


**BALANCE GENERAL**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017**


(Expresado en Guaraníes)

|  | <u>31.12.2018</u>             | <u>31.12.2017</u>             |
|--|-------------------------------|-------------------------------|
| <b>ACTIVO</b>                              |                               |                               |
| <b>Corriente</b>                           |                               |                               |
| Disponibilidades - Nota 4                  | 478.071.103                   | 1.360.613.004                 |
| Créditos - Nota 5                          | 11.473.238.728                | 20.105.045.620                |
| Inversiones                                | 594.624.627                   | 44.624.627                    |
| Bienes de Cambio - Nota 6                  | 37.816.552.927                | 29.641.194.966                |
| Cargos Diferidos - Nota 6, a)              | 1.719.884.744                 | 5.704.917.024                 |
| <b>Total Activo Corriente</b>              | <b><u>52.082.372.129</u></b>  | <b><u>56.856.395.241</u></b>  |
| <b>No Corriente</b>                        |                               |                               |
| Bienes de Uso - Nota 2, c) - Anexo A       | 52.116.335.261                | 51.925.026.821                |
| Software Anexo B a)                        | 326.649.742                   | 374.475.493                   |
| Intangibles Anexo B b)                     | 992.652.556                   | 1.448.339.920                 |
| Cargos Diferidos No Corrientes- Nota 6, b) | 5.768.368.198                 | 2.843.809.391                 |
| Créditos No Corrientes - Nota 5            | 12.980.106.633                | -                             |
| <b>Total Activo no Corriente</b>           | <b><u>72.184.112.390</u></b>  | <b><u>56.591.651.625</u></b>  |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                        | <b><u>124.266.484.519</u></b> | <b><u>113.448.046.866</u></b> |
| <b>PASIVO</b>                              |                               |                               |
| <b>Corriente</b>                           |                               |                               |
| Deudas Comerciales - Nota 7                | 16.780.027.833                | 18.949.732.144                |
| Deudas Financieras - Nota 8                | 2.058.214.359                 | 10.873.558.784                |
| Deudas Fiscales - Nota 9                   | 302.614.006                   | 162.162.498                   |
| Deudas Sociales - Nota 9, a)               | 7.404.173.115                 | 7.842.731.922                 |
| Otras Deudas                               | -                             | -                             |
| Provisiones - Nota 10                      | 602.363.660                   | 2.627.399.483                 |
| <b>Total Pasivo Corriente</b>              | <b><u>27.147.392.973</u></b>  | <b><u>40.455.584.831</u></b>  |
| <b>No Corriente</b>                        |                               |                               |
| Deudas Comerciales - Nota 7                | -                             | 548.899.111                   |
| Deudas Financieras - Nota 8                | 35.793.060.205                | 28.403.424.040                |
| <b>Total Pasivo no Corriente</b>           | <b><u>35.793.060.205</u></b>  | <b><u>28.952.323.151</u></b>  |
| <b>TOTAL PASIVO</b>                        | <b><u>62.940.453.178</u></b>  | <b><u>69.407.907.982</u></b>  |
| <b>PATRIMONIO NETO</b>                     |                               |                               |
| Capital Social - Nota 14                   | 52.896.000.000                | 44.496.000.000                |
| Aporte Irrevocable a Capitalizar           | 36.487.534.110                | 8.403.600.000                 |
| Reserva Legal                              | 815.186.100                   | 815.186.100                   |
| Reserva de Revalúo Ley 125/91              | 7.199.789.169                 | 5.538.188.310                 |
| Revalúo Técnico - Nota 12                  | 8.712.553.621                 | 8.712.553.621                 |
| Resultados Acumulados                      | (23.925.389.147)              | (2.298.633.458)               |
| Resultado del Ejercicio                    | (20.859.642.512)              | (21.626.755.689)              |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>               | <b><u>61.326.031.341</u></b>  | <b><u>44.040.138.884</u></b>  |
| <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>      | <b><u>124.266.484.519</u></b> | <b><u>113.448.046.866</u></b> |

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

  
**JORGE BUNCHICOFF**  
PRESIDENTE

  
**MIGUEL OLMEDO**  
CONTADOR

  
**EMANUEL TRULLS**  
SINDICO


**ESTADO DE RESULTADOS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017**

(Expresado en guaraníes)


Firmado al solo efecto de su  
Identificación con el Dictamen de  
Fecha **12 ABR. 2019**  
Controller Contadores & Auditores  
Registros CNV AE N° 030 SIE SBSC N° 074/01  
SIS SS.SG. N° 016/18 INCOOP N° 03  
CCP N° F-26 SET N° 004/15 - RUC: 80026558 - 0

|   | <b>31.12.2018</b>       | <b>31.12.2017</b>       |
|---|-------------------------|-------------------------|
| <b>Ventas Netas</b>                             | 69.215.535.482          | 51.739.475.889          |
| Menos: Costos de Mercaderías Vendidas (Anexo F) | (55.813.303.380)        | (43.481.649.781)        |
| <b>Ganancia Bruta</b>                           | <b>13.402.232.102</b>   | <b>8.257.826.108</b>    |
| <b>Menos: Gastos Operativos</b>                 |                         |                         |
| De Comercialización (Anexo H)                   | (3.845.828.179)         | (2.939.846.152)         |
| De Administración (Anexo H)                     | (9.595.432.475)         | (21.268.466.894)        |
|   | <b>(13.441.260.654)</b> | <b>(24.208.313.046)</b> |
| <b>Resultado por Operaciones Ordinarias</b>     | <b>(39.028.552)</b>     | <b>(15.950.486.938)</b> |
| Más: Ingresos Extraordinarios - Nota 11         | 4.518.368.352           | 4.450.979.456           |
|   | <b>4.518.368.352</b>    | <b>4.450.979.456</b>    |
| Menos: Gastos No Operativos (Anexo H) - Nota 15 | (11.778.870.840)        | (954.756.598)           |
| Menos: Gastos Financieros (Anexo H)             | (13.417.534.362)        | (9.172.491.609)         |
|   | <b>(25.196.405.202)</b> | <b>(10.127.248.207)</b> |
| <b>Resultado por Operaciones No Operativas</b>  | <b>(20.678.036.850)</b> | <b>(5.676.268.751)</b>  |
| <b>Ganancia del Ejercicio</b>                   | <b>(20.717.065.402)</b> | <b>(21.626.755.689)</b> |
| Impuesto a la Renta                             | (142.577.110)           | -                       |
| <b>Ganancia Neta</b>                            | <b>(20.859.642.512)</b> | <b>(21.626.755.689)</b> |

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

  
**JORGE BUNCHICOFF**  
PRESIDENTE

  
**MIGUEL OLMEDO**  
CONTADOR

  
**EMANUEL TRULLS**  
SÍNDICO

**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017  
(Expresado en guaraníes)**

| RUBROS                           | CAPITAL SOCIAL INTEGRADO | APORTE DE CAPITAL     | RESERVAS           |                      |                      | RESULTADOS              |                         | Total Patrimonio Neto al cierre |
|----------------------------------|--------------------------|-----------------------|--------------------|----------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|---------------------------------|
|                                  |                          |                       | Legal              | Revalúo              | Técnico              | Acumulados              | Ejercicio               |                                 |
| Saldo al 30/09/2017              | 44.496.000.000           | 8.403.600.000         | 815.186.100        | 5.538.188.310        | 8.712.553.621        | (2.298.633.458)         | (21.626.755.689)        | 44.040.138.884                  |
| Transferencia de cuentas         | -                        | -                     | -                  | -                    | -                    | (21.626.755.689)        | -                       | (21.626.755.689)                |
| Aporte Irrevocable a Capitalizar | 8.400.000.000            | 28.083.934.110        | -                  | -                    | -                    | -                       | -                       | 36.483.934.110                  |
| Reserva de Revalúo del Ejercicio | -                        | -                     | -                  | 1.661.600.859        | -                    | -                       | -                       | 1.661.600.859                   |
| Reserva Técnico                  | -                        | -                     | -                  | -                    | -                    | -                       | -                       | -                               |
| Reserva Legal                    | -                        | -                     | -                  | -                    | -                    | -                       | -                       | -                               |
| Resultado del Ejercicio          | -                        | -                     | -                  | -                    | -                    | -                       | 767.113.177             | 767.113.177                     |
| <b>Totales al 31/12/2018</b>     | <b>52.896.000.000</b>    | <b>36.487.534.110</b> | <b>815.186.100</b> | <b>7.199.789.169</b> | <b>8.712.553.621</b> | <b>(23.925.389.147)</b> | <b>(20.859.642.512)</b> | <b>61.326.031.341</b>           |
| <b>Totales al 31/12/2017</b>     | <b>44.496.000.000</b>    | <b>8.403.600.000</b>  | <b>815.186.100</b> | <b>5.538.188.310</b> | <b>8.712.553.621</b> | <b>(2.298.633.458)</b>  | <b>(21.626.755.689)</b> | <b>44.040.138.884</b>           |

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

JORGE BUNCHICOFF  
PRESIDENTE

MIGUEL OLMEDO  
CONTADOR

EMANUEL TRULLS  
SINDICO

Firmado al solo efecto de su  
Identificación con el Dictamen de  
Fecha **12 ABR. 2019**  
Controller Contadores & Auditores  
Registros CNV/AE N° 030 SIB SBSC N° 074/01  
SIS SS.SG. N° 016/18 INCCOP N° 03  
CCP N° F-28 SET N° 004/15 - RUC: 80026598-0

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017**  
**(Expresado en guaraníes)**

