


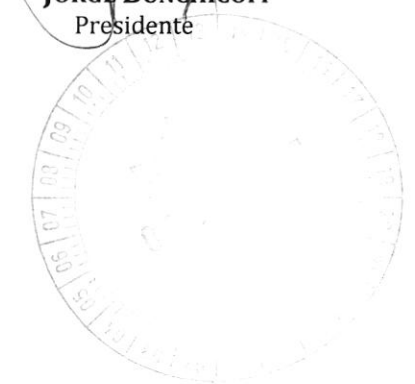
Por el ejercicio anual iniciado el 01 de enero de 2016 al 31 de diciembre del 2016 se presenta en forma comparativa con el ejercicio anual del 2015 al 31 de diciembre.

- Denominación** : Blue Design American S.A.E.
- Domicilio Legal** : Carmen N° 300 c/ Higinio Torales
- Actividad Principal** : Producción, Industrialización, comercialización, transformación de materia prima elaboración de prendas de vestir.
- En el Registro Público de Comercio** : N° 530 de fecha 27/05/1.999
- Del Estatuto o Contrato Social** : Escritura Pública N° 30 del 12/04/1.999
- De las Modificaciones** : Escritura Pública N° 4 de fecha 15/12/2.011, inscrita en el Registro Público de Comercio bajo N° 186 serie "F", folio 1.711 y siguientes de fecha 02/02/2.012.
- Escritura Pública N° 38 de fecha 29/07/2.013, inscrita en el Registro Público de Comercio bajo N° 233 Serie "H" folio 1.687 y siguientes de fecha 19/08/2.013.
- Acta de Asamblea General Extraordinaria N° 34 de fecha 26/12/2014 Modificación de estatutos.
- Acta de Asamblea General Extraordinaria N° 36 de fecha 20/04/2015 en el cual se tomó la decisión de aumentar el Capital Social.
- Acta de Asamblea General Extraordinaria N° 03/2016 de fecha 21 de abril de 2016, en la cual se tomó la decisión de aumentar el Capital Social y modificación de los Estatutos.


LIC. VICTOR LANDAIDA
Contador


ARIANA FIGUEREDO
Síndico


JORGE BUNCHICOFF
Presidente



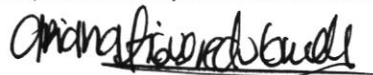
**BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015
(Expresado en Guaraníes)**



	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
ACTIVO		
Corriente		
Disponibilidades - Nota 4	2.061.391.371	386.612.039
Créditos - Nota 5	22.856.081.888	20.199.683.111
Inversiones	44.624.627	-
Bienes de Cambio - Nota 6	36.888.730.465	33.382.661.807
Cargos Diferidos	6.270.225.211	193.693.053
Total Activo Corriente	<u>68.121.053.562</u>	<u>54.162.650.010</u>
No Corriente		
Bienes de Uso - Nota 2, c) - Anexo A	52.509.933.646	50.991.931.808
Cargos Diferidos No Corriente	5.448.613.683	1.483.235.598
Total Activo no Corriente	<u>57.958.547.329</u>	<u>52.475.167.406</u>
TOTAL ACTIVO	<u><u>126.079.600.891</u></u>	<u><u>106.637.817.416</u></u>
PASIVO		
Corriente		
Deudas Comerciales - Nota 7	8.374.186.962	9.546.378.255
Deudas Financieras - Nota 8	11.127.436.916	22.341.414.581
Deudas Fiscales - Nota 9	28.969.043	301.091.493
Deudas Sociales	3.770.835.517	2.108.180.082
Otras Deudas	1.324.400.126	-
Provisiones - Nota 10	154.149.611	211.165.909
Total Pasivo Corriente	<u>24.779.978.176</u>	<u>34.508.230.320</u>
No Corriente		
Deudas Comerciales - Nota 7	-	3.814.879.930
Deudas Financieras - Nota 8	46.378.465.316	12.881.870.606
Total Pasivo no Corriente	<u>46.378.465.316</u>	<u>16.696.750.536</u>
TOTAL PASIVO	<u><u>71.158.443.491</u></u>	<u><u>51.204.980.856</u></u>
PATRIMONIO NETO		
Capital Social - Nota 13	44.499.600.000	27.568.000.000
Aporte Irrevocable a Capitalizar	-	16.931.600.000
Reserva Legal	815.186.100	815.186.100
Reserva de Revalúo Ley 125/91	3.192.451.137	859.519.047
Revalúo Técnico - Nota 11	8.712.553.621	8.712.553.621
Resultados Acumulados	545.977.792	259.929.166
Resultado del Ejercicio	(2.844.611.250)	286.048.626
TOTAL PATRIMONIO NETO	<u>54.921.157.400</u>	<u>55.432.836.560</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	<u><u>126.079.600.891</u></u>	<u><u>106.637.817.416</u></u>

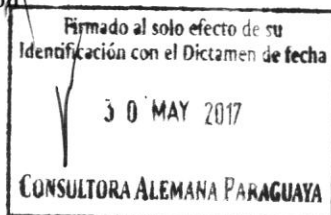
Las notas y anexos que se adjuntan forman parte de los estados financieros


Jorge Bunchico
Presidente



Ariana Figueredo
Síndico


Lic. Victor Landaida
Contador





**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL
1° DE ENERO Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 y 2015
(Expresado en guaraníes)**

