

BIEDERMANN

Asunción, 12 de abril de 2017

Señores

**COMISIÓN NACIONAL DE VALORES**

Presente

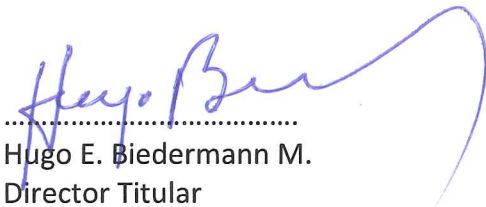
**CC: BOLSA DE VALORES Y PRODUCTOS DE ASUNCIÓN S.A.**

De nuestra mayor consideración:

Tenemos el agrado de dirigirnos a Uds. con el objeto de remitirles los siguientes documentos que hacen relación al Informe periódico anual con cierre al 31 de Diciembre de 2016:

- Memoria del Directorio.
- Estados Contables (con notas y anexos) e Informe del Auditor Externo Independiente sobre los mismos.
- Informe del Síndico sobre los documentos analizados.
- Informe sobre personas vinculadas.
- Informe de Deudas elaborado por el Síndico.
- Acta de Directorio No. 4/2017 mediante la cual se aprueban la documentación correspondiente al Ejercicio cerrado al 31 de Diciembre de 2016.

Sin otro particular, nos despedimos atentamente.



Hugo E. Biedermann M.  
Director Titular

**BIEDERMANN PUBLICIDAD S.A.**

# BIEDERMANN

## MEMORIA DEL DIRECTORIO

Asunción, 04 de abril de 2017

El Directorio de “Biedermann Publicidad S.A.”, dando cumplimiento a las disposiciones legales y estatutarias se complace en poner a consideración de los señores Accionistas, la Memoria del Directorio correspondiente al Ejercicio concluido el 31 de Diciembre de 2016.

**Señores Accionistas:** Biedermann Publicidad S.A. en el año 2016, como Agencia ha mantenido sus logros y liderazgo en el negocio publicitario, nuevamente tuvo destaque creativo obteniendo varios premios nacionales e internacionales en diferentes festivales y en distintas categorías, como: a) **La Campana**, obteniendo varios premios b) **El Gallo de Oro**, en donde tuvimos 4 finalistas y un galardón especial por ser la Agencia que más veces ha ganado en la historia de este evento, lo que demuestra un trabajo sólido en todas las áreas del negocio a través del tiempo. En cuanto a festivales internacionales y, con el afán de engrandecer la trayectoria y vigencia de la Agencia así como de la publicidad Paraguaya, participó en Cannes Lions , El Ojo de Iberoamérica y en los EFFIE Awards obteniendo el **histórico primer EFFIE de Oro para la publicidad Paraguaya además de haber sido finalistas en dos categorías.**

Hemos confirmado nuevos Clientes para la Agencia en el transcurso del año, así como mantenemos satisfactoriamente las cuentas de todos los Clientes que trabajaron con nosotros en el ejercicio anterior. La Compañía continuó en la participación de licitaciones públicas obteniendo importantes contratos para el año 2016. Se trabajó en la construcción de nuevas relaciones con prospectos y hemos cerrado el año captando nuevos Clientes locales y en el exterior. La importante facturación en el último cuatrimestre del ejercicio fue un factor preponderante para el aumento en el rubro Clientes y Provisiones relacionados a la citada facturación. Las operaciones financieras han disminuido considerando las amortizaciones de los créditos obtenidos. En cuanto a los Egresos extraordinarios mencionamos que se han registrado la Previsión por los Créditos Incobrables.

En el ejercicio citado, nos hemos abocado a realizar importantes reestructuraciones en las distintas áreas, especialmente la implementación de tecnologías con el fin de sistematizar el área operativa y el control detallado de las operaciones. Hemos implementado exitosamente un nuevo Sistema de Gestión Administrativa y Contable que nos ayudará a corto plazo a mejorar nuestros procesos. Creemos que con estos parámetros nos veremos fortalecidos para consolidar aun más la relación Cliente/Empresa/Proveedor así como la obtención de información certera, eficaz y rápida acerca de nuestras operaciones. Estas incorporaciones, entre otras, han generado variaciones positivas en el Activo de la Sociedad.

Es importante destacar que hemos completado satisfactoriamente todos los requisitos de la Comisión Nacional de Valores y de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. obteniendo casi a fines del año 2016 las Resoluciones para las Emisiones de los Bonos, realizando una exitosa colocación de los bonos emitidos casi al cierre del Ejercicio 2016, convirtiéndonos en la primera Agencia Publicitaria del país en ingresar al mercado bursátil local.

# BIEDERMANN

Comunicamos a los señores Accionistas que en el Ejercicio 2016 se han procesado en las Empresas "Cim S.A." y "El Barrio Estudio Creativo S.A." las inversiones hechas por Biedermann Publicidad S.A. en ambas sociedades, mediante la realización de las Asambleas para el efecto.

En cuanto al resultado positivo en el Ejercicio es alentador y se ajusta a la realidad de nuestra Empresa en un negocio que se encuentra en un proceso de reinversión constante y adecuación a nuevos escenarios con la aparición de nuevas tecnologías y nuevos medios de comunicación. Con relación a las utilidades del Ejercicio 2016, la Asamblea General Ordinaria a realizarse en Abril/2017 es la que tomará la decisión en cuanto al destino del resultado del mencionado Ejercicio.

Pese a la desaceleración regional que se presenta y según los pronósticos, Paraguay seguirá con su dinamismo económico y será uno de los países que mas crecerá. La era digital continúa revolucionando a las Empresas, los negocios, a las marcas y a las personas. Para el ejercicio 2017 buscaremos ampliar las operaciones y por ende los ingresos e implementar nuevas técnicas de mercadeo para hacer frente al exigente público consumidor conquistando nuevos Clientes.

Podemos decir al concluir nuestra Memoria que hemos dado total cumplimiento a los requisitos legales e Impositivos.

Es nuestro informe deseándoles éxitos en sus deliberaciones y, agradeciendo el apoyo de los Accionistas, este Directorio se pone a vuestra disposición para lo que hubiere lugar.

EL DIRECTORIO

BIEDERMANN PUBLICIDAD S.A.

## **INFORME DEL SINDICO**

Señores Accionistas de: **BIEDERMANN PUBLICIDAD S.A.**

De acuerdo a las disposiciones legales y estatutarias y, con lo establecido por el Código Civil en su Art. No. 1.124, he procedido a la verificación de las operaciones registradas en los libros de contabilidad de la Sociedad, como así también el Balance General, Estado de Resultados, Flujo de Efectivo, Evolución del Patrimonio, las notas y anexos a los EECC y, la Memoria del Directorio, correspondientes al Ejercicio cerrado al 31 de Diciembre de 2016.

La revisión consistió en comprobaciones parciales y selectivas de la contabilidad y de las documentaciones de respaldos. Los documentos citados son responsabilidad del Directorio de la Sociedad.

Basado en el examen realizado, en mi opinión, los Estados Contables mencionados presentan razonablemente, en sus aspectos significativos, la situación patrimonial y financiera de la Empresa al 31 de Diciembre de 2016 y los resultados de sus operaciones, su flujo de efectivo y su evolución patrimonial por el ejercicio terminado en esa fecha y, surgen de los registros contables llevados conforme a normas legales y fiscales vigentes.

Asunción, 06 de Abril de 2017



**Lic. Rosa Benítez Huespe**  
**Síndico**

BIEDERMANN

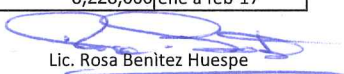
INFORME DEL SÍNDICO SOBRE DEUDAS AL 31/12/2016