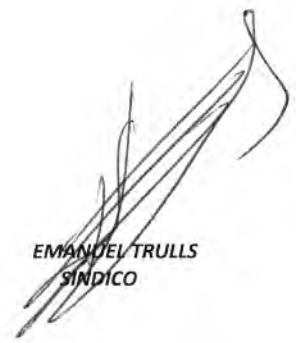
Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictamen de  
 Fecha **12 ABR. 2019**  
**Controller Contadores & Auditores**  
 Registros CNVAE N° 030 SIB SBSG N° 074/01  
 SIS SS.SG. N° 016/18 INCOOP N° 03  
 CCP N° F-26 SET N° 004/15 - RUC: 80026558 - 0

| DESCRIPCION  | 31.12.2018              | 31.12.2017             |
|--|-------------------------|------------------------|
| <b>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>                          | <b>(35.823.678.037)</b> | <b>(2.153.593.013)</b> |
| VENTAS NETAS (COBRO NETO)  | (2.900.651.918)         | 2.751.036.268          |
| PAGO A PROVEEDORES (PAGO NETO)   | (30.811.356.435)        | (12.805.867.495)       |
| EFECTIVO PAGADO A EMPLEADOS  | (424.671.406)           | 4.071.896.405          |
| EFECTIVO GENERADO (USADO) POR OTRAS ACTIVIDADES OPERATIVAS                   | (369.039.498)           | 3.696.148.354          |
| PAGO DE IMPUESTOS  | (1.317.958.780)         | 133.193.455            |
| <b>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>                        | <b>(143.482.689)</b>    | <b>210.431.332</b>     |
| AUMENTO/DISMINUCIÓN NETO/A DE INVERSIONES TEMPORARIAS                        | -                       | -                      |
| AUMENTO/DISMINUCIÓN NETO/A DE INVERSIONES A LARGO PLAZO                      | -                       | -                      |
| AUMENTO/DISMINUCIÓN NETO/A DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO                     | (143.482.689)           | 210.431.332            |
| <b>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>                   | <b>35.084.618.825</b>   | <b>1.242.383.314</b>   |
| APORTE DE CAPITAL  | 36.483.934.110          | 8.400.000.000          |
| AUMENTO/DISMINUCIÓN NETO/A DE PRÉSTAMOS                                      | (1.399.315.285)         | (7.157.616.686)        |
| DIVIDENDOS PAGADOS   | -                       | -                      |
| AUMENTO/DISMINUCIÓN NETO/A DE INTERESES                                      | -                       | -                      |
| <b>EFFECTO DE LAS GANANCIAS O PÉRDIDAS POR DIFERENCIAS DE TIPO DE CAMBIO</b> | <b>478.071.103</b>      | <b>1.360.613.004</b>   |
| AUMENTO/DISMINUCIÓN NETO/A DE EFECTIVOS Y SUS EQUIVALENTES                   | (882.541.901)           | (700.778.367)          |
| EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES AL COMIENZO DEL PERIODO                          | 1.360.613.004           | 2.061.391.371          |
| EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES AL CIERRE DEL PERIODO                            | <b>478.071.103</b>      | <b>1.360.613.004</b>   |

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

  
**JORGE BUNCHICOFF**  
 PRESIDENTE

  
**MIGUEL OLMEDO**  
 CONTADOR  
 6

  
**EMANUEL TRULLS**  
 SINDICO

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

**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 1999.

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 1790.

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, República del Paraguay.

El 02 de enero de 2009 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 acordaron que este último ingrese como accionista con una cantidad de acciones que represente el 25% del capital social, realizando un aporte de U.S\$. 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.

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 Sto. 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 25 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 la presente acta y formalización de la inscripción del estatuto aprobada por unanimidad en Asamblea Extraordinaria.

**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 marzo de 2018. 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 | 5.960,14  | 5.960,94 |

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.

| 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                 |

JORGE BUNCHICOFF  
PRESIDENTE

MIGUEL OLMEDO  
CONTADOR

EMANUEL TRULLS  
SINDICO



**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 2018 al 31 de Diciembre de 2018. El Balance General, Estado de Resultados, Evolución del Patrimonio Neto y Estado de Flujos de Efectivo al 30 de Diciembre de 2017 son expuestos con fines comparativos.

**4. Disponibilidades.**

El saldo de este rubro al 31 DE DICIEMBRE de 2018 y 2017, está compuesta por:

| Cuentas  | 31.12.2018         | 31.12.2017           |
|--|--------------------|----------------------|
| Fondo Fijo Fab                                 | 3.179.339          | -                    |
| Recaudaciones a Depositar Gs.                  | -                  | 966.715.000          |
| Ingresos Feria                                 | 1.803.493          | 2.471.050            |
| Recaudaciones a Depositar Souffly              | 23.869.193         | 57.708.845           |
| Banco BBVA Cta. Cte. Gs 21.0001.01929.0        | -                  | 1.411.487            |
| Banco Itau Cta. Cte. Gs 0.0.055661/1           | 20                 | 20                   |
| Banco Itau Caja Ahorro Gs 025901214            | 993.240            | 12.782.717           |
| Banco GNB Cta. Cte. Gs 1193226-001             | 1.203.274          | 13.749.401           |
| Banco Continental Cta. Cte. Gs 50-0447062-01   | -                  | 3.258.396            |
| Banco Atlas Cta. Cte. Gs B43225                | -                  | 893.644              |
| Banco Familiar Caja Ahorro Gs 00871110         | 10.866.434         | 11.435.833           |
| Banco Nac. Arg. Cta Cte. Gs 539899             | 5.000.000          | 5.000.000            |
| Banco Regional Cta. Cte. USD 4000184865        | 412.018.220        | 12.722.276           |
| Banco BBVA Cta. Cte. USD 21.0001.01040.5       | 13.026.005         | 243.111.090          |
| Banco Itau Cta. Cte. USD 0.5.000940/6          | 402.011            | 376.369              |
| Banco Do Brasil Cta. Cte. USD 1032668-2        | 109.130            | 1.022.864            |
| Banco Continental Cta. Cte. USD 50-00105243-03 | -                  | 805.413              |
| Banco Nac. Arg. Cta. Cte. USD 539902           | 5.600.744          | 7.158.599            |
| <b>Total</b>                                   | <b>478.071.103</b> | <b>1.360.613.004</b> |

Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictamen de  
Fecha **12 ABR. 2019**  
Controller Contadores & Auditores  
Registro CNV AE N° 030 SIS S8SG N° 074/01  
SIS SS.SG. N° 018/18 INCOOP N° 03  
CCP N° F-28 BET N° 094/15 RUC: 80026558-0

**5. Créditos.**

El saldo de este rubro al 31 DE DICIEMBRE de 2018 y 2017, está compuesta por:

| Cuentas   | 31.12.2018            | 31.12.2017            |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Clientes Locales                                  | -                     | 2.326.734.004         |
| Previsión Incobrables Clientes Locales            | -                     | -37.342.203           |
| Clientes del Exterior                             | 1.128.172.729         | 1.719.917.334         |
| Cheques Diferidos en custodia GS                  | 168.480.354           | -                     |
| <b>TOTAL CREDITOS COMERCIALES</b>                 | <b>1.296.653.083</b>  | <b>4.009.309.135</b>  |
| Anticipos a Proveedores del Exterior              | 647.000.554           | -                     |
| Anticipos al Personal Superior USD                | 259.101.668           | -                     |
| Anticipo Blue Textil S.A. Gs.                     | -                     | 784.248.380           |
| Anticipo a Blue Textil S.A. en USD                | -                     | 3.352.042.473         |
| Anticipos al Personal Superior GS                 | 90.759.437            | -                     |
| <b>TOTAL CREDITOS POR ANTICIPOS ENTREGADOS</b>    | <b>996.861.659</b>    | <b>4.136.290.853</b>  |
| Préstamos al Personal                             | 28.696.000            | 1.118.968             |
| Garantías de Alquiler                             | 105.007.854           | 101.882.918           |
| Viaticos a Rendir                                 | -                     | 3.500.000             |
| Deuda del Personal por Prendas                    | 83.320.846            | 121.285.279           |
| <b>TOTAL OTROS DEUDORES</b>                       | <b>217.024.700</b>    | <b>227.787.165</b>    |
| I.V.A. Crédito Fiscal 10%                         | 179.289.073           | -                     |
| I.V.A. Excedente Fiscal                           | 7.901.272.050         | 7.258.596.638         |
| Retenciones Computables I.V.A.                    | 143.974.984           | 133.901.377           |
| Retenciones Renta                                 | 9.881.632             | 5.973.435             |
| Anticipo Impuesto a la Renta                      | 105.817.548           | 105.817.548           |
| Certificado de Crédito en Gestión                 | 507.763.231           | -                     |
| Certificado de Crédito Tributario                 | 111.461.665           | -                     |
| Ret. Renta Despachos                              | 3.239.103             | -                     |
| <b>TOTAL CREDITO FISCAL</b>                       | <b>8.962.699.286</b>  | <b>7.504.288.998</b>  |
| Cuentas a Cobrar B Textiles SA                    | -                     | 1.799.245.372         |
| Cuentas a Cobrar BH Panama USD                    | -                     | 2.428.124.097         |
| <b>TOTAL CREDITO CON VINCULADAS</b>               | <b>-</b>              | <b>4.227.369.469</b>  |
| <b>Total Creditos Corrientes</b>                  | <b>11.473.238.728</b> | <b>20.105.045.620</b> |
| Cuentas a Cobrar B Textiles SA NC                 | 1.868.077.127         | -                     |
| Cuentas a Cobrar BH Panama USD NC                 | 9.903.705.491         | -                     |
| Cuentas a Cobrar BH Panama GS NC                  | 1.130.390.893         | -                     |
| Cuentas a Cobrar Blue Brasil USD NC               | 77.933.122            | -                     |
| <b>TOTAL CREDITO CON VINCULADAS NO CORRIENTES</b> | <b>12.980.106.633</b> | <b>-</b>              |
| <b>Total Creditos No Corrientes</b>               | <b>12.980.106.633</b> | <b>-</b>              |