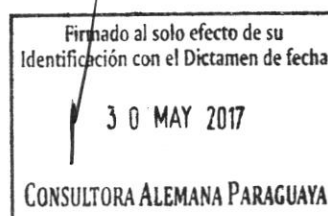
	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Ventas Netas	50.217.301.445	40.544.487.389
Menos: Costos de Mercaderías Vendidas (Anexo F)	(38.842.024.429)	(30.125.368.249)
Ganancia Bruta	<u>11.375.277.016</u>	<u>10.419.119.140</u>
Menos: Gastos Operativos		
De Comercialización (Anexo H)	(2.888.090.417)	(960.462.063)
De Administración (Anexo H)	(5.301.983.639)	(5.059.917.572)
Financieros (Anexo H)	(8.755.444.978)	(5.190.106.908)
	<u>(16.945.519.034)</u>	<u>(11.210.486.543)</u>
Resultado por Operaciones Ordinarias	<u>(5.570.242.018)</u>	<u>(791.367.403)</u>
Más: Ingresos Extraordinarios	3.582.616.500	1.135.085.366
	<u>3.582.616.500</u>	<u>1.135.085.366</u>
Menos: Gastos No Operativos (Anexo H)	(856.985.732)	-
	<u>(856.985.732)</u>	<u>-</u>
Ganancia del Ejercicio	<u>(2.844.611.250)</u>	<u>343.717.963</u>
Impuesto a la Renta	-	(57.669.337)
Ganancia Neta	<u><u>(2.844.611.250)</u></u>	<u><u>286.048.626</u></u>

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


Jorge Bunchicoff
Presidente


Ariana Figueredo
Síndico


Lic. Victor Landaida
Contador



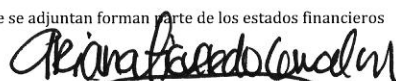


**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO
POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL
1° DE ENERO Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 y 2015
(Expresado en guaraníes)**

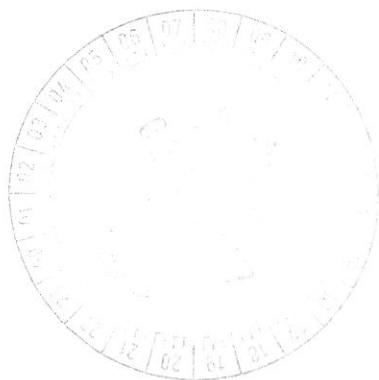
RUBROS	CAPITAL SOCIAL INTEGRADO	APORTE IRREVOCABLE DE CAPITAL	RESERVAS			RESULTADOS		Total Patrimonio Neto al cierre
			Legal	Revalúo	Técnico	Acumulados	Ejercicio	
Saldo al 31/12/2015	27.568.000.000	16.931.600.000	815.186.100	859.519.047	8.712.553.621	259.929.166	286.048.626	55.432.836.560
Transferencia de cuentas	-	-	-	-	-	286.048.626	(286.048.626)	-
Aporte Irrevocable a Capitalizar	16.931.600.000	(16.931.600.000)	-	-	-	-	-	-
Reserva de Revalúo del Ejercicio	-	-	-	2.332.932.091	-	-	-	2.332.932.091
Reserva Legal	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado del Ejercicio	-	-	-	-	-	-	(2.844.611.250)	(2.844.611.250)
Totales al 31/12/2016	44.499.600.000	-	815.186.100	3.192.451.138	8.712.553.621	545.977.791	(2.844.611.250)	54.921.157.400
Totales al 31/12/2015	27.658.000.000	16.931.600.000	815.186.100	859.519.047	8.712.553.621	259.929.166	286.048.626	55.432.836.560

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


Jorge Bunchicoff
Presidente


Ariana Figueredo
Síndico


Lic. Victor Landáta
Contador



Firmado al solo efecto de su
Identificación con el Dictamen de fecha
30 MAY 2017
CONSULTORA ALEMANA PARAGUAYA

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL
1° DE ENERO Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 y 2015
(Expresado en guaraníes)**

<u>Flujo de efectivo por las actividades operativas</u>	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Efectivo recibido de Clientes por Ventas	50.330.241.073	38.912.590.943
Pago a Proveedores y Empleados	(61.361.915.007)	(37.536.103.690)
Tributo maquila	(389.726.184)	(410.490.688)
Efectivo neto proporcionado (aplicado) por las actividades de operación	(11.421.400.118)	965.996.565
<u>Aumento (disminución) en los Activos de Operación</u>		
Créditos	(2.656.398.777)	-
	(2.656.398.777)	-
<u>Flujo de efectivo por actividades de inversión</u>		
Compra de Propiedad, Planta y Equipos	(910.012.099)	(283.216.990)
Inversiones en Sociedades	(44.624.627)	-
Efectivo neto proporcionado (aplicado) por las actividades de Inversión	(954.636.726)	(283.216.990)
<u>Flujo de efectivo por actividades de financiación</u>		
Préstamos obtenidos (amortizados) - Neto	16.707.214.953	(1.032.788.581)
Efectivo neto proporcionado (aplicado) por las actividades de Financiación	16.707.214.953	(1.032.788.581)
Efectos de la ganancias o pérdidas de cambio en el Efectivo y sus equivalentes		
Aumento(o disminución)neto de efectivo y sus equivalentes	1.674.779.332	(350.009.006)
Efectivo y su equivalente al comienzo del periodo	386.612.039	736.621.045
Efectivo y su equivalente al cierre del periodo	2.061.391.371	386.612.039

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


Jorge Bunchicoff
Presidente


Ariana Figueredo
Síndico


Lic. Victor Landaida
Contador

8

Firmado al solo efecto de su
Identificación con el Dictamen de fecha
30 MAY 2017
CONSULTORA ALEMANA PARAGUAYA





NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

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.

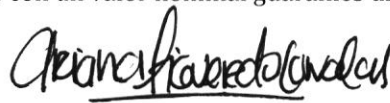
El 02 de enero de 2.009 la sociedad suscribió un contrato de suministro bajo sistema de maquila de exportación entre Blue Design Holding Inc. y Blue Design S.A. considerada como Matriz y Maquiladora respectivamente. La Matriz proporcionará las materias primas y los insumos necesarios o, los medios que 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.