PASIVO CORRIENTE		GS.		
Nombre del Proveedor	Total	A vencer	Vencimientos	
ABS MONTAJES S.A.	2,432,000	2,432,000	ene-17	
ACRITEC S.R.L.	5,830,000	5,830,000	ene-17	
ALEJANDRO HOUSTON	112,374,766	112,374,766	ene a abr-17	
ALFREDO A. CANTERO	3,500,000	3,500,000	ene-17	
AMI TOUR S.A.	37,954,783	37,954,783	ene a feb-17	
AMI TOUR S.A.	24,872,708	24,872,708	ene a feb-17	
ANDE	12,342,000	12,342,000	ene-17	
ANDREA SOLEDAD VALOBRA VELILLA	21,668,000	21,668,000	ene a feb-17	
AP S.A EMPRENDIMIENTOS	162,260,215	162,260,215	ene a abr-17	
APAP-Asoc.Paraguaya de Agencias de Publi	1,200,000	1,200,000	ene-17	
ARP PRODUCCIONES de Carmen Palacios	1,650,000	1,650,000	ene-17	
ARSENIO CACERES	25,000,000	25,000,000	ene a mar-17	
ARTE PANORAMICO S.A	13,938,976	13,938,976	ene a feb-17	
ARTE PANORAMICO S.A	3,316,364	3,316,364	ene-17	
ARTEMAC S.A.	2,464,000	2,464,000	ene-17	
ASOC. PARAGUAYA DE LOS ADVENTISTAS DEL 7MO DIA	1,042,800	1,042,800	ene-17	
ASUNCION PLAZA S.A	2,896,000	2,896,000	ene-17	
b/SM S.A.	310,923,437	310,923,437	ene a abr-17	
BERKEMEYER ATTORNEYS & COUNSELORS	1,261,040	1,261,040	ene-17	
BIG BANG S.A.	51,295,766	51,295,766	ene a mar-17	
BOLSA DE VALORES Y PRODUCTOS DE ASUNCION S.A	2,696,578	2,696,578	ene-17	
Bringco S.A	1,201,443	1,201,443	ene-17	
BUENOS VECINOS S.A.	82,170,000	82,170,000	ene a mar-17	
BUENOS VECINOS S.A.	440,000	440,000	ene-17	
BULBO de FERNANDO OCAMPO TORRES	9,350,000	9,350,000	ene a feb-17	
C.C.B S.A	7,000,000	7,000,000	ene a feb-17	
CADENA MUSICAL S.A	2,785,860	2,785,860	ene-17	
CALANDA S.A.	77,000,000	77,000,000	ene a mar-17	
Calcis S.A.	25,992,569	25,992,569	ene a feb-17	
CANAL 100 S.A.	9,958,629	9,958,629	ene a feb-17	
CENTRAL DE VENTAS TV S.A.	484,341,330	484,341,330	ene a abr-17	
CENTRAL DE VENTAS TV S.A.	177,439,845	177,439,845	ene a abr-17	
CENTURY SYSTEMS S.R.L.	4,068,759	4,068,759	ene-17	
CHACOMER AUTOMOTORES S.A.	97,000,000	97,000,000	ene a mar-17	
CIM S.A.	24,505,476	24,505,476	ene a feb-17	
CINNAMON S.R.L	52,404,660	52,404,660	ene a mar-17	
CLUB CERRO PORTEÑO	155,288,000	155,288,000	ene a abr-17	
Comunicaciones Digitales S.A.	1,658,250	1,658,250	ene-17	
CONSULTE S.A.	105,682,340	105,682,340	ene a abr-17	
Controller Contadores & Auditores	6,000,000	6,000,000	ene-17	
COOFY LTDA.	37,500,000	37,500,000	ene a mar-17	
COPACO S.A.	28,032,713	28,032,713	ene-17	
COPIPUNTO S.A.	825,000	825,000	ene-17	
DHL (PARAGUAY) S.R.L	820,242	820,242	ene-17	
DPS Advertising Software Solutions	100,111,953	100,111,953	ene a abr-17	
Dps Sistemas y Consultoria SRL	16,991,544	16,991,544	ene a feb-17	
E & E S.R.L.	2,255,000	2,255,000	ene-17	
E Magination S.R.L.	143,402,391	143,402,391	ene a abr-17	
EDGAR FABIAN ARCE DAVALOS	1,650,000	1,650,000	ene-17	
EDITORIAL AZETA S.A.	405,472,020	405,472,020	ene a abr-17	
EDITORIAL AZETA S.A.	111,711,294	111,711,294	ene a abr-17	
EDITORIAL AZETA S.A.	6,336,000	6,336,000	ene-17	
EDITORIAL DE NEGOCIOS S.A.	25,178,621	25,178,621	ene a feb-17	
EDITORIAL EL PAIS S.A.	408,307,968	408,307,968	ene a abr-17	
EDITORIAL EL PAIS S.A.	329,108,990	329,108,990	ene a abr-17	
EDUARDO HECTOR CORTE SANCHEZ	7,480,000	7,480,000	ene a feb-17	
EL BARRIO ESTUDIO CREATIVO S.A.	80,698,114	80,698,114	ene a mar-17	
EL BARRIO ESTUDIO CREATIVO S.A.	5,500,000	5,500,000	ene-17	
EL BARRIO ESTUDIO CREATIVO S.A.	2,970,000	2,970,000	ene-17	
ELVIO ROGELIO VALDEZ GONZALEZ	45,056,000	45,056,000	ene a mar-17	

Lic. Rosa Benitez Huespe  
Sindico

BIEDERMANN

ENRIQUE TOMAS TRAVERSI RODRIGUEZ	5,284,290	5,284,290	ene-17
EQUIFAX PARAGUAY S.A	61,292	61,292	ene-17
ESTAMPAR S.A.	91,741,092	91,741,092	ene a mar-17
ESTAMPAR S.A.	19,984,500	19,984,500	ene a feb-17
Estatic Media S.A.	6,135,030	6,135,030	ene-17
ESTUDIO BENITEZ S.R.L.	19,260,000	19,260,000	ene a feb-17
Feme S.A-Radio Amor	21,087,550	21,087,550	ene a feb-17
FENIX S.A. - MARTEL	11,374,900	11,374,900	ene a feb-17
FENIX TRADING	24,755,986	24,755,986	ene-17
FERRETER S.A.	8,800,000	8,800,000	ene a feb-17
Fire Masters S.R.L.	64,913,696	64,913,696	ene a mar-17
FLORES VEMAY DE VENICIO SAMANIEGO	250,000	250,000	ene-17
FOCUS MEDIA SA	772,814,134	772,814,134	ene a abr-17
GENTE DE PRENSA PARAGUAY S.A	23,878,800	23,878,800	ene a feb-17
Georges Coppens	768,346,200	768,346,200	ene a abr-17
GIGO PUBLICIDAD de Gustavo Emiliano Zoilan Gonzalez	4,421,998	4,421,998	ene-17
Gladys Gaete	11,808,000	11,808,000	ene a feb-17
GLOBAL EVENTS ORGANIZATION	250,602,000	250,602,000	ene a abr-17
GLOBAL NEWS PARAGUAY S.A.	70,230,000	70,230,000	ene a mar-17
Grafi Express S.A.	1,200,000	1,200,000	ene-17
GRAFICA Y EDITORIAL INTERSUDAMERICANA S.A.	208,283,005	208,283,005	ene a jun-17
GRAFICA Y EDITORIAL INTERSUDAMERICANA S.A.	97,285,067	97,285,067	ene a mar-17
GRAFICA Y EDITORIAL INTERSUDAMERICANA S.A.	50,416,795	50,416,795	ene a mar-17
Grafimam S.R.L.	9,155,635	9,155,635	ene a feb-17
Grafimam S.R.L.	7,943,000	7,943,000	ene a feb-17
GREEN PRINT - PROMOGROUP S.R.L	8,542,480	8,542,480	ene a feb-17
GREGORIO RAMON MORALES CABRAL	504,000	504,000	ene-17
GRUPO PROTEL S.A.	47,380,066	47,380,066	ene a mar-17
GRUPO PROTEL S.A.	26,764,209	26,764,209	ene a feb-17
GUILLERMO ESTEBAN BONNIN BENGUA	4,950,000	4,950,000	ene-17
HERMINIO VILLASANTI ARIAS	4,421,996	4,421,996	ene-17
Hey network SA	28,486,139	28,486,139	ene a feb-17
HISPANOAMERICA TV DEL PARAGUAY S.A.	47,591,775	47,591,775	ene a mar-17
HISPANOAMERICA TV DEL PARAGUAY S.A.	16,027,016	16,027,016	ene a feb-17
HUGO AGUSTIN RODAS	2,200,000	2,200,000	ene-17
HUGO ANDRES PEÑA MELGAREJO	6,050,000	6,050,000	ene-17
HUGO ANDRES PEÑA MELGAREJO	1,925,000	1,925,000	ene-17
IBOPE PARAGUAY S.A.	245,135,500	245,135,500	ene a abr-17
IBOPE PARAGUAY S.A.	61,842,220	61,842,220	ene a mar-17
IBOPE PARAGUAY S.A.	7,349,616	7,349,616	ene a feb-17
IGRAFICA S.A	6,367,680	6,367,680	ene-17
Innova Empresarial S.A	4,510,000	4,510,000	ene-17
Innova S.A.	225,535,537	225,535,537	ene a abr-17
IPG Media Brands S.A.	16,917,639	16,917,639	ene a feb-17
IPG Media Brands S.A.	5,435,308	5,435,308	ene-17
J. FLEISCHMAN Y CIA.S.R.L.	14,834,261	14,834,261	ene a feb-17
J. FLEISCHMAN Y CIA.S.R.L.	13,368,247	13,368,247	ene a feb-17
JAVIER JOSE NUÑEZ CARDOZO	660,000	660,000	ene-17
JOP PUBLICIDAD S.R.L.	5,326,750	5,326,750	ene-17
JOSE BORDON	4,565,000	4,565,000	ene-17
JUANJO VILLA FOTOGRAFIA de Juan Villamayor	71,987,500	71,987,500	ene a mar-17
JWF GROUP S.A	33,543,216	33,543,216	ene a feb-17
JWF SOCIEDAD ANONIMA	81,370,608	81,370,608	ene a mar-17
JWF SOCIEDAD ANONIMA	14,611,301	14,611,301	ene a feb-17
KARMAR SAIC	22,432,278	22,432,278	ene a feb-17
KIM 'S S.R.L	8,143,466	8,143,466	ene a feb-17
LA TRIBU de GUILLERMO ROSSI	138,728,117	138,728,117	ene a abr-17
LA TRIBU de GUILLERMO ROSSI	49,905,000	49,905,000	ene a mar-17
LA TRIBU de GUILLERMO ROSSI	9,647,834	9,647,834	ene a feb-17
LINCO S.A	10,569,680	10,569,680	ene a feb-17
LMB S. A.	25,377,000	25,377,000	ene a feb-17
M.V. & A. S.A.	166,031,637	166,031,637	ene a abr-17
M.V. & A. S.A.	2,000,000	2,000,000	ene-17
MAN GROUP S.A.	12,514,215	12,514,215	ene a feb-17
MARIA CECILIA BALBIANI BERRAFATO	8,228,000	8,228,000	ene a feb-17