**Anexo I**

**Composicion de la Cartera de Creditos al 31/12/2018**

| Situacion  | Monto         | Previsiones    |                      |
|--|---------------|----------------|----------------------|
|  |               | En Gs          | % Prev. s/Cartera    |
| <b>A. Tota Cartera no Vencida</b>                    | 1.296.653.083 | 0              | 0,00%                |
| Composicion Cartera Vencida                          |               |                |                      |
| Normal   | -             | -              | -                    |
| En Gestion de Cobro                                  | -             | -              | -                    |
| En Gestion de Cobro Judicial                         | -             | -              | -                    |
| <b>B. Total de Cartera Vencida</b>                   | -             | -              | -                    |
| <b>Total de la Cartera de Creditos al 31/12/2018</b> |               |                | <b>1.296.653.083</b> |
| (-) Previsiones al 31/12/2018                        |               |                | <b>0</b>             |
| <b>Tota Neto Cartera de Creditos al 31/12/2018</b>   |               |                | <b>1.296.653.083</b> |
| Observaciones  |               |                |                      |
| Criterios de Clasificacion Utilizados                |               |                |                      |
| Normal   | de 0 a 120    | Dias de atraso |                      |
| En Gestion de Cobro                                  | de 121 a 365  | Dias de atraso |                      |
| En Gestion Judicial                                  | de 365 a (+)  | Dias de atraso |                      |

**JORGE BUNCHICOFF**  
PRESIDENTE

**MIGUEL OLMEDO**  
CONTADOR  
8

**EMANUEL TRULLS**  
SINDICO

**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 2.018 y 2.017 se compone de la siguiente manera:

| Cuentas                             | 31.12.2018            | 31.12.2017            |
|-------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Productos Terminados - Exportación  | 3.404.042.272         | 10.357.207.352        |
| Productos Terminados - Saldos       | 8.208.061.722         | 3.080.155.000         |
| Productos Terminados Souli Fly      | 1.287.705.139         | -                     |
| Tejidos                             | 10.963.239.538        | 8.946.978.338         |
| Avios                               | 4.447.349.936         | 2.819.345.293         |
| Insumos                             | 1.406.595.942         | 423.141.607           |
| Importaciones en Curso              | 45.427.029            | 976.687               |
| Productos en Proceso Corte y Tizado | 633.910.372           | -                     |
| Productos en Proceso Costura        | 2.443.805.984         | 5.923.281.947         |
| Productos en Proceso Lavandería     | 3.993.905.194         | 1.898.316.000         |
| Productos en Proceso Terminación    | 982.509.799           | 1.739.606.400         |
| Productos en Proceso                | -                     | 7.609.210.775         |
| Provisión por Obsolescencia         | -                     | (13.157.024.433)      |
| <b>Total</b>                        | <b>37.816.552.927</b> | <b>29.641.194.966</b> |

**6. a) Cargos Diferidos Corriente**

| Cuentas                        | 31.12.2018           | 31.12.2017           |
|--------------------------------|----------------------|----------------------|
| Seguros a Devengar             | 15.573.485           | 8.975.819            |
| Seguros a Devengar USD         | 143.460.513          | 144.388.297          |
| Gastos a Devengar              | 57.744.101           | 287.056.828          |
| Intereses a Devengar Préstamos | -                    | 2.784.295.626        |
| Intereses a Devengar Bonos     | 1.359.340.568        | 2.479.600.454        |
| Intereses a Devengar IPS       | (10)                 | -                    |
| Iva a Devengar Prestamos       | 143.766.087          | -                    |
| <b>Total</b>                   | <b>1.719.884.744</b> | <b>5.704.917.024</b> |

**6. b) Cargos Diferidos No Corriente**

| Cuentas                     | 31.12.2018           | 31.12.2017           |
|-----------------------------|----------------------|----------------------|
| Intereses a Devengar LP     | 4.341.451.194        | 2.843.809.391        |
| Intereses a Devengar IPS LP | 1.426.917.004        | -                    |
| <b>Total</b>                | <b>5.768.368.198</b> | <b>2.843.809.391</b> |

**7. Deudas Comerciales.**

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

| Cuentas   | 31.12.2018            | 31.12.2017            |
|---|-----------------------|-----------------------|
| <b>Corto Plazo</b>                                |                       |                       |
| Proveedores Locales                               | 2.890.905.129         | 1.801.585.681         |
| Proveedores del Exterior                          | 5.386.072.143         | 6.349.222.135         |
| Cheques Diferidos a Pagar Regional Gs 4000184857  | 1.738.232.230         | 7.701.165.585         |
| Cheques Diferidos a Pagar Regional USD 4000184865 | 4.473.885.167         | 1.175.051.024         |
| Anticipos de Clientes                             | 2.278.320.780         | 1.922.707.719         |
| Anticipos de Clientes Locales                     | 12.612.384            | -                     |
| <b>Total Corto Plazo</b>                          | <b>16.780.027.833</b> | <b>18.949.732.144</b> |
| <b>Largo Plazo</b>                                |                       |                       |
| Anticipo de Accionistas                           | -                     | 548.899.111           |
| <b>Total Largo Plazo</b>                          | <b>-</b>              | <b>548.899.111</b>    |

**8. Deudas Financieras.**

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

| Cuentas  | 31.12.2018            | 31.12.2017            |
|--|-----------------------|-----------------------|
| <b>Corto Plazo</b>                                   |                       |                       |
| Préstamos Bancarios Locales a Pagar                  | 217.574.131           | 8.995.352.053         |
| Intereses por Préstamos Bancarios Locales a Pagar    | 3.656.023             | 1.627.797.359         |
| Sobregiros en Cta. Cte.                              | 1.799.697.800         | 186.729.992           |
| Deudas por Tarjeta de Crédito                        | 37.286.405            | 63.679.380            |
| <b>Total Corto Plazo</b>                             | <b>2.058.214.359</b>  | <b>10.873.558.784</b> |
| <b>Largo Plazo</b>                                   |                       |                       |
| Préstamos Bancarios Locales a Pagar LP               | 17.704.051.409        | 11.231.880.436        |
| Intereses por Préstamos Bancarios Locales a Pagar LP | 3.721.398.033         | 2.437.210.997         |
| Bonos Emitidos                                       | 12.887.552.280        | 12.109.318.760        |
| Intereses a Pagar por Bonos                          | 1.480.058.483         | 2.625.013.847         |
| <b>Total Largo Plazo</b>                             | <b>35.793.060.205</b> | <b>28.403.424.040</b> |

**9. Deudas Fiscales.**

| Cuentas                               | 31.12.2018         | 31.12.2017         |
|---------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Retenciones I.V.A. a Pagar            | 94.349.294         | 117.772.162        |
| Retenciones Opcionales I.V.A. a Pagar | 725.321            | -                  |
| Retenciones Opcionales Renta a Pagar  | 10.763.022         | -                  |
| Tributo Único Maquila a Pagar         | 54.199.259         | 44.390.336         |
| Provisión de Impuesto a Pagar         | 142.577.110        | -                  |
| <b>Total</b>                          | <b>302.614.006</b> | <b>162.162.498</b> |

**9. a) Deudas Sociales.**

En cuanto a las deudas Sociales en el período 2017, la deuda por el refinanciamiento con el Instituto de Previsión Social se reflejaba en la cuenta I.P.S. Aportes y Retenciones a Pagar Provisiones, para el ejercicio 2018 la misma fue reclasificada en la cuenta I.P.S. Deuda a Pagar C/P

| Cuentas  | 31.12.2018           | 31.12.2017           |
|--|----------------------|----------------------|
| Sueldos y jornales a Pagar                     | 1.193.391.316        | 981.816.361          |
| I.P.S. Aportes y Retenciones a Pagar Provision | 470.244.960          | 4.811.894.382        |
| Aguinaldos a Pagar                             | 109.568.377          | 58.941.690           |
| Descuentos Judiciales                          | 4.938.800            | 1.306.320            |
| I.P.S. Deuda a Pagar C/P                       | 4.199.438.556        | -                    |
| I.P.S. Intereses a Pagar C/P                   | 1.426.691.106        | 1.988.773.169        |
| <b>Total</b>                                   | <b>7.404.173.115</b> | <b>7.842.731.922</b> |

**10. Provisiones.**

| Cuentas                           | 31.12.2018         | 31.12.2017           |
|-----------------------------------|--------------------|----------------------|
| Provisiones Costos de Importación | 42.615.156         | 41.697.935           |
| Provisiones Costos de Exportación | -                  | -                    |
| Provisiones Varias                | 209.144.686        | 2.571.492.125        |
| Provisión Leasing                 | 350.603.818        | 14.209.423           |
| <b>Total</b>                      | <b>602.363.660</b> | <b>2.627.399.483</b> |

**11. Ingresos Extraordinarios**

| Cuentas                           | 31.12.2018           | 31.12.2017           |
|-----------------------------------|----------------------|----------------------|
| Ganancia por Diferencia de Cambio | 3.909.142.748        | 4.089.709.053        |
| Diferencia de Conversión          | (8.562)              | 11.468.827           |
| Descuentos Obtenidos              | 325.685.958          | 281.506.165          |
| Recupero de Gastos                | 226.884.404          | 43.846.626           |
| Otros Ingresos no Operacionales   | 52.193.315           | 24.505.066           |
| Redondeo                          | (23.575)             | (56.281)             |
| Venta de Activo Fijo              | 4.494.064            | -                    |
| <b>Total</b>                      | <b>4.518.368.352</b> | <b>4.450.979.456</b> |

Firmado al solo efecto de su  
Identificación con el Dictamen de  
Fecha 12 ABR, 2019  
Controller Contadores & Auditores  
Registros CNV AE N° 030 SIB SBSG N° 074/M1  
SIS SS.SG. N° 018/18 INCOOP N° 113  
CCP N° F-28 SET N° 064/15 - RUC: 30026558-0

JORGE BUNCHICOFF  
PRESIDENTE

MIGUEL OLMEDO  
CONTADOR

EMANUEL TRULLS  
SÍNDICO

**12. Revaluó 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 Revaluó Técnico del activo Fijo del patrimonio. No se han registrado movimientos posteriores.