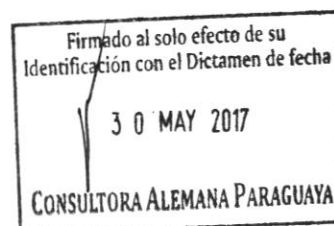
En fecha 29 de julio de 2013 los estatutos sociales fueron nuevamente modificados según escritura Pública N° 38, en el mismo la participación accionaria de la sociedad al 31 de diciembre de 2013 queda conformada de la siguiente manera; **A) Jorge Bunchicoff** suscribe 8.076 acciones clase A por un valor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

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° el Capital I. La sociedad Blue Desing 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.


LIC. VÍCTOR LANDAIDA
Contador


ARIANA FIGUEREDO
Síndico


JORGE BUNCHICOFF
Presidente



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; inscrita en el Registro Público de comercio bajo el 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 siguiente, seria 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 a Gs. 27.568.000.000 (de acuerdo artículo 5 de los estatutos sociales).

Según Acta de Asamblea extraordinaria de accionistas N° 03/2016 del 21 de abril de 2016, los accionistas deciden aumentar el Capital social de la empresa a Gs. 44.496.000.000 (de acuerdo artículo 5 de los estatutos sociales).

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 2.016. 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	5.759,23	5.774,63

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.


LIC. VÍCTOR LANDAÍDA
Contador


ARIANA FIGUEREDO
Síndico


JORGE BUNCHICOFF
Presidente

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.

Tipos de Bienes	Años de Vida Útil
Mejoras en Predio Ajeno	5
Rodados	5
Muebles y Equipos	10
Equipos de Informática	4
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.

3. Ejercicio Fiscal.

El cierre de su ejercicio fiscal es el 31 de diciembre de cada año, por tanto los estados financieros abarcan el periodo 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 2016 al 31 de diciembre de 2016. El Balance General, Estado de Resultados, Evolución del Patrimonio Neto y Estado de Flujos de Efectivo al 31 de diciembre de 2015 son expuestos con fines comparativos.

4. Disponibilidades.

El saldo de este rubro al 31 de diciembre de 2016 y 2015, está compuesta por:

Cuentas	31.12.2016	31.12.2015
Fondo Fijo	25.064.057	5.412.103
Ingresos Feria	97.100.000	-
Transporte	122.164.057	5.412.103

LIC. VÍCTOR LANDAIDA
Contador

ARIANA FIGUEREDO
Síndico

JORGE BUNCHICOFF
Presidente

Cuentas	31.12.2016	31.12.2015
Transporte	122.164.057	5.412.103
Banco GNB Cta. Cte. Gs.	46.005.211	-
Banco GNB Cta. Cte. USD	751.234	-
Banco Atlas Cta. cte. USD	-	61.771.496
Recaudaciones a Depositar Gs.	-	24.655.419
Banco BBVA Cta. Cte. Gs.	8.809	2.561.169
Banco Itau Cja. Ahorro Gs.	40.087.544	28.500.480
Banco Do Brasil Cta. Cte. USD.	3.146.325	6.293.519
Banco Itau Cta. Cte. U\$s.	-	10.189.131
Banco Continental Cta. Cte. USD.	517.985	464.104
Banco Continental Cta. Cte. Gs.	13.370.360	-
Banco Atlas Cta. Cte. Gs.	-	3.732.930
Banco Regional Cta. Cte. U\$s.	292.704.744	143.507.316
Banco BBVA Cta. Cte. U\$s.	1.392.064.002	99.524.372
Banco Familiar Cta. Ahorro	150.571.100	
Total	2.061.391.371	386.612.039

5. Créditos.

Este rubro está compuesto, en guaraníes:

Cuentas	31.12.2016	31.12.2015
Cientes Sector Publico	8.332.349.491	3.233.928.857
Previsión Incobrables	(37.342.203)	(37.342.203)
Cuentas a Cobrar a directores y funcionarios	571.003.285	35.851.950
Retenciones IVA	66.621.946	44.488.513
Retenciones Renta	2.803.821	344.412
Anticipo Impuesto a la Renta	52.567.392	37.992.620
Impuesto al Valor Agregado	7.739.002.285	9.132.806.349
Transporte	16.727.006.017	12.448.070.498

LIC. VÍCTOR LANDAIDA
Contador

ARIANA FIGUEREDO
Síndico

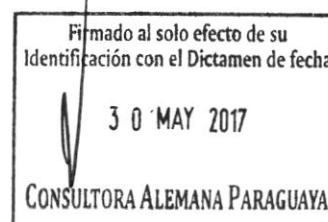
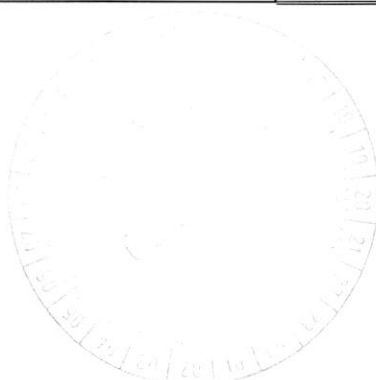
JORGE BUNCHICOFF
Presidente

Cuentas	31.12.2016	31.12.2015
Transporte	16.727.006.017	12.448.070.498
Anticipos	2.090.369.613	3.727.381.917
Otros Créditos	345.067.059	567.168.852
Créditos con Empresas Vinculadas	3.693.639.199	3.457.061.844
Total	22.856.081.888	20.199.683.111