  
 Lic. Rosa Benitez Huespe  
 Sindico

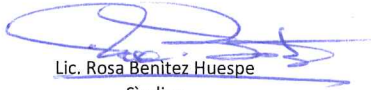
BIEDERMANN

Maria Elvira Llano Medina	143,821,700	143,821,700	ene a abr-17
MARIA FLORENCIA BOFFI BERRAFATO	3,080,000	3,080,000	ene-17
MARIO CORONEL	42,217,829	42,217,829	ene a abr-17
MARKO DANIEL MITSURU NARA RODRIGUEZ	1,320,000	1,320,000	ene-17
MCCANN ERIKSON - SAO PAULO	10,153,143	10,153,143	ene a feb-17
MEDIA COMMERCE S.A	585,087,964	585,087,964	ene a abr-17
MEDIA COMMERCE S.A	40,819,482	40,819,482	ene a mar-17
MEDIABRANDS LATAM	97,869,735	97,869,735	ene a mar-17
METALCAR S.A.	15,500,000	15,500,000	ene a feb-17
MORENO RUFFINELLI Y ASOCIADOS	5,762,011	5,762,011	ene-17
MULTIMEDIA S.A.	114,712,253	114,712,253	ene a abr-17
MULTIMEDIA S.A.	106,475,791	106,475,791	ene a abr-17
MUNDO PRODUCCIONES S.A	82,999,030	82,999,030	ene a mar-17
MUSICA Y PASION S.A	17,509,092	17,509,092	ene a feb-17
MUSICA Y PASION S.A	10,934,625	10,934,625	ene a feb-17
NETSYSTEM S.A.	880,000	880,000	ene-17
NICOLAS ABRAHAN MONTANER KLEIN	3,300,000	3,300,000	ene-17
OBJETIVO S.A.	160,505,000	160,505,000	ene a abr-17
ONCE S.A.	16,794,412	16,794,412	ene a feb-17
PAMAQ S.A.	180,000	180,000	ene-17
PARAGUAY INVERSIONES S.A.	2,600,000	2,600,000	ene-17
PARAGUAY TV HD DIGITAL	21,168,000	21,168,000	ene a feb-17
Paravision S.A.	8,072,196	8,072,196	ene a feb-17
PEDRO ANIBAL CORONEL RIOS	4,421,999	4,421,999	ene-17
PEDRO HUGO R.MERSAN GALLI	10,116,364	10,116,364	ene a feb-17
PENTA S.A.	49,183,200	49,183,200	ene a mar-17
PINEDO INMOBILIARIA S.A.	440,000	440,000	ene-17
Plastimar I.C.S.A.	2,495,500	2,495,500	ene-17
Probien S.A.C.I.	113,975,446	113,975,446	ene a abr-17
Probien S.A.C.I.	6,710,000	6,710,000	ene-17
PROURBE S.A.	7,700,148	7,700,148	ene a feb-17
PUBLICITARIA SANTA HELENA S.R.L.	5,921,550	5,921,550	ene-17
PUBLIMÓVIL S.R.L.	26,950,000	26,950,000	ene a feb-17
Quattro Ideas S.R.L.	9,724,000	9,724,000	ene a feb-17
RADIO 1° DE MARZO S.A.	155,007,961	155,007,961	ene a abr-17
RADIO 1° DE MARZO S.A.	52,700,295	52,700,295	ene a mar-17
RADIO 1000 AM S.A.	2,841,580	2,841,580	ene-17
RADIO CARITAS	378,873	378,873	ene-17
RADIO MONTECARLO S.A.	45,866,553	45,866,553	ene a mar-17
RADIO MONTECARLO S.A.	3,360,000	3,360,000	ene-17
RADIO NACIONAL DEL PARAGUAY	5,393,455	5,393,455	ene-17
RADIO PARAGUAY S.A.	18,074,925	18,074,925	ene a feb-17
RADIO UNO S.A.	14,787,454	14,787,454	ene a feb-17
RADIO UNO S.A.	12,690,500	12,690,500	ene a feb-17
RAMON ANTONIO PESOLE MARTINEZ	3,300,000	3,300,000	ene-17
RAUL FERNANDO RODRIGO SANTIVIAGO PETZOLDT	8,800,000	8,800,000	ene a feb-17
Raul Marcelo Enciso Maciel	1,320,000	1,320,000	ene-17
RAUL OCTAVIO ZOTTI GONZALEZ	22,190,546	22,190,546	ene a feb-17
RAUL OCTAVIO ZOTTI GONZALEZ	7,900,000	7,900,000	ene a feb-17
RAV S.R.L	9,900,000	9,900,000	ene a feb-17
REAL PROVIDENCIA S.A.	34,045,455	34,045,455	ene a feb-17
Record Producciones S.A.	2,193,312	2,193,312	ene-17
RED UNO DE RAQUEL AMARILLA	1,658,250	1,658,250	ene-17
ROCK & POP S.A.	5,527,500	5,527,500	ene-17
ROMARIN INTERNACIONAL S.A	415,200	415,200	ene-17
ROSANTI S.A.E.C.A.	550,000	550,000	ene-17
SANTA METROPOLIS S.A	234,337,520	234,337,520	ene a abr-17
SANTIAGO ALBERIO	18,767,378	18,767,378	ene a feb-17
Saverio SRL Publicidad-Producciones	219,103,491	219,103,491	ene a abr-17
Señalética de Marcos E. Hornos Ferrazzini	23,874,000	23,874,000	ene a feb-17
Servicios Digitales S.A	25,410,000	25,410,000	ene a feb-17
Servicios Digitales S.A	23,067,264	23,067,264	ene a feb-17
Servicios Digitales S.A	3,745,000	3,745,000	ene-17