**13. 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).

**14. Capital Social Integrado.**

Según acta de asamblea general extraordinaria de fecha 30/04/18 la composición del capital de Blue Design S.A.E. queda conformado de la forma 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 30.648 de Gs. 1.000.000 cada una, que totalizan la cantidad de (Gs. 30.648.000.000) representada por el señor Laureano Rauk, por lo que el capital total asciende a la suma de Gs. 52.896.000.000.

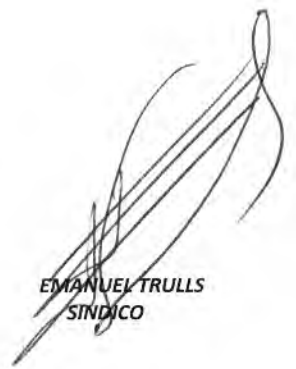
**15. Gastos No Operativos**

| Cuentas                                   | 31.12.2018            | 31.12.2017         |
|---|-----------------------|--------------------|
| Diferencias de Inventario Mercaderías     | (533.511.097)         | -                  |
| Diferencias de Inventario Materias Primas | 127.110.865           | -                  |
| Revalorización de Inventario              | 6.260.291.978         | -                  |
| Multas y Recargos                         | 100.929.514           | 95.883.038         |
| Gastos no Deducibles                      | 887.163.592           | 843.830.467        |
| Gastos no Deducibles - Pagos              | 391.910.483           | -                  |
| Otros Gastos no Operativos                | -                     | 15.043.093         |
| Depreciación                              | 3.832.023.591         | -                  |
| Amortización Llave de Negocios            | 74.293.942            | -                  |
| Amortización Desarrollo de Marcas         | 405.587.321           | -                  |
| Amortización Software Informático         | 233.070.651           | -                  |
| <b>Total</b>                              | <b>11.778.870.840</b> | <b>954.756.598</b> |



  
JORGE BUNCHICOFF  
PRESIDENTE

  
MIGUEL OLMEDO  
CONTADOR  
10

  
EMANUEL TRULLS  
SINDICO



**ANEXO I- INFORME SOBRE PERSONAS VINCULADAS O RELACIONADAS**

**A) PARTES VINCULADAS O RELACIONADAS**

Según art.34 de la Ley N°1.284/98

Inc.a) Personas con derecho a voto que controlen al menos el diez por ciento del capital de las mismas.

| N° | Nombres y Apellidos      |
|----|--------------------------|
| 1  | Jorge Rolando Bunchicoff |
| 2  | Blondies S.A.            |
| 3  | Zelinger International   |

Inc.b) A las sociedades anónimas en las que estas controlen por lo menos el diez por ciento del capital.

| Descripción   | Participación |
|---|---------------|
| Blue Design Do Brasil Investimentos e Participacoes Ltda. (*) | 50%           |

(\*) Cabe mencionar que la empresa es una Sociedad Empresaria Limitada en el Brasil.

Inc. c) A sus accionistas que tengan potestad de elegir en asambleas al menos un director.

Inc.d) A sus directores, administradores, síndico, auditores y apoderados.

| N° | Nombres y Apellidos       | Cargo                  |
|----|---------------------------|------------------------|
| 1  | Jorge Rolando Bunchicoff, | Director Titular       |
| 2  | Laureano Raul Rauek       | Director Titular       |
| 3  | Lisa Acevedo              | Director Titular       |
| 4  | Gerardo Dure              | Director Suplente      |
| 5  | Emmanuelle Trulls         | Síndico Titular        |
| 6  | Nancy Godoy               | Síndico Suplente       |
| 7  | Cristina Ojeda            | Gerente Administrativo |

Según art. 27 de la Res. N° 763/04

| Inversiones de la Sociedad en valores de otras empresas que representen más del 10% del Activo de la Sociedad |                       |               |   |
|---|-----------------------|---------------|---|
| Nombre de la Empresa  | Monto de la Inversión | Tipo de Valor | Indicar el porcentaje de participación en el Capital Integrado de la Sociedad emisora |
|   |                       |               |   |

| Activos de la sociedad comprometidos en más del 20% en garantía de obligaciones de otra otras empresas |                              |                      |                               |
|--|------------------------------|----------------------|-------------------------------|
| Nombre de la Empresa   | Valor de los Bienes Gravados | Tipo de Bien o Valor | Monto de la Deuda garantizada |
|  |                              |                      |                               |

Según art. 28 de la Res. N° 763/04

Vinculación por nivel de endeudamiento:

No Aplicable 20% TOTAL DE PASIVO SOLO PROVEEDORES

Según art. 1° de la Res. CNV N° 1257/10

| Nombre de la Sociedad Vinculada | Factores de Vinculación |
|---------------------------------|-------------------------|
|                                 |                         |

**B) SALDO CON PARTES RELACIONADAS**

ANEXO I

Activo

Cuentas por Cobrar

| Cuentas                  | 31.12.2018            | 31.12.2017           |
|--------------------------|-----------------------|----------------------|
| Blue Design Holding Inc. | 11.034.096.384        | 2.428.124.097        |
| Blue Textiles S.A.       | 1.868.077.127         | 1.799.245.372        |
| Blue Brasil              | 77.933.122            | -                    |
| <b>Total</b>             | <b>12.980.106.633</b> | <b>4.227.369.469</b> |

Ingresos y Egresos

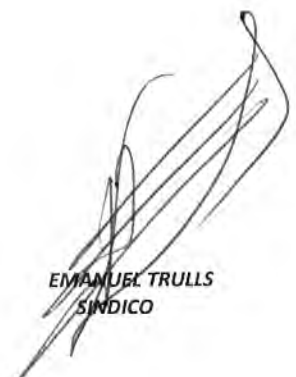
Las transacciones con partes relacionadas son las siguientes:

| Cuentas                   | 31.12.2018           | 31.12.2017          |
|---------------------------|----------------------|---------------------|
| Ventas                    | 2.943.578.547        | 3.199.599.994       |
| Costos Ventas y servicios | -1.871.507.170       | -3.299.625.614      |
| <b>Total</b>              | <b>1.072.071.377</b> | <b>-100.025.620</b> |

Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictamen de  
Fecha **12 ABR. 2019**  
Controlador Contadores & Auditores  
Registros CNV AE N° 030 SIB SBSG N° 074/01  
BIS SS.SG. N° 016/18 INCOOP N° 03  
CCP N° F-28 BET N° 004/15 - RUC: 80026558-0

  
**JORGE BUNCHICOFF**  
PRESIDENTE

  
**MIGUEL OLMEDO**  
CONTADOR  
11

  
**EMMANUEL TRULLS**  
SINDICO

ANEXO II- COMPOSICIÓN DE CAPITAL (Art. 3° Resolución CNV N°1257/10)

COMPOSICIÓN AL 31/12/2018

NOMBRE DE LA SOCIEDAD VINCULADA : Blue Holdings Inc.

NOMBRE DE LA ENTIDAD FISCALIZADA POR LA CNV : Blue Desing S.A.E.

PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN DE LA SOCIEDAD VINCULADA EN EL CAPITAL INTEGRADO DE LA ENTIDAD FISCALIZADA : No aplicable %

Composición del capital de la sociedad vinculada:

Capital emitido USD 10.000,00  
Capital suscrito USD 10.000,00  
Capital Integrado USD 10.000,00

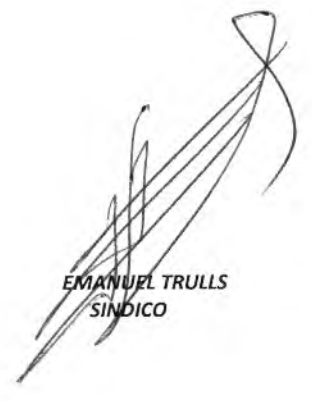
CUADRO DEL CAPITAL INTEGRADO DE LA SOCIEDAD VINCULADA:

| N° | Accionista/Socio            | Monto        | % de participación del capital Integrado |
|----|-----------------------------|--------------|--|
| 1  | Jorge Bunchicoff            | USD 5.000,00 | 50%                                      |
| 2  | Biondies S.A.               | USD 2.500,00 | 25%                                      |
| 3  | Zelinger Internacional S.A. | USD 2.500,00 | 25%                                      |

Firmado al solo efecto de su  
identificación con el Dictamen de  
Fecha **12 ABR. 2019**  
Controller Contadores & Auditores  
Registros CNV AE N° 030 SIS SBSG N° 074/01  
SIS SS.SG. N° 016/18 INCOOP N° 03  
CCP N° F-26 SET N° 004/15 - RUC: 80026558 - 0