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 2.016 y 2.015 se compone de la siguiente manera:

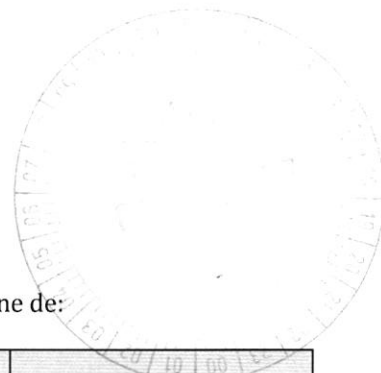
Cuentas	31.12.2016	31.12.2015
Mercaderías	4.830.739.429	3.292.061.530
Productos en Proceso	13.262.611.701	8.264.102.742
Materias Primas - Materiales	16.404.891.195	17.620.358.227
Materias Primas en Curso	2.390.488.140	4.206.139.308
Total	36.888.730.465	33.382.661.807




LIC. VÍCTOR LANDAIDA
Contador


ARIANA FIGUEREDO
Síndico


JORGE BUNCHICOFF
Presidente



7. Obligaciones Comerciales.

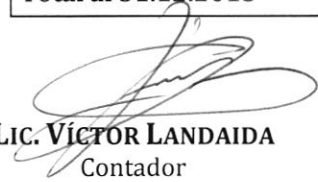
Este rubro corresponde a obligaciones contraídas con terceros, se compone de:

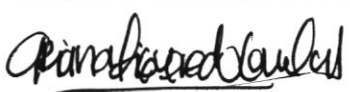
Cuentas	31.12.2016	31.12.2015
Corto Plazo		
Proveedores Locales	2.383.313.722	1.968.645.132
Proveedores Exterior	3.244.671.905	4.187.599.273
Proveedores Cheq. Diferido Gs.	1.370.514.810	2.021.515.070
Proveedores Cheq. Diferido US\$.	1.375.686.525	782.026.964
Adelanto de Clientes	-	586.591.816
Total Corto Plazo	8.374.186.962	9.546.378.2555
Largo Plazo		
Otros Créditos USD y Gs. L.P.	-	3.814.879.930
Total Largo Plazo	-	3.814.879.930

8. Obligaciones Financieras.

Las deudas financieras se componen de la siguiente manera, en guaraníes:

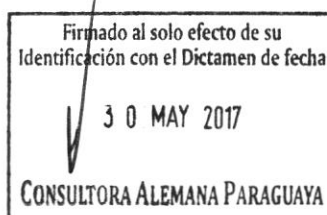
Cuentas	Corto Plazo	Largo Plazo
Préstamos Bancarios Locales a Pagar	9.098.522.389	14.783.052.800
Anticipos Zelinger LP	-	11.071.302.722
Intereses a Pagar Préstamos Bancarios LC.	1.965.759.526	4.076.539.299
Bonos	-	12.484.750.060
Intereses Bonos	-	3.962.820.435
Sobregiro en Cta. Cte.	38.622.714	-
Tarjeta de Crédito PASFIN	24.532.287	-
Total al 31.12.2016	11.127.436.916	46.378.465.316
Total al 31.12.2015	22.341.414.581	12.881.870.606

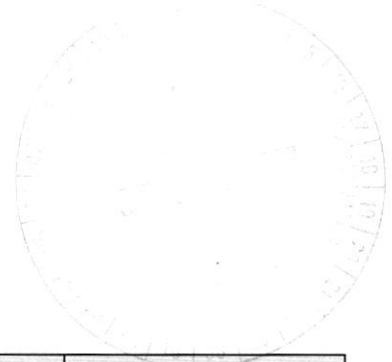

LIC. VÍCTOR LANDAIDA
 Contador


ARIANA FIGUEREDO
 Síndico


JORGE BUNCHICOFF
 Presidente

14





9. Obligaciones Fiscales.

Cuentas	31.12.2016	31.12.2015
Retenciones de I.V.A. a Pagar	-	189.483.050
Impuesto maquila a Pagar	28.969.043	53.939.106
Impuesto a la Renta a Pagar	-	57.669.337
Total	28.969.043	301.091.493

10. Provisiones.

Cuentas	31.12.2016	31.12.2015
Provisiones costo de Importación	68.422.929	22.219.991
Otras Provisiones	85.726.682	188.945.918
Total	154.149.611	211.165.909

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.


LIC. VÍCTOR LANDAIDA
Contador


ARIANA FIGUEREDO
Síndico


JORGE BUNCHICOFF
Presidente

Firmado al solo efecto de su
Identificación con el Dictamen de fecha
30 MAY 2017
CONSULTORA ALEMANA PARAGUAYA

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).

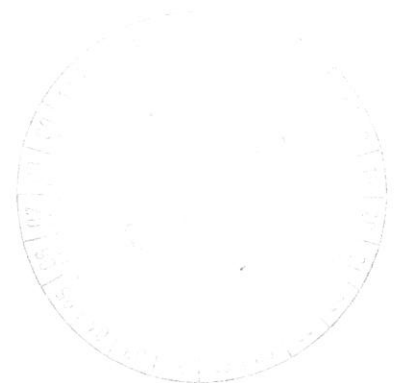
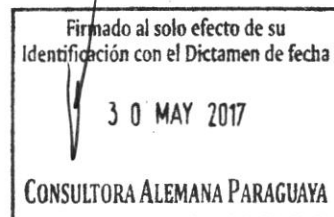
13. Capital Social Integrado.