Lic. Rosa Benitez Huespe  
Sindico

BIEDERMANN

SGB DE DARIO A. BOGADO	125,851,047	125,851,047	ene a abr-17
SGB DE DARIO A. BOGADO	16,407,875	16,407,875	ene a feb-17
SKY COP PARAGUAY S.A.	540,000	540,000	ene-17
SOUTHFOOD S.A.	2,327,500	2,327,500	ene-17
SPAZIO	7,316,584	7,316,584	mar-17
SPAZIO OUTDOOR S. A.	177,012,949	177,012,949	ene a abr-17
SPAZIO OUTDOOR S. A.	123,070,277	123,070,277	ene a abr-17
SPORT BUSINESS S.A.	325,800,018	325,800,018	ene a abr-17
TARGET S.R.L.	31,582,459	31,582,459	ene a feb-17
TARGET S.R.L.	3,534,844	3,534,844	ene-17
TELEDIFUSORA PARAGUAYA S.A.	247,722,467	247,722,467	ene a abr-17
TELEDIFUSORA PARAGUAYA S.A.	2,515,013	2,515,013	ene-17
TELEFONICA CELULAR DEL PARAGUAY S.A	10,021,952	10,021,952	ene-17
TELEVISION CERRO CORA S.A.	134,675,111	134,675,111	ene a abr-17
TF GROUP S.R.L.	82,700,300	82,700,300	ene a mar-17
The National Group de Laura Perez	72,330,600	72,330,600	ene a mar-17
The National Group de Laura Perez	37,552,900	37,552,900	ene a feb-17
TODO BRILLO S.A.	5,559,820	5,559,820	ene-17
TONINA S.A.	599,000	599,000	ene-17
TV. ACCION S.A.	139,942,388	139,942,388	ene a abr-17
TV. ACCION S.A.	55,355,255	55,355,255	ene a mar-17
VALORES CASA DE BOLSAS S.A.	70,360,125	70,360,125	ene a mar-17
VANGUARDIA CONTENIDOS S.R.L	4,344,000	4,344,000	ene-17
VENUS COMUNICACIONES S.A.	18,031,965	18,031,965	ene a feb-17
VENUS COMUNICACIONES S.A.	15,355,121	15,355,121	ene a feb-17
VIDI VINCI de Liliana del Rocio Castillo Rolon	57,226,400	57,226,400	ene a mar-17
VISION EMPRENDIMIENTO Y DESAFIO SRL	1,085,000	1,085,000	ene-17
WAPA PRODUCCIONES SRL	13,937,000	13,937,000	ene a feb-17
YCUA S.A.	94,471,273	94,471,273	ene a mar-17
<b>TOTAL</b>	<b>12,478,531,190</b>	<b>12,478,531,190</b>	

  
 Lic. Rosa Benitez Huespe  
 Sindico



**BIEDERMANN**

**ACREEDORES VARIOS**

CENIT S.A. DE SEGUROS	41,263,846	41,263,846	ene a may-17
La Consolidada S.A. de Seguros	10,040,000	10,040,000	ene a mar-17
SANCOR SEGUROS DEL PARAGUAY S.A	61,814,878	61,814,878	ene a jun-17
<b>TOTAL</b>	<b>113,118,724</b>	<b>113,118,724</b>	

**PROVISIONES y OTROS PASIVOS**

Impuesto a la Renta a Pagar	416,976,669	416,976,669	Abr a may-17
Retención IVA a Pagar	87,681,664	87,681,664	ene-17
IPS a Pagar	60,083,213	60,083,213	ene-17
Sueldos a Pagar	16,852,713	16,852,713	ene-17
Provisión de costos	3,529,789,786	3,529,789,786	ene a jun-17
Provisión de gastos	42,412,558	42,412,558	ene a mar-17
<b>TOTAL</b>	<b>4,153,796,603</b>	<b>4,153,796,603</b>	

**PRESTAMOS C/BANCOS Y FINANCIERAS AL 31/12/2016**

**CORTO PLAZO**

ENTIDAD	EMISION	VENCIMIENTO	TOTAL SALDO A PAGAR	A vencer
BANCO CONTINENTAL S.A.E.C.A.	29/12/2015	29/12/2022	2,079,568,634	2,079,568,634
VISION BANCO S.A.E.C.A.	10/06/2016	10/05/2018	865,020,000	865,020,000
REGIONAL	07/01/2016	07/01/2017	32,718,163	32,718,163
REGIONAL	05/02/2016	29/01/2017	103,385,959	103,385,959
REGIONAL	18/10/2016	17/01/2017	283,091,507	283,091,507
CHEQUES DIFERIDOS	08/09/2016	28/02/2017	4,193,866	4,193,866
FINANCIERA RIO	28/09/2016	28/09/2017	959,787,243	959,787,243
FINLATINA PRESTAMO	22/08/2016	22/02/2017	113,849,560	113,849,560
FINLATINA PRESTAMO	22/08/2016	31/01/2017	162,460,300	162,460,300
FINLATINA PRESTAMO	02/12/2016	05/01/2017	651,698,014	651,698,014
FINLATINA PRESTAMO	02/12/2016	05/01/2017	1,088,870,004	1,088,870,004
FINLATINA PRESTAMO	30/11/2015	30/11/2017	812,301,500	812,301,500
FINLATINA PRESTAMO	22/08/2016	22/08/2017	341,548,680	341,548,680
SOBREGIRO CONTINENTAL CTE.CTE. GS			5,044,950	5,044,950
SOBREGIRO REGIONAL CTA. CTE. GS			171,900,832	171,900,832
BONOS SERIE I	29/12/2016	06/12/2019	42,252,317	42,252,317
BONOS SERIE II	29/12/2016	03/12/2021	359,492,383	359,492,383
			8,077,183,912	8,077,183,912

**LARGO PLAZO**


ENTIDAD	EMISION	VENCIMIENTO	TOTAL SALDO A PAGAR	A vencer
Banco Continental SAECA	29/12/2015	29/12/2022	4,647,632,056	4,647,632,056
Vision Banco S.A.E.C.A.	10/06/2016	10/05/2018	360,425,001	360,425,001
BONOS SERIE I	29/12/2016	06/12/2019	384,099,769	384,099,769
BONOS SERIE II	29/12/2016	03/12/2021	3,671,217,203	3,671,217,203
			0	0
<b>TOTAL</b>			<b>9,063,374,029</b>	<b>9,063,374,029</b>

**INFORME DEL SÍNDICO SOBRE DEUDAS PRIVILEGIADAS AL 31/12/2016**

ENTIDAD	EMISION	VENCIMIENTO	TOTAL SALDO A PAGAR	A vencer
Banco Continental S.A. - Corriente	29/12/2015	29/12/2022	2,079,568,634	2,079,568,634
Banco Continental SAECA - No Corriente	29/12/2015	29/12/2022	4,647,632,056	4,647,632,056
<b>TOTAL</b>			<b>6,727,200,690</b>	<b>6,727,200,690</b>

**RESUMEN**

TOTAL PASIVO CORRIENTE	24,822,630,429
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	9,063,374,029
<b>TOTAL PASIVO AL 31/12/2016</b>	<b>33,886,004,458</b>

  
 Lic. Rosa Benitez Huespe  
 Sindico

*M. Montañez*

Acta de Directorio N° 4/2017

En la ciudad de Asunción, capital de la República del Paraguay, a los seis días del mes de abril del año dos mil diez y siete, siendo las diez y ocho horas, se reúne en su local social sito en Atejo Baraica N° 2589 casi Río de la Plata, el Directorio de "Biedermann Publicidad SA", con la presencia de sus miembros bajo la presidencia de Enrique Biedermann Smith, vicepresidente Hugo Biedermann Smith, y los Directores Titulares: Hugo Biedermann Montaner y Sandra Biedermann Smith, también se encuentra presente el Síndico Titular de la sociedad Lic. Rosa Benítez Huespe, para considerar el siguiente tema:

- Tratamiento del Balance General y recaudos correspondientes al Ejercicio cerrado al 31 de Diciembre del 2016.

Dedara abierta la sesión el presidente Enrique Biedermann Smith, una vez confirmado la existencia del quórum requerido, exponiendo a consideración de los miembros del Directorio el Balance General, la Memoria del Directorio y, el Informe del Síndico, correspondientes al Ejercicio cerrado al 31 de Diciembre de 2016. Luego del análisis de los resultados del citado Balance y respuestas a consultas referentes al mismo y posterior a las lecturas de la Memoria del Directorio y del Informe del Síndico, los miembros del Directorio manifestaron su conformidad y, aprobaron de manera unánime los documentos mencionados firmando la presente acta en prueba de conformidad.

NO habiendo otros puntos que tratar, el presidente Enrique Biedermann Smith da por finalizada la reunión, siendo las diez y nueve horas, dando las gracias a los asistentes.

*Hugo Biedermann*

*Sandra Biedermann*

*Hugo Biedermann*

*Rosa Benítez Huespe*

Es Fotocopia Fiel. Conste  
 EN EL DEPARTAMENTO DE AYALA  
 el día 27 de mayo del 2017  
 Edif. Milagro



Accountants &  
business advisers

**BIEDERMANN PUBLICIDAD S.A.**

**INFORME DE LOS AUDITORES EXTERI  
INDEPENDIENTES**

**POR EL EJERCICIO FINALIZADO  
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016  
COMPARATIVO AL  
31 DE DICIEMBRE DE 2015**

**BIEDERMANN PUBLICIDAD S.A.**

**INFORME DE LOS AUDITORES EXTERNOS INDEPENDIENTES POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DICIEMBRE DE 2016 COMPARATIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

**ABRIL DE 2017**

**CONTENIDO**

	<b>Páginas</b>
<b>I. Informe de auditoria</b>	
- Dictamen de los auditores independientes	1 - 2
<b>II. Estados Financieros</b>	
- Carátula	
- Balance General	
- Estado de Resultados	
- Estado de Variación del Patrimonio Neto	
- Estado de Flujos de Efectivo	
- Notas a los Estados Financieros	
<b>III. Anexos</b>	
- Anexos A a J	

**I. INFORME DE AUDITORIA**

**DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Señores  
Presidente y Miembros del Directorio de  
**BIEDERMANN PUBLICIDAD S.A.**  
Asunción, Paraguay

*Identificación de los estados financieros objeto de la auditoría*

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de BIEDERMANN PUBLICIDAD S.A. al 31 de diciembre de 2016 que comprenden el Balance General y sus correspondientes Estados de Resultado, de Evolución del Patrimonio Neto y Flujos de Efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha; así como sus correspondientes Notas que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas. Los estados financieros correspondientes al ejercicio anterior finalizados el 31 de diciembre de 2015, que se presentan a efectos comparativos, fueron auditados por nosotros, y sobre los mismos habíamos expresado una opinión sin salvedades en fecha 29 de julio de 2016.

