  
Síndico Titular



## ACTA DE DIRECTORIO N° A2/16

En la Ciudad de San Lorenzo de la República del Paraguay, a los 29 días del mes de Abril del año dos mil dieciséis, en su local social sito en la calle Del Carmen N° 300, siendo las 09:00 horas, se reúne el Directorio de la firma BLUE DESIGN S.A.E. con la presencia de los Directores Jorge Rolando Bunchicoff y el Lic. Luis Fernando Acosta y el Síndico Titular Lic. Gerardo Duré, para tratar el siguiente orden del día:

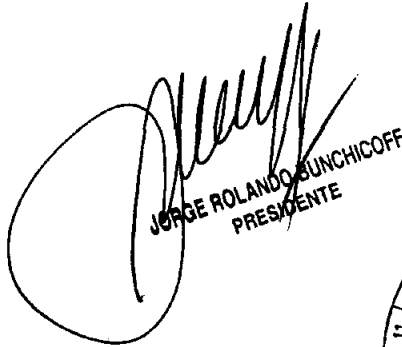
### **1- Aprobación de los Estados Contables Auditados al 31 de Diciembre del 2015.**

El Sr. Jorge Rolando Bunchicoff propone al directorio reunido, la aprobación del ejercicio contable correspondiente al 31 de Diciembre del 2015 conforme a los Estados Contables Auditados.

Seguidamente los miembros del directorio de BLUE DESIGN S.A.E. resuelven aprobar el ejercicio contable correspondiente al 31 de Diciembre del 2015, sobre los cuales se ha expedido el auditor externo designado para auditar el ejercicio del año 2015.

No habiendo otro punto que tratar se levanta la sesión siendo las 10:00 horas.

  
LUIS FERNANDO ACOSTA  
VICE PRESIDENTE

  
JORGE ROLANDO BUNCHICOFF  
PRESIDENTE