Según acta de asamblea general extraordinaria de accionistas N° 05 de fecha 26/10/16 cuya nomina aparece en el libro registrado de Asistencia a las Asambleas. La nomina de los accionistas asistentes es el sgte: 1) Jorge Bunchicoff, con 11.124 acciones de Gs. 1.000.000, cada una, que totalizan la cantidad de (Gs. 11.124.000.000); 2) Blondies S.A con 11.124 acciones de Gs. 1.000.000, cada una, que totalizan (Gs. 11.124.000.000) representada por el Señor Jorge Bunchicoff; 3) Zelinger Internacional S.A, con 22.248 de Gs. 1.000.000 cada una, que totalizan la cantidad de (Gs. 22.248.000.000) representada por el señor Laureano Rauek.


LIC. VÍCTOR LANDAÍDA
Contador


ARIANA FIGUEREDO
Síndico


JORGE BUNCHICOFF
Presidente





ANEXO A

**BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015
(Expresado en guaraníes)**

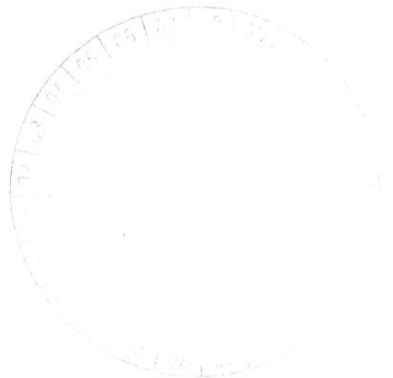
BIENES DE USO

CUENTAS	VALORES DE ORIGEN					AMORTIZACIONES					Neto Resultante
	Al Inicio del Periodo	Altas y Transf. Del Periodo	Bajas del Periodo	Revalúo del Periodo	Al Cierre del Periodo	Acumuladas al Inicio del periodo	Altas del Periodo	Bajas del Periodo	Revalúo del Periodo	Acumuladas al Cierre del periodo	
Terrenos	4.342.416.275	-	-	515.969.628	4.858.385.903	-	-	-	-	-	4.858.385.903
Edificios	28.281.516.811	1.794.369.983	-	1.114.563.304	31.190.450.098	639.263.008	-	-	-	639.263.008	30.551.187.090
Instalaciones	226.325.892	70.269.220	-	3.777.505	300.372.617	162.886.889	-	-	-	162.886.889	137.485.728
Máquinas y Herramientas	9.123.164.160	2.205.182.165	-	353.286.161	11.681.632.486	3.957.065.982	-	-	-	3.957.065.982	7.724.566.504
Muebles y Equipos	650.232.323	301.162.381	-	25.337.549	976.732.253	298.514.550	-	-	-	298.514.550	678.217.703
Equipos de Informática	230.075.123	854.378.284	-	10.897.255	1.095.350.662	873.933.380	-	-	-	873.933.380	221.417.282
Rodados	157.821.019	444.597.853	-	3.846.432	606.265.304	486.932.260	-	-	-	486.932.260	119.333.044
Software de Aplicación	1.282.352.578	439.076.529	-	35.612.712	1.757.041.819	1.203.721.376	-	-	-	1.203.721.376	553.320.443
Obras en Curso	6.698.027.627	970.418.720	-	5.365.415	7.673.811.762	7.791.812	-	-	-	7.791.812	7.666.019.950
Totales al 31/12/2016	50.991.931.808	7.079.455.135	-	2.068.655.962	60.140.042.905	7.630.109.257	-	-	-	7.630.109.257	52.509.933.649
Totales al 31/12/2015	51.187.972.402	1.059.274.384	1.255.314.978	-	50.991.931.808	-	-	-	-	-	50.991.931.808

Jorge Bunchicoff
Jorge Bunchicoff
Presidente

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

Lic. Victor Landaida
Lic. Victor Landaida
Contador



Firmado al solo efecto de su
Identificación con el Dictamen de fecha
30 MAY 2017
CONSULTORA ALEMANA PARAGUAYA



ANEXO B


**BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015
(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 31/12/2016										
Totales al 31/12/2015										

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


Elic. Victor Landaia
Contador


Ariana Figueredo
Sindico


Jorge Bunchicoff
Presidente



Firmado al solo efecto de su
Identificación con el Dictamen de fecha
30 MAY 2017
CONSULTORA ALEMANA PARAGUAYA



ANEXO C

**BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015
(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 Ultimo Balance	
											Resultado	Patrimonio Neto
Inversiones Temporarias				NO APLICABLE								
Totales al 31/12/2016												
Totales al 31/12/2015												
Inversiones Permanentes				NO APLICABLE								
Totales al 31/12/2016												
Totales al 31/12/2015												

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

Lic. Victor Eandaída
Contador



Ariana Figueredo
Síndico

Firmado al solo efecto de su
Identificación con el Dictamen de fecha
30 MAY 2017
CONSULTORA ALEMANA PARAGUAYA
Jorge Bunchicoff
Presidente



BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015
(Expresado en guaraníes)

OTRAS INVERSIONES

Cuentas	Valor de Costo	Amortización	Valor de Cotización	Valor Registrado 31.12.2016	Valor Registrado 31.12.2015
Inversiones Corrientes					
Sub Total					
Inversiones No Corrientes					
Sub Total	-	-	-	-	-
Totales Ejercicio	-	-	-	-	-

NO APLICABLE

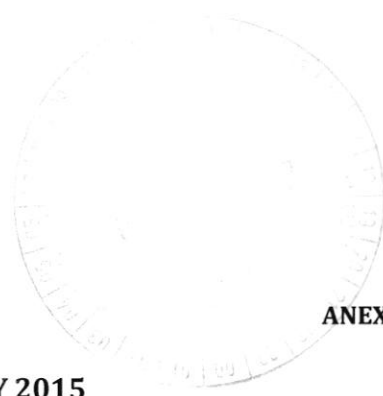
Las notas y anexos que se adjuntan forman parte de los estados financieros