*Responsabilidad del Directorio sobre los estados financieros*

El Directorio de BIEDERMANN PUBLICIDAD S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de los referidos estados financieros de acuerdo con las leyes de Mercado de Valores, normas emitidas por la Comisión Nacional de Valores y Normas de Información Financiera (NIF) emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay. Dicha responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento de un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación razonable de los mismos de forma tal que estén libres de errores significativos, 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.

*Alcance*

Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con las leyes de Mercado de Valores, Normas emitidas por la Comisión Nacional de Valores y con Normas de Auditoría (NA) 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 financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros, debido ya sea a fraudes o errores.

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 el Directorio, 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 situación patrimonial y financiera de BIEDERMANN PUBLICIDAD S.A. al 31 de diciembre de 2016; el resultado de sus operaciones, la evolución del patrimonio neto; y las variaciones en sus flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, de acuerdo con las Leyes de Mercado de Valores, Normas emitidas por la Comisión Nacional de Valores y Normas de Información Financiera (NIF) emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay.



**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  
Reg. CNV N° AE – 030

11 de abril de 2017  
Asunción, Paraguay

## II. ESTADOS FINANCIEROS



# BIEDERMANN

## COMPOSICIÓN ACCIONARIA AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

*Capital Social:	Gs 10.000.000.000
*Capital Emitido	Gs 10.000.000.000
*Capital Integrado	Gs 10.000.000.000
Valor Nom. de las Acciones:	Gs 10.000.000

### CUADRO DE CAPITAL SOCIAL

Accionistas	Capital Total Gs.	Cantidad de Acciones	% de Participación
Hugo Biedermann Montaner	7.600.000.000	760	76,00%
Enrique Biedermann Smith	600.000.000	60	6,00%
Hugo Biedermann Smith	600.000.000	60	6,00%
Sandra Biedermann Smith	600.000.000	60	6,00%
Sonia Biedermann Smith	600.000.000	60	6,00%
	<b>10.000.000.000</b>	<b>1.000</b>	<b>100,00%</b>

\*VER NOTA 15 - CAPITAL

Lic. Joaquín Benítez Fantilli  
Contador

Lic. Rosa Benítez Huespe  
Síndico

Hugo Biedermann Montaner  
Director

# BIEDERMANN

Por el ejercicio comprendido entre el 01 de enero de 2016 al 31 diciembre de 2016 se presenta en forma comparativa con el periodo 01 de enero de 2015 al 31 de diciembre del 2015 acumulado.

**Denominación** : Biedermann Publicidad S.A.E.

**Domicilio Legal** : Alejo García 2589 c/ Río de la Plata, Asunción - Paraguay

**Actividad Principal** : Explotación del ramo de publicidad en sus diversas modalidades.

**En el Registro Público de Comercio** : No. 361 en fecha 20 de Setiembre de 1968.

**Del Estatuto o Contrato Social** : Escritura Pública No. 143 de fecha 20 de Mayo de 1968, pasada ante el Escribano Público Carlos Alberto Alfieri, aprobada por Decreto del P.E. de la Nación No. 487 de fecha 16 de Setiembre de 1968. **NOTA 1**

  
Lic. Joaquín Benítez Fantilli  
Contador

  
Lic. Rosa Benítez Huespe  
Síndico

  
Hugo Biedermann Montaner  
Director

# BIEDERMANN

Firmado al solo efecto de su  
Identificación con el Dictamen de

Fecha **11 ABR 2017**

Controller Contadores & Auditores  
Registros CNV AE N° 030 SIS SBSG N° 074/01  
SIS SS.SG. N° 108/13 INCOOP N° 03/2015  
CCP N° F-26 SET N° 004/15 - RUC: 80026553 - 0

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

	31.12.2016	31.12.2015
<b>ACTIVO</b>		
<b>Corriente</b>		
Disponibilidades - Nota 3	557.288.467	357.779.394
Créditos por ventas - Nota 4	13.028.357.882	11.909.611.646
Previsión para incobrables - Nota 4	-772.799.872	0
Otros Créditos - Nota 5	13.995.880.087	8.901.749.445
Bienes de Cambio - Nota 6	0	194.784.043
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>26.808.726.564</b>	<b>21.363.924.528</b>
<b>No Corriente</b>		
Cargos diferidos NC - Nota 16	3.262.894.412	2.066.238.454
Bienes de Uso - Anexo A - Nota 17	14.563.597.766	14.038.444.766
Activos Intangibles - Nota 7 - Anexo B	370.066.170	22.304.340
Inversiones Permanentes - Nota 14	2.296.000.000	2.292.257.124
Previsión por Inversión en Otras Empresas - Nota 14	-1.290.218.790	0
<b>Total Activo no Corriente</b>	<b>19.202.339.558</b>	<b>18.419.244.684</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>46.011.066.122</b>	<b>39.783.169.212</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>Corriente</b>		
Deudas Comerciales - Nota 8	12.591.649.914	7.725.253.476
Deudas Financieras - Nota 9	8.077.183.913	10.687.197.874
Cargas Fiscales a Pagar - Nota 10	504.658.333	431.610.685
Remuneraciones y Cargas Sociales - Nota 11	76.935.926	398.171.212
Otros Pasivos - Nota 12	3.781.102.912	2.083.490.741
Provisiones	0	0
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>25.031.530.998</b>	<b>21.325.723.988</b>
<b>No Corriente</b>		
Deudas Financieras LP - Nota 9	9.063.374.029	6.797.474.443
<b>Total Pasivo no Corriente</b>	<b>9.063.374.029</b>	<b>6.797.474.443</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>34.094.905.027</b>	<b>28.123.198.431</b>
<b>PATRIMONIO NETO - Nota 15</b>		
Capital Social	10.000.000.000	3.800.000.000
Capital a Integrar	0	0
Aportes Irrevocable a Capitalizar	0	6.200.000.000
Reservas	221.751.077	872.202.589
Resultados Acumulados	0	0
Resultados del Ejercicio	1.694.410.018	787.768.192
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>11.916.161.095</b>	<b>11.659.970.781</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>46.011.066.122</b>	<b>39.783.169.212</b>

  
Lic. Joaquín Benítez Fantilli  
Contador

  
Lic. Rosa Benítez Huespe  
Síndico

  
Hugo Biedermann Montaner  
Director

# BIEDERMANN

Firmado al solo efecto de su  
Identificación con el Dictamen de

Fecha 11 ABR 2017

Controller Contadores & Auditores  
Registros CNV AE N° 030 SIS SBBG N° 074/01  
SIS SS.SG. N° 168/13 INCOOP N° 03/2015  
CCP N° F-26 SET N° 004/15 - RUC: 80026558 - 0

**ESTADOS DE RESULTADOS**  
POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL  
1º DE ENERO AL 31 DICIEMBRE DE 2016 y 2015  
( Expresado en guaraníes )

	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
<b>Ventas Netas</b>	39.754.956.322	31.984.438.788
Menos: Costos de Mercaderías Vendidas (Anexo F)	-29.033.233.023	-22.129.251.748
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>10.721.723.299</b>	<b>9.855.187.040</b>
<b>Menos: Gastos Operativos</b>		
De Comercialización (Anexo H)	-3.291.219.101	-3.305.249.582
De Administración (Anexo H)	-5.284.361.014	-4.433.738.161
Financieros (Anexo H)	-2.564.963.135	-2.578.951.032
	<b>-11.140.543.250</b>	<b>-10.317.938.775</b>
<b>Resultado por Operaciones Ordinarias</b>	<b>-418.819.951</b>	<b>-462.751.735</b>
Más: Ingresos Extraordinarios	2.473.745.877	1.530.395.164
Menos: Gastos No Operativos	0	0
<b>Ganancia del Ejercicio</b>	<b>2.054.925.926</b>	<b>1.067.643.429</b>
Diferencia de cambio (+) (-)	6.921.983	0
Impuesto a la Renta	-367.437.891	-279.875.237
<b>Ganancia Neta</b>	<b>1.694.410.018</b>	<b>787.768.192</b>