  
JORGE BUNCHICOFF  
PRESIDENTE

  
MIGUEL OLMEDO  
CONTADOR  
12

  
EMANUEL TRULLS  
SINDICO

**BALANCE GENERAL  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017  
(Expresado en guaraníes)**

**BIENES DE USO**

| Cuentas                                 | VALORES DE ORIGEN     |                             |                                  |                      |                       |
|---|-----------------------|-----------------------------|----------------------------------|----------------------|-----------------------|
|   | Al Inicio del Periodo | Altas y Transf. Del Periodo | Bajas del Periodo/Amortizaciones | Revalúo del Periodo  | Al Cierre del Periodo |
| 121.101 Terrenos                        | 5.077.732.310         | -                           | -                                | 162.487.434          | 5.240.219.744         |
| 121.201 Edificios                       | 32.632.855.397        | 8.700.000                   | -                                | 995.947.653          | 33.637.503.050        |
| 121.301 Instalaciones                   | 385.531.641           | 455.967.668                 | -                                | 13.663.780           | 855.163.089           |
| 121.801 Máquinas y Herramientas         | 20.054.565.071        | 1.122.947.781               | (192.078.035)                    | 437.803.197          | 21.423.238.014        |
| 121.501 Muebles y Equipos               | 1.051.654.554         | 6.078.182                   | (33.536.415)                     | 20.013.376           | 1.044.209.697         |
| 121.502 Enseres                         | -                     | 33.112.830                  | -                                | -                    | 33.112.830            |
| 121.601 Equipos de Informática/Software | 1.024.629.527         | 85.932.955                  | -                                | 5.227.036            | 1.115.789.518         |
| 121.602 Equipos en Leasing              | 154.267.602           | 441.116.406                 | -                                | 877.815              | 596.261.823           |
| 121.701 Rodados                         | 611.652.952           | 198.549.092                 | -                                | 2.793.772            | 772.995.816           |
| 121.401 Mejoras en Predio de Terceros   | 791.183.002           | 20.708.091                  | -                                | 22.786.796           | 834.677.889           |
| 121.901 Herramientas y Equipos          | -                     | 152.084.190                 | -                                | -                    | 152.084.190           |
| 123.002 Obras en Curso                  | -                     | 102.148.427                 | -                                | -                    | 102.148.427           |
| 121.001 Depreciaciones Acumuladas       | (9.859.045.235)       | -                           | (3.832.023.591)                  | -                    | (13.691.068.826)      |
| <b>Totales al 31/12/2018</b>            | <b>51.925.026.821</b> | <b>2.587.345.622</b>        | <b>(4.057.638.041)</b>           | <b>1.661.600.859</b> | <b>52.116.335.261</b> |
| <b>Totales al 31/12/2017</b>            | <b>51.956.613.204</b> | <b>1.059.229.705</b>        | <b>(3.436.553.261)</b>           | <b>2.345.737.173</b> | <b>51.925.026.821</b> |

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

**JORGE BUNCHICOFF**  
PRESIDENTE

**MIGUEL OLMEDO**  
CONTADOR

**EMANUEL TRULLS**  
SINDICO

JORGE BUNCHICOH  
PRESIDENTE

BDA  
BUC. DESIGN AMERICA

**BALANCE GENERAL  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017  
(Expresado en guaraníes)**

**Software Anexo B a)**

| 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 |
| Software Informático         | 1.858.067.161         | 185.244.900        | -           | 2.043.312.061         | (1.483.591.668)                  | (233.070.651)        | -        | (1.716.662.319)        | 326.649.742                      |
| <b>Totales al 31/12/2018</b> | <b>1.858.067.161</b>  | <b>185.244.900</b> | <b>-</b>    | <b>2.043.312.061</b>  | <b>(1.483.591.668)</b>           | <b>(233.070.651)</b> | <b>-</b> | <b>(1.716.662.319)</b> | <b>326.649.742</b>               |
| <b>Totales al 31/12/2017</b> | <b>1.757.041.819</b>  | <b>101.025.342</b> | <b>-</b>    | <b>1.858.067.161</b>  | <b>(1.203.721.376)</b>           | <b>(279.870.292)</b> | <b>-</b> | <b>(1.483.591.668)</b> | <b>374.475.493</b>               |

**Intangibles Anexo B b)**

| 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 |
| Desarrollo de marcas         | 1.348.566.039         | 5.412.710          | -           | 1.353.978.749         | (134.856.604)                    | (406.653.680)        | -        | -                    | 812.468.465                      |
| Llaves de Negocios           | 307.125.838           | 19.847.550         | -           | 326.973.388           | (72.495.353)                     | (74.293.944)         | -        | -                    | 180.184.091                      |
| <b>Totales al 31/12/2018</b> | <b>1.655.691.877</b>  | <b>25.260.260</b>  | <b>-</b>    | <b>1.680.952.137</b>  | <b>(207.351.957)</b>             | <b>(480.947.624)</b> | <b>-</b> | <b>(688.299.581)</b> | <b>992.652.556</b>               |
| <b>Totales al 31/12/2017</b> | <b>1.502.903.062</b>  | <b>152.788.815</b> | <b>-</b>    | <b>1.655.691.877</b>  | <b>-</b>                         | <b>(207.351.957)</b> | <b>-</b> | <b>(207.351.957)</b> | <b>1.448.339.920</b>             |

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

MIGUEL GIMEDO  
CONTADOR  
14

EMANUEL TRULLS  
SINDICO

Firmado al solo efecto de su  
Identificación con el Dictamen de  
Fecha: 12 ABR. 2019  
Controlador Contadores & Auditores  
Baptistas CNVAE N° 030 SIF SHSG N° 074/01  
SIS. SS. S.G. N° 019/18 INCODP N° 03  
CCP N° F-26 SET N° 004/15 - RUC: 80025558-0

ANEXO C

**BALANCE GENERAL  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017  
(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 31/12/2018                                |       |                        |          |                     |                                |                 |                     |                             |                     |         |                      |                 |
| Totales al 31/12/2017                                |       |                        |          |                     |                                |                 |                     |                             |                     |         |                      |                 |
| Inversiones Permanentes                              |       |                        |          | NO APLICABLE        |                                |                 |                     |                             |                     |         |                      |                 |
| Totales al 31/12/2018                                |       |                        |          |                     |                                |                 |                     |                             |                     |         |                      |                 |
| Totales al 31/12/2017                                |       |                        |          |                     |                                |                 |                     |                             |                     |         |                      |                 |

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

Firmado al solo efecto de su  
Identificación con el Diclamen de  
Fecha **12 ABR. 2019**  
Gatrollet Contadores & Auditores  
Registros CNV AE N° 030 SIF 8830 N° 37401  
RIS S.S. S.G. N° 01019 INCOOP N° 03  
QCP N° F-28 SET N° 004/15 - RUC: 80026558 - 0

JORGE BUNCHICOFF  
PRESIDENTE

MIGUEL OLMEDO  
CONTADOR  
15

EMANUEL TRULLS  
SIMBICO



Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictamen de  
 Fecha **12 ABR. 2019**  
 Controller Contadores & Auditores  
 Registros CNV AE N° 030 SIB SBSG N° 074/01  
 SIS SS.SG. N° 018/18 INCOOP N° 03  
 CCP N° F-26 SET N° 004/15 - RUC: 80026558 - 0

**BALANCE GENERAL**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017**  
 (Expresado en guaraníes)

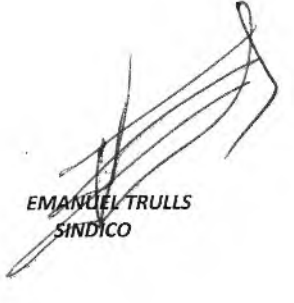
**OTRAS INVERSIONES**

| Cuentas                   | Valor de Costo | Amortización | Valor de Cotización | Valor Registrado | Valor Registrado |
|---------------------------|----------------|--------------|---------------------|------------------|------------------|
|                           |                |              |                     | 31.12.2018       | 31.12.2017       |
| 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

  
**JORGE BUNCHICOFF**  
 PRESIDENTE

  
**MIGUEL OLMEDO**  
 CONTADOR

  
**EMANUEL TRULLS**  
 SINDICO

Firmado al solo efecto de su  
Identificación con el Dictamen de

Fecha **12 ABR. 2019**


Controller Contadores & Auditores  
Registros CNV AE N° 030 SIE S8SG N° 074/01  
SIS SS.SG. N° 016/18 INCOOP. N° 03  
CCP N° F-26 SET N° 004/15 - RUC: 80026538 - 0

**BALANCE GENERAL**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017**  
**(Expresado en guaraníes)**

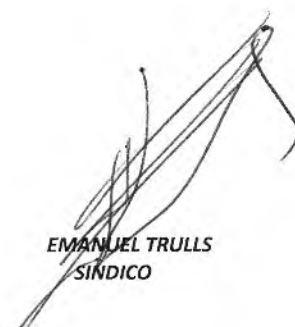
**PREVISIONES**

| RUBRO                  | Saldo al Inicio del Ejercicio | Aumentos | Disminución             | Saldo al Cierre |                       |
|------------------------|-------------------------------|----------|-------------------------|-----------------|-----------------------|
|                        |                               |          |                         | 31.12.2018      | 31.12.2017            |
| Deducidas del Activo   |                               |          |                         |                 |                       |
| Incobrabilidad         | -                             | -        | -                       | -               | -                     |
| Obsolescencia          | 13.157.024.433                | -        | (13.157.024.433)        | -               | 13.157.024.433        |
| <b>Total</b>           | <b>13.157.024.433</b>         | <b>-</b> | <b>(13.157.024.433)</b> | <b>-</b>        | <b>13.157.024.433</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

  
**JORGE BUNCHICOFF**  
PRESIDENTE

  
**MIGUEL OLMEDO**  
CONTADOR

  
**EMANUEL TRULLS**  
SINDICO


Firmado al solo efecto de su  
Identificación con el Dictamen de  
Fecha **12 ABR. 2019**  
Controller Contadores & Auditores  
Registros CNV AE N° 030 SIB S8SG N° 07401  
SIS SS.SG. N° 016/18 INCOOP N° 03  
CCP N° F-26 SET N° 004/15 - RUC: 80026558 - 0