Lic. Víctor Landaida
Contador

Ariana Figueredo
Síndico

Jorge Bunchitoff
Presidente

Firmado al solo efecto de su
Identificación con el Dictamen de fecha
30 MAY 2017
CONSULTORA ALEMANA PARAGUAYA



ANEXO E

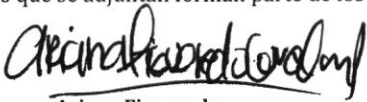
**BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015
(Expresado en guaraníes)**


PREVISIONES

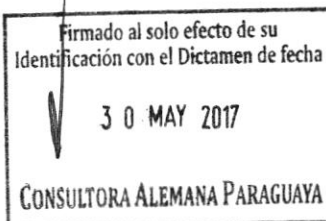
RUBRO	Saldo al Inicio del Ejercicio	Aumentos	Disminución	Saldo al Cierre	
				31.12.2016	31.12.2015
Deducidas del Activo	37.342.203	-	-	37.342.203	37.342.203
Total	37.342.203	-	-	37.342.203	37.342.203
Incluidas en el Pasivo	-	-	-	-	-
Total	-	-	-	-	-

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


Lic. Victor Landaída
Contador


Ariana Figueredo
Síndico


Jorge Bunchicoff
Presidente





ANEXO F

**BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015
(Expresado en guaraníes)**

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

Detalle	Ejercicio	
	31.12.2016	31.12.2015
I COSTO DE MERCADERÍAS O PRODUCTOS VENDIDOS		
Existencias al comienzo del periodo		
Mercaderías	11.556.164.272	17.910.279.204
Materias Primas y Materiales	21.826.497.535	16.516.941.034
Otros	-	-
	33.382.661.807	34.427.220.238
Compras y Costos de Producción del Ejercicio		
a) Compras	38.917.235.180	29.080.809.818
b) Devoluciones	-	-
	38.917.235.180	29.080.809.818
Existencia al Cierre del Periodo		
Mercaderías	(4.830.739.429)	(11.556.164.272)
Materias Primas y Materiales	(12.374.875.153)	(21.826.497.535)
Otros	(16.252.257.976)	-
	(33.457.872.558)	(33.382.661.807)
II COSTO DE SERVICIOS PRESTADOS		
COSTO DE MERCADERÍAS O PRODUCTOS VENDIDOS Y SERVICIOS PRESTADOS	38.842.024.429	30.125.368.249

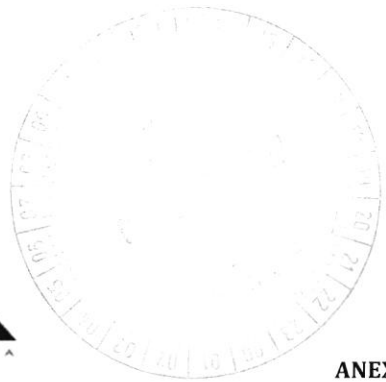
Las notas y anexos que se adjuntan forman parte de los estados financieros

[Signature]
Lic. Víctor Landaída
Contador

[Signature]
Ariana Figueredo
Síndico

[Signature]
Jorge Bunchicoff
Presidente

Firmado al solo efecto de su
Identificación con el Dictamen de fecha
30 MAY 2017
CONSULTORA ALEMANA PARAGUAYA



ANEXO G

**BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015
(Expresado en guaraníes)**

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

DETALLE	Moneda Extranjera		Cambio Vigente	Moneda Local	
	Clase	Monto		Monto Ejercicio	
				31.12.2016	31.12.2015
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
BANCOS					
Banco Atlas	US\$	-	5.759,23	-	61.771.496
Banco do Brasil	US\$	546,31	5.759,23	3.146.325	6.293.519
Banco Continental	US\$	89,94	5.759,23	517.985	-
Banco Gnb	US\$	130,44	5.759,23	751.234	-
Banco Itau	US\$	-	5.759,23	-	10.189.131
Banco BBVA	US\$	241.710,09	5.759,23	1.392.064.002	99.524.372
Banco Regional	US\$	50.823,59	5.759,23	292.704.744	143.507.316
CREDITOS					
Cliente del Exterior	US\$	1.339.353,47	5.759,23	7.713.644.685	2.939.272.534
Cheque diferido en Custodia	US\$	-	5.759,23	-	25.277.184
Anticipo a Proveedores	US\$	108.576,17	5.759,23	625.315.134	136.754.080
Gasto a Recuperar	US\$	22.251,77	5.759,23	128.153.061	255.195.276
Sub- Totales		1.763.481,78		10.156.297.170	3.677.784.908
ACTIVO NO CORRIENTE					
Sub- Totales					
TOTAL ACTIVO		1.763.481,78		10.156.297.170	3.677.784.908
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
OBLIGACIONES FINANCIEROS					
Prestamos Bancarios	US\$	1.575.602,66	5.774,63	9.098.522.389	21.261.959.217
OBLIGACIONES COMERCIALES					
Proveedores del Exterior	US\$	561.883,95	5.774,63	3.244.671.914	4.187.599.273
Proveedores Banco Regional Cheques Diferidos	US\$	238.229,38	5.774,63	1.375.686.525	782.026.964
Proveedores Banco Atlas Cheques Diferidos	US\$	-	5.774,63	-	1.337.652.963
Anticipos de Clientes	US\$	-	5.774,63	-	586.591.816
Sub Totales		2.375.715,99		13.718.880.827,33	28.155.830.233
PASIVO NO CORRIENTE					
OBLIGACIONES FINANCIEROS					
Prestamos Bancarios	US\$	2.560.000,00	5.774,63	14.783.052.800	5.429.354.349
Bonos	US\$	2.162.000,00	5.774,63	12.484.750.060	7.401.145.620
Intereses a Pagar Bonos	US\$	686.246,64	5.774,63	3.962.820.435	51.370.637
OBLIGACIONES COMERCIALES					
Otros Deudas USD	US\$	-	5.774,63	-	363.580.736
Sub Totales		5.408.246,64		31.230.623.295	13.245.451.342
TOTAL PASIVO		7.783.962,63		44.949.504.122	41.401.281.575