  
Lic. Joaquín Benítez Fantilli  
Contador

  
Lic. Rosa Benítez Huespe  
Síndico

  
Hugo Biedermann Montaner  
Director

Firmado al solo efecto de su  
Identificación con el Dictamen de

Fecha 11 ABR 2017

Controller Contadores & Auditores  
Registros CNV AE N° 030 SIB SBSG N° 074/01  
SIS SS.SG. N° 108/13 INCOOP N° 03/2015  
CCP N° F-26 SET N° 004/15 - RUC: 80026558 - 0

BIEDERMANN

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

RUBROS	CAPITAL SOCIAL INTEGRADO	APORTES NO CAPITALIZAD.	APORTE IRREVOCABLE DE CAPITAL	RESERVAS			RESULTADOS		TOTAL PATRIMONIO NETO AL CIERRE
				LEGAL	REVALÚO	INVERSIÓN EN OTRAS	ACUMULAD.	EJERCICIO	
Saldo al 31/12/2015	3.800.000.000		6.200.000.000	466.014.248	406.188.341		0	787.768.192	11.659.970.781
Aumento de Capital	6.200.000.000		-6.200.000.000						0
Previsión por inver.en otras empresas						-1290.218.790			-1290.218.790
Transferencia a resultados acumul.							787.768.192	-787.768.192	0
Reserva de Revalúo del Ejercicio					550.587.803				550.587.803
Dividendos en Efectivo (o en especie)							-787.768.192		-787.768.192
Reserva Legal				89.179.475					89.179.475
Resultado del Ejercicio								1694.410.018	1694.410.018
<b>Total general 31/12/2016</b>	<b>10.000.000.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>555.193.723</b>	<b>956.776.144</b>	<b>-1.290.218.790</b>	<b>0</b>	<b>1.694.410.018</b>	<b>11.916.161.095</b>
<b>Total general 31/12/2015</b>	<b>3.800.000.000</b>	<b>0</b>	<b>6.200.000.000</b>	<b>466.014.248</b>	<b>406.188.341</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>787.768.192</b>	<b>11.659.970.781</b>

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

Lic. Joaquín Benítez Fantilli  
Contador

Lic. Rosa Benítez Huespe  
Síndico

Hugo Biedermann Montaner  
Director

BIEDERMANN

Firmado al solo efecto de su  
Identificación con el Dictamen de

Fecha 11 ABR 2017

Controller Contadores & Auditores  
Registros CNV AE N° 030 SIB SBSG N° 074/01  
SIS SS.SG. N° 108/13 INCOOP N° 03/2015  
CCP N° F-26 SET N° 004/15 - RUC: 80026558 - 0

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL  
1º DE ENERO AL 31 DICIEMBRE DE 2016 y 2015  
( Expresado en guaraníes )

<u>Flujo de Efectivo por las actividades operativas</u>	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Efectivo recibido de Clientes por Ventas	40.285.408.237	31.246.351.528
Pago a Proveedores y Empleados	-37.293.037.894	-32.072.850.291
Impuesto a la Renta	137.101.432	0
<b>Efectivo neto proporcionado (aplicado) por las actividades de operación</b>	<b>3.129.471.775</b>	<b>-826.498.763</b>
<u>Aumento (disminución) en los activos de operación</u>		
Créditos	0	0
	0	0
<u>Flujo de efectivo por actividades de inversión</u>		
Compra de Propiedad, Planta y Equipos	-2.450.177.471	-1.827.186.433
Inversiones realizadas	-972.847.590	0
<b>Efectivo neto proporcionado (aplicado) por las actividades de Inversión</b>	<b>-3.423.025.061</b>	<b>-1.827.186.433</b>
<u>Flujo de Efectivo por actividades de financiación</u>		
Aportes de Capital	0	0
Distribución de Dividendos	-787.768.192	-245.231.961
Retiro de Socios	0	-238.239.145
Préstamos obtenidos (amortizados) - Neto	1.280.830.551	3.349.014.055
<b>Efectivo neto proporcionado (aplicado) por las actividades de Financiación</b>	<b>493.062.359</b>	<b>2.865.542.949</b>
<b>Efecto de las ganancias o pérdidas de cambio en el efectivo y sus equivalentes</b>		
Aumento (o disminución) neto de efectivos y sus equivalentes	199.509.073	211.857.753
Efectivo y su equivalente al comienzo del periodo	357.779.394	145.921.641
<b>Efectivo y su equivalente al cierre del periodo</b>	<b>557.288.467</b>	<b>357.779.394</b>

Lic. Joaquín Benítez Fantilli  
Contador

Lic. Rosa Benítez Huespe  
Síndico

Hugo Biedermann Montaner  
Director

BIEDERMANN

Firmado al solo efecto de su  
Identificación con el Dictamen de

Fecha 11 ABR 2017

Controller Contadores & Auditores  
Registros CNV AE N° 030 SIB SBSG N° 074/01  
SIS SS.SG. N° 108/13 INCOOP N° 03/2015  
CCP N° F-26 SET N° 004/15 - RUC: 80026558 - 0

## NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 COMPARATIVO CON MISMO PERIODO DEL EJERCICIO ANTERIOR

### NOTA 1 – ENTE

La firma BIEDERMANN PUBLICIDAD S.A., con domicilio legal en la ciudad de Asunción, Capital de la República del Paraguay. BIEDERMANN PUBLICIDAD SOCIEDAD ANÓNIMA (BIEDERMANN PUBLICIDAD S.A.) ha sido constituido por Escritura Pública No. 143 de fecha 20 de Mayo de 1968, pasada ante el Escribano Público Carlos Alberto Alfieri, aprobada por Decreto del P.E. de la Nación No. 487 de fecha 16 de Setiembre de 1968 e inscripta en el Registro Público de Comercio bajo el No. 361 en fecha 20 de Setiembre de 1968. Modificaciones estatutarias:

- 1.) Escritura Pública No. 78 de fecha 17 de Diciembre de 1998, pasada ante el Escribano Público Daniel Pedro Vierci Casaccia, inscripta en la Dirección General de los Registros Públicos - Registro de Personas Jurídicas y Asociaciones en fecha 20 de Enero de 1999, bajo el No. 9 y, en el Registro Público de Comercio en fecha 19 de Enero de 1999, bajo el No. 28.
- 2.) Escritura Pública No. 28 de fecha 20 de junio de 2005, pasada ante el Escribano Público Daniel Pedro Vierci Casaccia, inscripta en la Dirección General de los Registros Públicos - Registro de Personas Jurídicas y Asociaciones en fecha 04 de Agosto de 2005, bajo el No. 825 y, en el Registro Público de Comercio en fecha 4 de Agosto de 2005, bajo el No. 239.
- 3.) Escritura Pública No. 107 de fecha 10 de Octubre de 2007, pasada ante la Escribana Pública Elizabeth L. Delgado de Ayala, inscripta en la Dirección General de los Registros Públicos – Sección Personas Jurídicas y Asociaciones en fecha 27 de Noviembre de 2007, bajo el No. 1458 y, en el Registro Público de Comercio en fecha 27 de Noviembre de 2007, bajo el No. 704.
- 4.) Escritura Pública No. 130 de fecha 15 de Diciembre de 2007, pasada ante la Escribana Pública Elizabeth L. Delgado de Ayala, inscripta en la Dirección General de los Registros Públicos – Sección Personas Jurídicas y Asociaciones en fecha 6 de Febrero de 2008, bajo el No. 50 y, en el Registro Público de Comercio en fecha 6 de Febrero de 2008, bajo el No. 137.
- 5.) Escritura Pública No. 177 de fecha 31 de Diciembre de 2008, pasada ante la Escribana Pública Elizabeth L. Delgado de Ayala, inscripta en la Dirección General de los Registros Públicos – Sección Personas Jurídicas y Asociaciones en fecha 12 de Febrero de 2009, bajo el No. 280 y, en el Registro Público de Comercio en fecha 25 de Marzo de 2009, bajo el No. 230.
- 6.) Escritura Pública No. 85 de fecha 30 de Junio de 2010, pasada ante la Escribana Pública Elizabeth L. Delgado de Ayala, inscripta en la Dirección General de los Registros Públicos – Sección Personas Jurídicas y Asociaciones en fecha 22 de Julio de 2010, bajo el No. 576 y, en el Registro Público de Comercio en fecha 22 de Julio de 2010, bajo el No. 391.