**BALANCE GENERAL**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017**  
(Expresado en guaraníes)

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

| Detalle  | Ejercicio               |                         |
|--|-------------------------|-------------------------|
|  | 31.12.2018              | 31.12.2017              |
| <b>I</b>   |                         |                         |
| <b>COSTO DE MERCADERÍAS O PRODUCTOS VENDIDOS</b> |                         |                         |
| Existencias al comienzo del periodo              |                         |                         |
| Mercaderías                                      | 13.437.362.352          | 4.830.739.429           |
| Materias Primas y Materiales                     | 16.203.832.614          | 12.374.875.153          |
| Otros  | -                       | 16.252.257.976          |
|  | <b>29.641.194.966</b>   | <b>33.457.872.558</b>   |
| Compras y Costos de Producción del               |                         |                         |
| a) Compras                                       | 63.988.661.341          | 39.664.972.189          |
| b) Devoluciones                                  | -                       | -                       |
|  | <b>63.988.661.341</b>   | <b>39.664.972.189</b>   |
| Existencia al Cierre del Periodo                 |                         |                         |
| Mercaderías                                      | (12.899.809.133)        | (13.437.362.352)        |
| Materias Primas y Materiales                     | (17.496.522.817)        | (16.203.832.614)        |
| Otros  | (7.420.220.977)         | -                       |
|  | <b>(37.816.552.927)</b> | <b>(29.641.194.966)</b> |
| <b>II</b>  |                         |                         |
| <b>COSTO DE SERVICIOS PRESTADOS</b>              |                         |                         |
|  | <b>55.813.303.380</b>   | <b>43.481.649.781</b>   |

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

  
**JORGE BUNCHICOFF**  
PRESIDENTE

  
**MIGUEL OLMEDO**  
CONTADOR

  
**EMANUEL TRULLS**  
SINDICO

Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictamen de  
 Fecha **12 ABR. 2019**  
 Controller Contadores & Auditores  
 Registros CNV AE N° 030 SIB SASG N° 074/01  
 SIS SS.SG. N° 016/18 INCOOP N° 03  
 CCP N° F-26 SET N° 004/15 - RUCANB80658-0


**BALANCE GENERAL**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017**  
**(Expresado en guaraníes)**

**ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA**

| DETALLE   | Moneda Extranjera |                     |                | Moneda Local          |                       |
|---|-------------------|---------------------|----------------|-----------------------|-----------------------|
|   | Clase             | Monto               | Cambio Vigente | Monto Ejercicio       |                       |
|   |                   |                     |                | 31.12.2018            | 31.12.2017            |
| <b>ACTIVO</b>                                       |                   |                     |                |                       |                       |
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>                             |                   |                     |                |                       |                       |
| <b>BANCOS</b>                                       |                   |                     |                |                       |                       |
| 111.202 Reservas a Depositar USD                    | US\$              | -                   | 5.960,14       | -                     | -                     |
| 111.403 Banco BNYA Cia. Cte. USD                    | US\$              | 2.185,52            | 5.960,14       | 13.025.005            | 243.111.090           |
| 111.405 Banco Itaú Cia. Cte. USD                    | US\$              | 67,45               | 5.960,14       | 402.011               | 378.369               |
| 111.406 Banco Itaú Brasil Cia. Cte. USD             | US\$              | 18,31               | 5.960,14       | 109.130               | 1.022.864             |
| 111.407 Banco GNB Cia. Cte. USD                     | US\$              | -                   | 5.960,14       | -                     | -                     |
| 111.408 Banco Continental Cia. Cte. USD             | US\$              | -                   | 5.960,14       | -                     | 805.413               |
| 111.411 Banco Nac. Arg. Cia. Cte. USD               | US\$              | 939,70              | 5.960,14       | 5.600.744             | 7.158.599             |
| <b>CREDITOS</b>                                     |                   |                     |                |                       |                       |
| 113.103 Clientes del Exterior                       | US\$              | 189.286,28          | 5.960,14       | 1.128.172.729         | 1.719.917.334         |
| 113.202 Anticipos a Proveedores del Exterior        | US\$              | 108.554,59          | 5.960,14       | 647.000.554           | -                     |
| 113.204 Anticipos al Personal Superior USD          | US\$              | 43.472,41           | 5.960,14       | 259.101.668           | -                     |
| 113.208 Anticipo a Blue Textil S.A. en USD          | US\$              | -                   | 5.960,14       | -                     | 3.352.042.473         |
| 113.209 Anticipo a Proveedores Locales en USD       | US\$              | -                   | 5.960,14       | -                     | -                     |
| 113.211 Anticipo Proveedores de Serv. USD           | US\$              | -                   | 5.960,14       | -                     | -                     |
| 113.502 Cuentas a Cobrar BDI Panama USD             | US\$              | -                   | 5.960,14       | -                     | 2.428.124.097         |
| 113.503 Cuentas a Cobrar Blue Textil                | US\$              | -                   | 5.960,14       | -                     | -                     |
| 115.103 Intereses a Devengar Préstamos              | US\$              | -                   | 5.960,14       | -                     | 2.784.295.626         |
| 115.104 Intereses a Devengar Bonos                  | US\$              | 228.071,92          | 5.960,14       | 1.359.340.568         | 2.479.600.454         |
| 115.106 Seguros a Devengar USD                      | US\$              | 24.069,99           | 5.960,14       | 143.460.513           | 144.388.297           |
| 115.107 Iva a Devengar Préstamos                    | US\$              | 24.121,26           | 5.960,14       | 143.766.087           | -                     |
| 124.101 Intereses a Devengar LP                     | US\$              | 728.414,30          | 5.960,14       | 4.341.451.194         | 2.843.809.391         |
| <b>Sub-Totales</b>                                  |                   | <b>1.349.201,73</b> |                | <b>8.041.431.203</b>  | <b>16.004.652.007</b> |
| <b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>                          |                   |                     |                |                       |                       |
| 125.102 Cuentas a Cobrar BDI Panama USD NC          | US\$              | 1.661.656,52        | 5.960,14       | 9.903.705.491         | -                     |
| 125.104 Cuentas a Cobrar Blue Textil USD NC         | US\$              | 13.075,72           | 5.960,14       | 77.933.122            | -                     |
| <b>Sub-Totales</b>                                  |                   | <b>1.674.732,24</b> |                | <b>9.981.638.613</b>  | <b>-</b>              |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                                 |                   | <b>3.023.933,97</b> |                | <b>18.023.069.816</b> | <b>16.004.652.007</b> |
| <b>PASIVO</b>                                       |                   |                     |                |                       |                       |
| <b>PASIVO CORRIENTE</b>                             |                   |                     |                |                       |                       |
| <b>OBLIGACIONES FINANCIEROS</b>                     |                   |                     |                |                       |                       |
| 211.202 Cheques Dif. a Pagar Regional USD           | US\$              | 750.533,50          | 5.960,94       | 4.473.885.167         | 1.175.051.024         |
| 212.101 Préstamos Bancarios Locales a Pagar         | US\$              | 36.499,97           | 5.960,94       | 217.574.131           | 8.995.352.053         |
| 212.102 Int. por Prést. Banc. Locales a Pagar       | US\$              | 613,33              | 5.960,94       | 3.656.023             | 1.627.797.359         |
| 212.104 Sobregiros en Cta. Cte. USD                 | US\$              | -                   | 5.960,94       | -                     | -                     |
| <b>OBLIGACIONES COMERCIALES</b>                     |                   |                     |                |                       |                       |
| 211.102 Proveedores del Exterior                    | US\$              | 903.560,87          | 5.960,94       | 5.386.072.143         | 6.349.222.135         |
| 211.301 Anticipos de Clientes Exterior USD          | US\$              | 382.208,31          | 5.960,94       | 2.278.320.780         | 1.922.707.719         |
| 216.404 Provisiones Blue Textiles USD               | US\$              | -                   | 5.960,94       | -                     | -                     |
| 216.406 Provisiones Aguasalado BT USD               | US\$              | -                   | 5.960,94       | -                     | -                     |
| <b>Sub-Totales</b>                                  |                   | <b>2.073.415,98</b> |                | <b>12.359.508.244</b> | <b>20.070.130.290</b> |
| <b>PASIVO NO CORRIENTE</b>                          |                   |                     |                |                       |                       |
| <b>OBLIGACIONES FINANCIEROS</b>                     |                   |                     |                |                       |                       |
| 222.101 Préstamos Banc. Locales a Pagar LP          | US\$              | 2.970.010,00        | 5.960,94       | 17.704.051.409        | 11.231.880.436        |
| 222.103 Int. por Préstamos Banc. Locales a Pagar LP | US\$              | 624.297,18          | 5.960,94       | 3.721.398.033         | 2.437.210.997         |
| 222.201 Bonos Emitidos                              | US\$              | 2.162.000,00        | 5.960,94       | 12.887.552.200        | 12.109.318.760        |
| 222.202 Intereses a Pagar por Bonos                 | US\$              | 248.292,80          | 5.960,94       | 1.480.058.483         | 2.625.013.847         |
| <b>OBLIGACIONES COMERCIALES</b>                     |                   |                     |                |                       |                       |
| 221.103 Otros Deudas USD                            | US\$              | -                   | 5.960,94       | -                     | 548.899.111           |
| <b>Sub-Totales</b>                                  |                   | <b>6.004.599,98</b> |                | <b>35.793.060.205</b> | <b>28.952.323.151</b> |
| <b>TOTAL PASIVO</b>                                 |                   | <b>8.078.015,96</b> |                | <b>48.152.568.449</b> | <b>49.022.453.441</b> |