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

Lic. Victor Landaida
Contador

Ariana Figueredo
Síndico

Jorge Bunchicoff
Presidente

Firmado al solo efecto de su
Identificación con el Dictamen de fecha
30 MAY 2017
CONSULTORA ALEMANA PARAGUAYA



ANEXO H

**BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015
(Expresado en guaraníes)
INFORMACIÓN REQUERIDA SOBRE COSTOS Y GASTOS**

RUBRO	Gastos de Administrac.	Gastos Financieros	Gastos de Comercializ.	Otros Gastos no Operativos	Total al	
					31.12.2016	31.12.2015
Remuneraciones de administradores, directores, síndicos y consejo de vigilancia	739.884.400	-	344.819.136	-	1.084.703.536	700.554.999
Sueldos y jornales	699.062.895	-	56.845.286	1.133.482	757.041.663	896.252.626
Contribuciones Sociales	104.476.956	-	149.676.534	-	254.153.490	138.471.687
Regalías y Honorarios por servicios técnicos	1.563.416.561	-	2.506.818	-	1.565.923.379	1.207.991.818
Gastos de publicidad y propaganda	27.942.021	-	8.402.418	26.330.000	62.674.439	-
Servicios Básicos	119.171.591	-	-	16.710.248	135.881.839	94.058.061
Impuestos, Tasas, Contribuciones e Impuesto a la Renta y Maquila	696.455.231	-	-	-	696.455.231	410.490.688
Intereses a Bancos e Instituciones Financieras	151.916.250	4.558.775.454	-	-	4.710.691.704	3.882.449.489
Diferencia de Cambio	-	3.182.147.432	-	-	3.182.147.432	1.307.657.419
Amortizaciones Bienes de Uso	-	-	1.724.943.352	-	1.724.943.352	479.257.584
Gastos Rodados	280.263.075	-	2.125.000	-	282.388.075	61.885.256
Créditos Incobrables	-	-	-	-	-	-
Otros Gastos	919.394.659	1.014.521.092	598.772.873	812.812.002	3.345.500.626	2.031.416.916
Totales al 31/12/2016	5.301.983.639	8.755.443.978	2.888.090.417	856.985.732	17.802.504.766	
Totales al 31/12/2015	5.059.917.572	5.190.106.908	960.462.063	-	-	11.210.486.543

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

Lic. Victor Landaída
Contador

Ariana Figueredo
Síndico

Jorge Bunchicoff
Presidente

Firmado al solo efecto de su
Identificación con el Dictamen de fecha
30 MAY 2017
CONSULTORA ALEMANA PARAGUAYA




ANEXO I


**BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015
(Expresado en guaraníes)**

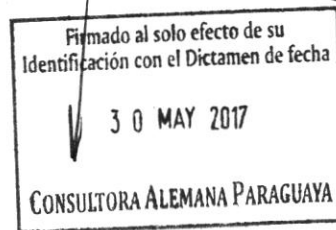
DATOS ESTADISTICOS

INDICADORES OPERATIVOS	Acumulado al Fin del Periodo	
	31.12.2016	31.12.2015
Volumen de Ventas (En miles de Guaraníes)	53.799.918	40.544.487
Cantidad de Empleados y Obreros	479	308
Consumo de Energia (En Miles de Guaraníes)	457.980	394.037
Cantidad de Sucursales	1	1


Lic. Victor Landaída
Contador


Ariana Figueredo
Síndico


Jorge Bunchicoff
Presidente






ANEXO J

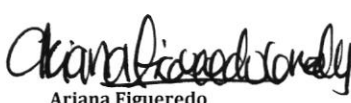
**BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015
(Expresado en guaraníes)**

INDICES ECONOMICO - FINANCIEROS

INDICES	Acumulado al Final del Periodo	
	31.12.2016	31.12.2015
Liquidez (1)	1,39	1,57
Endeudamiento (2)	1,74	0,92
Rentabilidad (3)	0,0316	0,0062

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


Lia Victor Landaída
Contador


Ariana Figueredo
Síndico


Jorge Bunchicoff
Presidente

Firmado al solo efecto de su
Identificación con el Dictamen de fecha
30 MAY 2017
CONSULTORA ALEMANA PARAGUAYA



Molas López 2030
Asunción Paraguay
Telefax: 021 294 835 / 021 293 770
informaciones@coalpa.com.py
www.coalpa.com.py
paraguay@inpactint.com
www.inpactint.com

MEMBER



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Introducción

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de "BLUE DESIGN S.A.E." que comprende el Balance General al 31 de diciembre de 2016, 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 2015, que se exponen con fines comparativos, fueron examinados por nosotros, emitiendo en fecha 27 de abril de 2016, un dictamen sin salvedades.

Responsabilidad de la Dirección de la Sociedad

2. La dirección 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 para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, de manera tal que éstos se encuentren libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debido a fraude o error; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas, y haciendo estimaciones contables que sean pertinentes en las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

3. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los Estados Financieros señalados precedentemente basada en la realización de la auditoría, de acuerdo con normas prescriptas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) y las normas de auditoría emitidas por el Consejo de Contadores del Paraguay. Sin embargo, debido a los hechos descritos en los párrafo 4, 5 y 6 siguiente; no hemos podido obtener evidencia que proporcione una base suficiente y adecuada para expresar una opinión de auditoría.