Lic. Joaquín Benítez Fantilli  
Contador

Lic. Rosa Benítez Huespe  
Síndico

Hugo Biedermann Montaner  
Director

BIEDERMANN



7.) Escritura Pública No. 18 de fecha 8 de Febrero de 2012, pasada ante la Escribana Pública Elizabeth L. Delgado de Ayala, inscripta en la Dirección General de los Registros Públicos – Sección Personas Jurídicas y Asociaciones en fecha 5 de Marzo de 2012, bajo el No. 191 y, en el Registro Público de Comercio en fecha 5 de Marzo de 2012, bajo el No. 1350.

8.) Escritura Pública Nº 40 de fecha 13/04/2016, pasada ante la Escribana Pública Elizabeth L. Delgado de Ayala, inscripta en la Dirección General de los Registros Públicos – Sección Personas Jurídicas y Asociaciones en fecha 16/06/2016, bajo el Nº 1 y, en la Dirección Gral. de los Registros Públicos Sección Comercio, bajo el Nº 001.

La Sociedad tiene como objeto principal la explotación del ramo de publicidad en sus diversas modalidades.

La Sociedad podrá emitir Títulos-Valores y podrán ser negociados a través de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. u otras entidades que se llegaren a crear, previa autorización de la Comisión Nacional de Valores. Además podrá realizar todo tipo de actos, contratos, operaciones, que se relacionen directa o indirectamente con su Objeto y, para el ejercicio de todas las acciones que considere necesario y/o ventajosas para la Sociedad, o cualquier otra actividad lícita.

## NOTA 2 – RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se resumen las políticas de contabilidad más significativas aplicadas por la Sociedad:

### a. Ajuste por inflación de la Moneda a Cuenta:

Los estados contables se han preparado sobre la base de costos históricos, excepto para el caso de los activos y pasivos en moneda extranjera y los bienes de uso según se explica en los puntos b. y e. de la presente nota, y no reconocen en forma integral los efectos de la inflación en la situación patrimonial y financiera de la Sociedad, en los resultados de sus operaciones y los flujos de caja, en atención a que la corrección monetaria no constituye una práctica contable obligatoria en el Paraguay. De haberse aplicado una corrección monetaria integral de los estados contables podrían haber surgido diferencias en la presentación de la situación patrimonial y financiera de la Sociedad, en los resultados de sus operaciones y en los flujos de caja al 31 de diciembre de 2015 y 2016.

### b. Moneda extranjera:

Los activos y pasivos en moneda extranjera se encuentran valuados al tipo de cambio establecido por la S.E.T. al cierre del mes de **Diciembre**, en G. 5.759,23 para Activos y G. 5.774,63 para Pasivos. Las diferencias de cambio originadas por fluctuaciones en los tipos de cambio producidos entre las fechas de concertación de las operaciones y su liquidación o valuación al cierre del período, son reconocidas en resultados.

### c. Recaudaciones a Depositar, bancos y otros valores:

Para la preparación del estado de flujos de caja se consideraron dentro del concepto de caja los saldos en efectivo, disponibilidades en cuentas bancarias y toda inversión de muy alta liquidez, con vencimiento originalmente pactada no superior a tres meses.

Lic. Joaquín Benítez Fantilli  
Contador

Lic. Rosa Benítez Huespe  
Síndico

Hugo Biedermann Montaner  
Director



Fecha 11 ABR 2017

Controller Contadores & Auditores  
Registros CNV AE N° 030 SIB SBSG N° 074/01  
SIS SS.SG. N° 108/13 INCOOP N° 03/2015  
CCP N° F-26 SET N° 004/15 - RUC: 80026558 - 0

BIEDERMANN

**d. Bienes de Cambio:**

Se componen de espacios publicitarios comprados, las mismas se valúan a costo de adquisición.

**e. Bienes de Uso:**

Los bienes de uso se exponen a su costo re expresado menos la correspondiente depreciación acumulada. Los bienes de uso son revaluados aplicando el coeficiente de re expresión. El incremento neto por re-expresión se acredita a la cuenta patrimonial reserva de revalúo. Los costos de las mejoras que extienden la vida útil de los bienes o aumentan su capacidad productiva son imputados a las cuentas respectivas del activo. Los gastos de mantenimiento son cargados a resultados. La depreciación es calculada por el método de línea recta, a partir del año siguiente en que se adquieren los bienes, aplicando tasas anuales suficientes para extinguir sus valores al final de su vida útil estimada.

**f. Reconocimiento de Ingresos y Egresos:**

Los ingresos y egresos son reconocidos en función de su devengamiento.

**g. Impuesto a la Renta:**

El impuesto a la renta anual se basa en la utilidad contable antes de este concepto, ajustada por las partidas que la Ley N° 125/91 y N° 2421/04 incluye o excluye para la determinación de la utilidad gravable.

**h. Previsión para incobrables:**

El criterio aplicado por la Empresa para la constitución de las provisiones es del 6% sobre la cartera de créditos. En el primer trimestre del Ejercicio 2017 se considerará la previsión del 6% sobre saldo de la cuenta a cobrar al MIC (en gestión de cobro judicial).

**NOTA 3 – DISPONIBILIDADES**

Los saldos de las cuentas de activos disponibles corresponden a valores monetarios mantenidos en efectivo y en cuentas corrientes en Entidades Financieras del país y las recaudaciones en caja pendientes de su depósito en cuentas bancarias.

Los activos disponibles en efectivo se componen de la siguiente forma:

Cuenta	31.12.16	31.12.15
Fondo Fijo Gs.	3.350.000	45.159
Recaudaciones a Depositatar	370.135.280	273.488.435
Banco Visión	457.517	23.983.469
Banco Regional U\$S	507.043	0
Banco B.N.F.	0	746.067
Banco Itau	174.242.837	
Banco itau U\$D	924.472	44.021
Banco Sudameris	3.204.268	0
Banco BBVA	3.116.617	608.021
Financiera Río Caja Ahorro	42.512	0
Banco Amambay	0	52.839.006
Banco Continental U\$S	1.307.921	6.025.216
<b>Total</b>	<b>557.288.467</b>	<b>357.779.394</b>

Lic. Joaquín Benítez Fantilli  
Contador

Lic. Rosa Benítez Huespe  
Síndico

Hugo Biedermann Montaner  
Director

BIEDERMANN

Firmado al solo efecto de su  
Identificación con el Dictamen de

Fecha 11 ABR 2017

Controller Contadores & Auditores  
Registros CNV AE N° 030 SIB SPSG N° 074/01  
SIS SS.SG. N° 108/13 INCOOP N° 03/2015  
CCP N° F-26 SET N° 004/15 - RUC: 80026558 - 0

#### NOTA 4 – CRÉDITOS POR VENTAS

Los saldos del rubro se exponen como sigue:

Cuenta	31.12.16	31.12.15
Cientes	10.762.282.850	10.254.830.237
Cientes U\$D	2.266.075.032	1.654.781.409
Previsión para Incobrables *	-772.799.872	0
<b>Total</b>	<b>12.255.558.010</b>	<b>11.909.611.646</b>

Para la constitución de la previsión se consideró el 5% del valor total del saldo cliente.

#### NOTA 5 – OTROS CRÉDITOS

Los saldos del rubro se exponen como sigue:

Cuenta	31.12.16	31.12.15
Anticipo al personal	15.456.616	22.798.703
Anticipo a Proveedores	1.919.645.239	243.474.640
Anticipo de Impuesto a la Renta	92.182.734	23.947.990
Costos a Facturar	1.070.296.267	1.518.226.793
Créditos Directores / Accionistas	0	1.234.260.651
* Hugo Biedermann Montaner	0	402.035.633
* Enrique Biedermann Smith	0	832.225.018
Empresas Relacionadas - Nota 5 A	2.415.095.837	980.980.676
Fondos a rendir	715.851.583	2.881.756
Impuesto al Valor Agregado	0	49.555.128
Otros Créditos	896.145.547	1.930.591.361
Cuentas a Cobrar *	2.169.749.997	
Retenciones de IVA Recibidas	12.399.596	483.454.227
Retenciones de Renta Recibidas	127.141.266	150.177.230
Seguros a Vencer	25.423.672	34.541.142
Intereses a Vencer	1.981.491.733	1.929.437.148
Retención Factoraje a Recuperar	0	297.422.000
Depositos a Confirmar Bonos	2.555.000.000	0
<b>Total</b>	<b>13.995.880.087</b>	<b>8.901.749.445</b>

\*Corresponde a lo adeudado por el MIC, en gestión judicial, con buenas posibilidades de recupero