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

  
**JORGE BUNCHICOFF**  
 PRESIDENTE

  
**MIGUEL OLMEDO**  
 CONTADOR

  
**EMANUEL TRULLS**  
 SINDICO



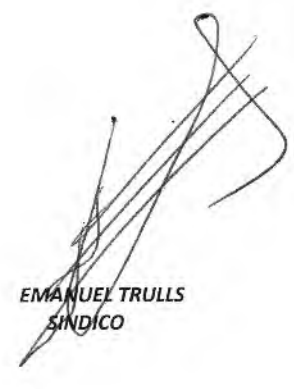
**BALANCE GENERAL  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017  
(Expresado en guaraníes)  
INFORMACIÓN REQUERIDA SOBRE GASTOS**

| RUBRO   | Gastos de Administrac. | Gastos Financieros    | Gastos de Comercializ. | Otros Gastos no Operativos | Total al              |                       |
|---|------------------------|-----------------------|------------------------|----------------------------|-----------------------|-----------------------|
|   |                        |                       |                        |                            | 31.12.2018            | 31.12.2017            |
| Remuneraciones de administradores, directores, síndicos y consejo de vigilancia | 1.258.988.162          | -                     | -                      | -                          | 1.258.988.162         | 819.244.140           |
| Sueldos y jornales  | 1.941.606.832          | -                     | 496.457.753            | -                          | 2.438.064.585         | 2.137.171.075         |
| Contribuciones Sociales   | 287.564.619            | -                     | 76.251.943             | -                          | 363.816.562           | 372.311.649           |
| Regalías y honorarios por servicios técnicos                                    | 2.220.480.184          | -                     | 267.659.389            | -                          | 2.488.139.573         | 1.985.369.966         |
| Gastos de publicidad y propaganda   | -                      | -                     | 81.826.538             | -                          | 81.826.538            | 11.208.560            |
| Servicios Básicos   | 563.210.166            | -                     | 44.503.723             | -                          | 607.713.889           | 185.235.145           |
| Impuestos, Tasas, Contribuciones e Impuesto a la Renta y Maquila                | 937.210.786            | -                     | 4.450.248              | -                          | 941.661.034           | 1.535.504.719         |
| Intereses e Bancos e Instituciones Financieras                                  | -                      | 5.995.494.669         | -                      | -                          | 5.995.494.669         | 4.504.992.716         |
| Diferencia de Cambio  | -                      | 6.063.199.005         | -                      | -                          | 6.063.199.005         | 2.202.702.674         |
| Amortizaciones Bienes de Uso  | -                      | -                     | -                      | 4.544.975.505              | 4.544.975.505         | 1.687.379.262         |
| Gastos Rodados  | 80.036.942             | -                     | 29.849.639             | -                          | 109.886.581           | 125.002.277           |
| Créditos Incobrables  | -                      | -                     | -                      | -                          | -                     | -                     |
| Otros Gastos  | 2.306.334.784          | 1.358.840.688         | 2.844.828.946          | 7.233.895.335              | 13.743.899.753        | 18.749.439.070        |
| <b>Totales al 31/12/2018</b>  | <b>9.595.432.475</b>   | <b>13.417.534.362</b> | <b>3.845.828.179</b>   | <b>11.778.870.840</b>      | <b>38.637.665.856</b> |                       |
| <b>Totales al 31/12/2017</b>  | <b>21.268.466.894</b>  | <b>9.172.491.609</b>  | <b>2.939.846.152</b>   | <b>954.756.598</b>         |                       | <b>34.335.561.253</b> |

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

  
**JORGE BUNCHICOFF**  
PRESIDENTE

  
**MIGUEL OLMEDO**  
CONTADOR  
20

  
**EMANUEL TRULLS**  
SÍNDICO



Firmado al solo efecto de su  
identificación con el Dictamen de  
Fecha **12 ABR. 2019**  
Controller Contadores & Auditores  
Registros CNV AE N° 030 SIS SPSG N° 074/04  
SIS SS.SG. N° 016/18 INCOOP N° 03  
CCP N° F-26 SET N° 004/15 - RUC. 8042558-0


ANEXO I


**BALANCE GENERAL  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017  
(Expresado en guaraníes)**

**DATOS ESTADISTICOS**

| INDICADORES OPERATIVOS                     | Acumulado al Fin del Periodo |            |
|--|------------------------------|------------|
|  | 31.12.2018                   | 31.12.2017 |
| Volumen de Ventas (En miles de Guaraníes)  | 69.215.535                   | 51.739.476 |
| Cantidad de Empleados y Obreros            | 560                          | 467        |
| Consumo de Energía (En Miles de Guaraníes) | 503.172                      | 396.051    |
| Cantidad de Sucursales                     | 1                            | 1          |

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

  
**JORGE BUNCHICORF**  
PRESIDENTE

  
**MIGUEL OLMEDO**  
CONTADOR  
21

  
**EMANUEL TRULLS**  
SINDICO

Firmado al solo efecto de su  
identificación con el Dictamen de  
Fecha **12 ABR. 2019**  
Controller Contadores & Auditores  
Registros CNV AE N° 030 SIE SBSG N° 074/01  
SIS SS.SG. N° 016/18 INCOOP N° 03  
CCP N° F-28 SET N° 004/15 - RUC: 80026558-0

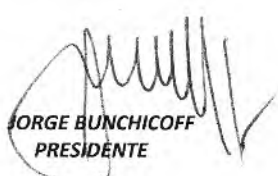
ANEXO I

**BALANCE GENERAL**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017**  
**(Expresado en guaraníes)**

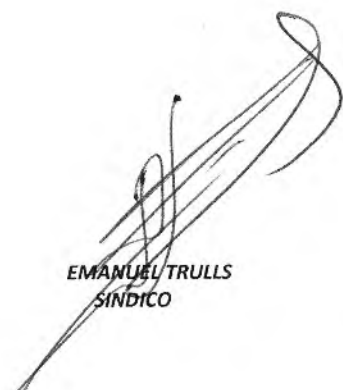
**INDICES ECONOMICO - FINANCIEROS**

| INDICES           |  | Acumulado al Final del Periodo |   |     |  |
|-------------------|--|--------------------------------|---|-----|--|
|                   |  | 31.12.2018                     | 31.12.2017  |     |  |
| Liquidez (1)      |  | 1,92                           | 1,41  |     |  |
| Endeudamiento (2) |  | 1,03                           | 1,58  |     |  |
| Rentabilidad (3)  |  | (0,2538)                       | (0,3293)  |     |  |
| (1)               | <u>Activo Corriente</u><br><u>Pasivo Corriente</u> | (2)                            | <u>Total del Pasivo</u><br><u>Patrimonio Neto</u> | (3) | <u>Resultado Antes</u><br><u>Del Impuesto a</u><br><u>la Renta</u><br><u>Patrimonio Neto</u><br><u>Excluido el Resultado</u><br><u>Del Periodo</u> |

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

  
**JORGE BUNCHICOFF**  
PRESIDENTE

  
**MIGUEL ÓLMEDO**  
CONTADOR  
22

  
**EMANUEL TRULLS**  
SÍNDICO

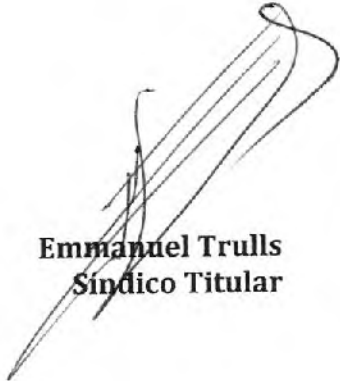
## **INFORME DEL SÍNDICO**

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 2018. Así como el correspondiente Estado de Resultado por el ejercicio terminado en 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 2018 y los Resultados de sus operaciones por el ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.

Asunción - Paraguay  
15 de Marzo de 2019



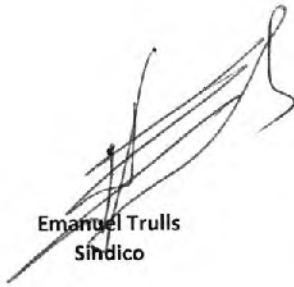
**Emmanuel Trulls**  
**Sindico Titular**

BLUE DESIGN SOCIEDAD ANÓNIMA EMISORA- RUC 80019470-5

INFORME DE SINDICO SOBRE DEUDAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

INFORME DE LA EMPRESA SOBRE LAS INDICACIONES DE LAS DEUDAS PREFERENTES O PRIVILEGIADAS VIGENTES DE PAGOS

| N° | Institución       | Tipo                           | Fecha de Contratación | Fecha de Vencimiento | Importe          | Importe          | Importe a Vencer |                  | Garantía    | Situación de Pago  |
|----|-------------------|--------------------------------|-----------------------|----------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|-------------|--------------------|
|    |                   |                                |                       |                      | De Líneas en US  | De líneas en Gs. | (en G)           | (en U\$D)        |             |                    |
| 3  | Banco Regional LP | Lineas de Créditos Comerciales | dic-16                | oct-22               | 2.970.010        | -                | -                | 2.970.010        | Hipotecario | Vigente - A Vencer |
| 4  | Banco GNB         | Lineas de Créditos Comerciales | dic-16                | ene-19               | 36.500           | -                | -                | 36.500           | Codeudoria  | Vigente - A Vencer |
|    | <b>Total</b>      |                                |                       |                      | <b>3.006.510</b> | <b>-</b>         | <b>-</b>         | <b>3.006.510</b> |             |                    |