Fundamentos de la Abstención de Opinión

4. Debido a que la Sociedad no ha efectuado el inventario físico de las mercaderías al 31 de diciembre de 2016, no ha sido posible identificar las cantidades en existencia a esa fecha, ni ha sido factible aplicar procedimientos alternativos para satisfacernos de las cantidades al cierre, cuyo saldo en el balance general asciende a G. 36.888 millones aproximadamente (29% del total de los activos), debido a que la empresa carece de un sistema de inventario permanente que permita retrotraer la información. Como los inventarios, al principio y a fin de año, intervienen de manera importante para la determinación del costo de los productos vendidos durante el ejercicio, no ha sido posible satisfacernos respecto de la cantidad de G. 37.750 millones aproximadamente (75% del total de las ventas netas) que se muestra por este concepto en el estado de resultados.
5. Durante nuestros controles, tuvimos limitaciones al alcance de nuestros trabajos, la misma corresponde a que no recibimos respuesta a las circularizaciones de saldos a Clientes del Exterior, y no hemos podido efectuar procedimientos alternativos para corroborar la razonabilidad del saldo expuesto en el Balance General al 31 de diciembre de 2016 por un valor de G. 6.799 millones aproximadamente, que representa el 5% del total del Activo de la Sociedad.



▼
Molas López 2030
Asunción Paraguay
Telefax: 021 294 835 / 021 293 770
informaciones@coalpa.com.py
www.coalpa.com.py
paraguay@inpactint.com
www.inpactint.com

MEMBER

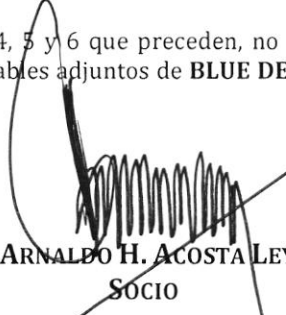


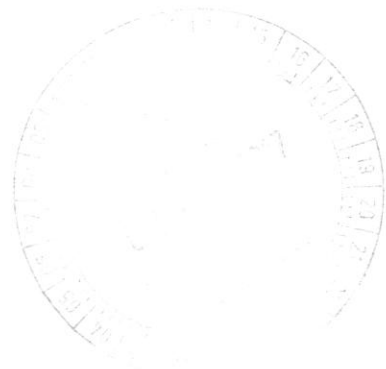
6. No hemos obtenido documentos respaldatorios de las cuentas contables "Anticipos a Proveedores Gs"; "Anticipos a Proveedores US\$" y "Cargos Diferidos no Corriente" cuyos saldos al cierre ascienden a Gs. 1.465 millones; Gs. 625 millones; y Gs. 1.186 millones respectivamente que en forma conjunta representan el 2,6% del Activo total de la Sociedad.

Opinión

7. Debido a la importancia de lo mencionado en los párrafos 4, 5 y 6 que preceden, no estamos en condiciones de opinar, y no opinamos sobre los estados contables adjuntos de **BLUE DESIGN S.A.E.** al 31 de diciembre de 2016, que se acompañan.

30 de mayo de 2017
Asunción, Paraguay


ARNALDO H. ACOSTA LEYES
SOCIO



ACTA DE DIRECTORIO DEL 30 DE MAYO 2016


En la Ciudad de San Lorenzo de la República del Paraguay, a los 30 días del mes de agosto del año dos mil dieciséis, en su local social sito en la calle Del Carmen N° 300, siendo las 10:00 horas, se reúne el Directorio de la firma BLUE DESIGN S.A.E. con la presencia de los Directores Jorge Rolando Bunchicoff y la Gerardo Dure, para tratar el siguiente orden del día:

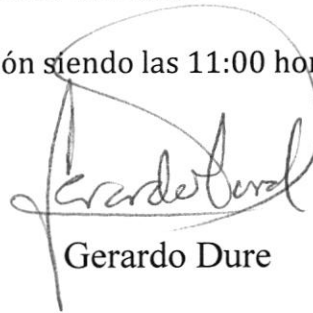
1- Aprobación de los Estados Contables al 31 de Diciembre del 2016.

El Sr. Jorge Rolando Bunchicoff propone al directorio reunido, la aprobación del ejercicio contable correspondiente al 31 de Diciembre del 2016 conforme a los Estados Contables básicos.

Seguidamente los miembros del directorio de BLUE DESIGN S.A.E. resuelven aprobar el ejercicio contable correspondiente al 31 de Diciembre del 2016.

No habiendo otro punto que tratar se levanta la sesión siendo las 11:00 horas.


Jorge Bunchicoff


Gerardo Dure



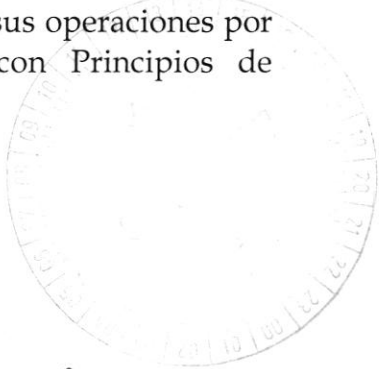
INFORME DEL SÍNDICO

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

He examinado el Balance General de "BLUE DESIGN S.A.E." al 31 de Diciembre de 2016. Así como el correspondiente Estado de Resultado por el ejercicio terminado a esta fecha. El examen fue practicado de acuerdo con las disposiciones legales vigentes.

En mi opinión, los Estados Financieros expresan razonablemente la situación de la Sociedad al 31 de Diciembre de 2016 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 Mayo de 2016



Alfonso Roberto González

Síndico Titular