  
Emanuel Trulls  
Sindico

  
Miguel Olmedo  
Contador

| <b>PASIVO CORRIENTE</b>                              | <b>TOTAL</b>          | <b>A VENCER</b>       | <b>FECHA DE VENCIMIENTO</b> |
|--|-----------------------|-----------------------|-----------------------------|
| <b>PROVEEDORES LOCALES Y OTRAS DEUDAS CORRIENTES</b> | <b>19.703.106.471</b> | <b>19.703.106.471</b> |                             |
| Proveedores Locales                                  | 2.890.905.129         | 2.890.905.129         | mar.-19                     |
| Proveedores Cheq. Diferidos GS.                      | 1.738.232.230         | 1.738.232.230         | mar.-19                     |
| Proveedores Cheq. Diferidos USD                      | 4.473.885.167         | 4.473.885.167         | mar.-19                     |
| Deudas Fiscales                                      | 302.614.006           | 302.614.006           | ene.-19                     |
| Otra Provisiones                                     | 602.363.660           | 602.363.660           | mar.-19                     |
| Anticipo de Clientes                                 | 2.290.933.164         | 2.290.933.164         | mar.-19                     |
| Deudas Sociales                                      | 7.404.173.115         | 7.404.173.115         | ene.-19                     |
| Otros Pasivos Corrientes                             | -                     | -                     | -                           |
| <b>PROVEEDORES DEL EXTERIOR</b>                      | <b>5.386.072.143</b>  | <b>5.386.072.143</b>  |                             |
| Apholos S.A.I.C.F.I.                                 | 26.918.042            | 26.918.042            | mar.-19                     |
| AROSEMENA NORIEGA & CONTRERAS                        | 8.340.019             | 8.340.019             | mar.-19                     |
| BLUE DESING HOLDING INC.                             | 176.385.723           | 176.385.723           | mar.-19                     |
| DUGME SANAYI VE TICARET A.S.                         | 331.780.420           | 331.780.420           | mar.-19                     |
| Gescon Contabil e Tributaria Ltda ME                 | 57.591.256            | 57.591.256            | mar.-19                     |
| Haco Etiquetas Ltda.                                 | 155.509.204           | 155.509.204           | mar.-19                     |
| INTIAR S.A.  | 571.066.611           | 571.066.611           | mar.-19                     |
| Manufacturas Kaltex S.A. DE C.V.                     | 728.919.769           | 728.919.769           | mar.-19                     |
| SANKO TEKSTIL A.S                                    | 77.567.574            | 77.567.574            | mar.-19                     |
| Santista Jeanswear S.A                               | 688.306.408           | 688.306.408           | mar.-19                     |
| Tejidos Royo S.L                                     | 764.889               | 764.889               | mar.-19                     |
| Trident Trust S.A.                                   | 2.055.988             | 2.055.988             | mar.-19                     |
| VF Jeanswear Argentina S.R.L.                        | 56.238.968            | 56.238.968            | mar.-19                     |
| Vicunha Distribuidora de Productos Texteis Ltda      | 330.353.028           | 330.353.028           | mar.-19                     |
| VICUNHA EUROPE S.A.R.L.                              | 395.321.989           | 395.321.989           | mar.-19                     |
| Vicunha Textil S.A.                                  | 1.778.952.255         | 1.778.952.255         | mar.-19                     |
| <b>PRESTAMOS FINANCIEROS</b>                         | <b>2.058.214.359</b>  | <b>2.058.214.359</b>  |                             |
| Banco Itau   | -                     | -                     | -                           |
| Banco Regional                                       | -                     | -                     | -                           |
| Banco GNB  | 217.574.131           | 217.574.131           | ene.-19                     |
| Intereses a Pagar Préstamos Bancarios                | 3.656.023             | 3.656.023             | ene.-19                     |
| (-)Intereses a Devengar CP                           | -                     | -                     | -                           |
| Sobregiro en Cta. Cte.                               | 1.799.697.800         | 1.799.697.800         | ene.-19                     |
| Tarjetas de Credito                                  | 37.286.405            | 37.286.405            | ene.-19                     |
| <b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>                        | <b>27.147.392.973</b> | <b>27.147.392.973</b> |                             |
| <b>PASIVO NO CORRIENTE</b>                           | <b>TOTAL</b>          | <b>A VENCER</b>       | <b>FECHA DE VENCIMIENTO</b> |
| <b>OTRAS DEUDAS COMERCIALES</b>                      | -                     | -                     | -                           |
| Anticipo de Accionistas                              | -                     | -                     | -                           |
| <b>PRESTAMOS FINANCIEROS</b>                         | <b>35.793.060.205</b> | <b>35.793.060.205</b> |                             |
| Banco Regional LP                                    | 17.704.051.409        | 17.704.051.409        | oct.-22                     |
| Emision de Bonos PEG USD 1                           | 12.887.552.280        | 12.887.552.280        | jul.-20                     |
| Intereses Bonos                                      | 1.480.058.483         | 1.480.058.483         | jul.-20                     |
| Intereses a Pagar Préstamos Bancarios LC.            | 3.721.398.033         | 3.721.398.033         | oct.-22                     |
| <b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>                     | <b>35.793.060.205</b> | <b>35.793.060.205</b> |                             |
| <b>TOTAL PASIVO</b>                                  | <b>62.940.453.178</b> | <b>62.940.453.178</b> |                             |

Emanuel Trulls  
Sindico

Miguel Olmedo  
Contador



## ACTA DE DIRECTORIO


En la Ciudad de San Lorenzo de la República del Paraguay, a los 18 días del mes de Marzo del año dos mil diecinueve, en su local social sito en la calle Del Carmen Nº 300, siendo las 10:00 horas, se reúne el Directorio de la firma BLUE DESIGN S.A.E. con la presencia de los Directores, Sr. Jorge Rolando Bunchicoff y el Sr. Laureano Rauek, para tratar el siguiente orden del día:

### 1- Aprobación de los Estados Contables al 31 de Diciembre del 2018.


El Sr. Jorge Rolando Bunchicoff propone al directorio reunido, la aprobación del ejercicio contable correspondiente al 31 de Diciembre del 2018 conforme a los Estados Contables.

Seguidamente los miembros del directorio de BLUE DESIGN S.A.E. resuelven aprobar el ejercicio contable correspondiente al 31 de Diciembre del 2018.

No habiendo otro punto que tratar se levanta la sesión siendo las 10:30 horas.



**Laureano Rauek**  
**DIRECTOR**



**Jorge Bunchicoff**  
**DIRECTOR**

**DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE**

A los Señores  
Presidente y Miembros del Directorio de  
**BLUE DESIGN S.A.E.**  
San Lorenzo, Paraguay

*Identificación de los estados financieros objeto de la auditoría*

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de la Compañía BLUE DESIGN S.A.E., que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2018, y el estado de resultados, estado de cambios en capital y estado de flujo de efectivo por el año que terminó entonces, así como un resumen de políticas contables importantes y otras notas aclaratorias. Los estados financieros correspondientes al ejercicio anterior finalizado al 31 de diciembre de 2017, que se presentan a efectos comparativos, fueron auditados por nosotros, y sobre los mismos emitimos una opinión sin salvedades en fecha 17 de abril de 2018.

*Responsabilidad de la administración por los estados financieros*

La administración de BLUE DESIGN S.A.E. es responsable de la preparación y presentación razonable de los referidos estados financieros de acuerdo con las normas, reglamentaciones e instrucciones emitidas por la Comisión Nacional de Valores y con normas contables vigentes en Paraguay; tal como se describe en la Nota 2 a los estados financieros. Dicha responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento de un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debido a fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la determinación de estimaciones contables que sean razonables de acuerdo con las circunstancias.

*Responsabilidad del Auditor*

Nuestra responsabilidad como auditores independientes es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría.

Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas básicas para la auditoría externa de los estados financieros de entidades fiscalizadas por la Comisión Nacional de Valores (Anexo V de la Resolución 823/04 ampliada por la Resolución CG N° 22/16) y con normas de auditoría vigentes en Paraguay emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay.

Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos; que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría implica realizar procedimientos de auditoría para obtener evidencias acerca de los importes y las aseveraciones y revelaciones adecuadas efectuadas en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros, debido a fraudes o errores.

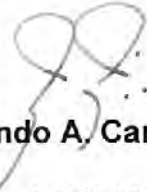
Cecilio Da Silva N° 1023 c/ Narciso R. Colman, C.P. N° 1771, Asunción-Paraguay  
T: +595 21 603 044 [www.pkf-controller.com.py](http://www.pkf-controller.com.py)

Al efectuar estas evaluaciones de riesgos, el auditor considera lo adecuado del sistema de control interno para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Entidad, a fin de diseñar procedimientos de auditoria que sean apropiados en las circunstancias, pero no para el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la misma.

Una auditoria también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas; la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la administración, y la evaluación de la correcta presentación de los mismos tomados en su conjunto. Consideramos que las evidencias de auditoria que hemos obtenido son suficientes y apropiadas para sustentar con una base razonable nuestra opinión.

### *Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados precedentemente presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la posición financiera de la Compañía BLUE DESIGN S.A.E. al 31 de diciembre de 2018, y de su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año que entonces termino, de acuerdo con normas, reglamentaciones e instrucciones contables impartidas por la Comisión Nacional de Valores y con normas contables vigentes en Paraguay; tal como se describe en la Nota 2 a los estados financieros.



**Fernando A. Cardozo C.**  
Socio  
Mat. Prof. CCP N° C – 563

**Controller Contadores & Auditores**  
**Firma Miembro de PKF International Limited**  
Mat. Prof. CCP N° F-26  
Res. CNV N° AE – 030

12 de abril de 2019  
Asunción, Paraguay