Lic. Joaquín Benítez Fantilli  
Contador

Lic. Rosa Benítez Huespe  
Síndico

Hugo Biedermann Montaner  
Director

# BIEDERMANN

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

Fecha **11 ABR 2017**

**Controller Contadores & Auditores**  
Registros CNV AE N° 030 SIB SSSG N° 074/01  
SIS SS.SG. N° 108/13 INCOOP N° 03/2015  
CCP N° F-26 SET N° 004/15 - RUC: 80026558 - 0

## NOTA 5- A – EMPRESAS RELACIONADAS

Los saldos del rubro se exponen como sigue:

Cuenta	31.12.16	31.12.15
B Strategic Media S.A.	738.693.383	28.783.604
CIM S.A.	457.528.839	49.764.217
El Barrio Estudio Creativo S.A.	1.218.873.615	902.432.855
Palo Santo Editorial S.A.	0	0
<b>Total</b>	<b>2.415.095.837</b>	<b>980.980.676</b>

## NOTA 6 – BIENES DE CAMBIO

Los saldos del rubro se exponen como sigue:

Cuenta	31.12.16	31.12.15
B strategic Media S.A.	0	160.050.915
Penta S.A.	0	34.733.129
CIM S.A.	0	0
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>194.784.044</b>

## NOTA 7- ACTIVO INTANGIBLE

Los saldos del rubro se exponen como sigue:


Cuenta	31.12.16	31.12.15
Activos Intangibles	768.187.627	375.731.157
Amortización Acum. Intangibles	-398.121.457	-353.426.817
Garantía de Alquiler \$ NC	0	0
<b>Total</b>	<b>370.066.170</b>	<b>22.304.340</b>

## NOTA 8 – DEUDAS COMERCIALES

Los saldos del rubro se exponen como sigue:

Cuenta	31.12.16	31.12.15
Deudas Comerciales	11.669.889.394	4.164.545.328
Deudas Comerciales U\$D	921.760.520	983.421.947
Cheques Diferidos Emitidos	0	2.270.440.401
Cheques Diferidos Emitidos U\$D	0	306.845.800
<b>Total</b>	<b>12.591.649.914</b>	<b>7.725.253.476</b>

  
Lic. Joaquín Benítez Fantilli  
Contador

  
Lic. Rosa Benítez Huespe  
Síndico

  
Hugo Biedermann Montaner  
Director

BIEDERMANN

Firmado al solo efecto de su  
Identificación con el Dictamen de

Fecha 11 ABR 2017

Controller Contadores & Auditores  
Registros CNV N° 030 SIB SBSG N° 074/01  
SIS SS.SG. N° 108/13 INCOOP N° 03/2015  
CCP N° F-26 SET N° 004/15 - RUC: 80026558 - 0

### NOTA 9 – DEUDAS FINANCIERAS

Los saldos del rubro se exponen como sigue:

Cuenta	Corto Plazo	Largo Plazo
Préstamos Bancarios Locales a Pagar	8.077.183.912	9.063.374.029
Consorcio BP	0	0
Cheques Diferidos		0
Cheques Diferidos U\$D	0	0
<b>Total al 31.12.2016</b>	<b>8.077.183.912</b>	<b>9.063.374.029</b>
<b>Total al 31.12.2015</b>	<b>10.687.197.874</b>	<b>6.797.474.443</b>

Composición de "Préstamos Bancarios Locales a Pagar" ver anexo III (Pag. 30)

### NOTA 10 – CARGAS FISCALES A PAGAR

Los saldos del rubro se exponen como sigue:

Cuenta	31.12.16	31.12.15
Retenciones de IVA a Pagar	87.681.664	145.004.818
Retenciones de Renta a Pagar	0	6.730.630
Iracis a Pagar	416.976.669	279.875.237
<b>Total</b>	<b>504.658.333</b>	<b>431.610.685</b>

### NOTA 11 – REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES

Los saldos del rubro se exponen como sigue:

Cuenta	31.12.16	31.12.15
I.P.S.	60.083.213	48.416.640
Sueldos a Pagar	16.852.713	339.054.574
Remunerac. Personal a Pagar	0	10.700.000
<b>Total</b>	<b>76.935.926</b>	<b>398.171.214</b>

### NOTA 12 – OTROS PASIVOS

Los saldos del rubro se exponen como sigue:

Cuenta	31.12.16	31.12.15
Hon. Profesionales	0	60.161.333
Gastos a Reembolsar	110.980.493	18.348.344
Anticipo de Clientes	97.920.075	220.731.198
Provisiones de Gastos U\$D	42.412.558	0
Provisión de Costos	3.529.789.786	0
Costos a Facturar		1.415.705.260
Empresas Relacionadas	0	368.544.606
<b>Total</b>	<b>3.781.102.912</b>	<b>2.083.490.741</b>

Lic. Joaquín Benítez Fantilli  
Contador

Lic. Rosa Benítez Huespe  
Síndico

Hugo Biedermann Montaner  
Director

BIEDERMANN

Firmado al solo efecto de su  
Identificación con el Dictamen de

Fecha 11 ABR 2017

Controller Contadores & Auditores  
Registros CNV AE N° 030 SIS SBSG N° 074/01  
SIS SS.SG. N° 102/13 INCOOP N° 03/2015  
CCP N° F-26 SET N° 004/15 - RUC: 80026558 - 0

### NOTA 13 – RESERVAS

Los saldos del rubro se exponen como sigue:

Cuenta	31.12.16	31.12.15
Reserva Legal	555.193.723	466.014.248
Reserva Inversión en Otras Empresas	-1.290.218.790	
Reserva de Revalúo	956.776.144	406.188.341
Total	221.751.077	872.202.589

La Reserva Legal según lo dispone la Ley N° 2421/04 de Adecuación Fiscal, se requiere que un mínimo del 5 por ciento de la utilidad distribuible de cada ejercicio, deducido el Impuesto a la Renta, se transfiera a una Reserva Legal hasta que ésta sea igual al 20 por ciento del capital. La Reserva Legal puede compensar pérdidas o puede ser capitalizada, existiendo en ambos casos la obligación de reponerla.

La Reserva de Inversión en Otras Empresas fueron hechas en base a lo invertido en ambas empresas considerando los resultados acumulados en estas, incluyendo los resultados del ejercicio 2016.

La Reserva de Revalúo se realiza con la aplicación del coeficiente de revalúo fijado por Sub Secretaria de Estado de Tributación.

### NOTA 14 – INVERSIONES PERMANENTES

Los saldos del rubro se exponen como sigue:

Cuenta	31.12.2016	31.12.2015
CIM S.A. (Aporte irrevocable)	0	2.000.000.000
CIM S.A. (Acciones)	2.000.000.000	0
El Barrio Estudio Creativo S.A. (Acciones)	296.000.000	126.000.000
El Barrio Estudio Creativo S.A. (Aporte irrevocable)	0	166.257.124
Previsión por Inversión en Otras Empresas	-1.290.218.790	0
Total	1.005.781.210	2.292.257.124

\* En fecha 26/09/2016 se realizaron tanto en CIM S.A. como en El Barrio Estudio Creativo S.A, las asambleas general extraordinaria y ordinaria por aumentos de capital y, emisión de acciones, estas actas de asambleas fueron protocolizadas según Escritura Pública N° 163 y 175 de CIM S.A. y El Barrio Estudio Creativo S.A respectivamente, y las nuevas acciones ya fueron entregadas.

Las Previsiones fueron hechas en base a lo invertido en ambas empresas considerando los resultados acumulados en estas, incluyendo los resultados del ejercicio 2016.

Lic. Joaquín Benítez Fantilli  
Contador

Lic. Rosa Benítez Huespe  
Síndico

Hugo Biedermann Montaner  
Director

BIEDERMANN

Firmado al solo efecto de su  
Identificación con el Dictamen de

Fecha 11 ABR 2017

Controller Contadores & Auditores  
Registros CNV AE N° 030 SIB SBSG N° 074/01  
SIS SS.SG. N° 108/13 INCOOP N° 03/2015  
CCP N° F-26 SET N° 004/15 - RUC: 80026558 - 0

### NOTA 15 - CAPITAL

Según acta de asamblea general extraordinaria de accionistas N° 2/2015 de fecha 28/12/2015 se modifica el art. N° 5, estableciendo que el Capital Social asciende a la suma de G. 10.000.000.000 (Guaraníes Diez Mil Millones), Representado por 1.000 (Mil) acciones de un valor nominal de Gs. 10.000.000 (Diez Millones) cada acción, que a la vez están enumeradas del 0001 al 1.000. En dicha asamblea se emiten 620 acciones nuevas por un valor total de G. 6.200.000.000 (Guaraníes Seis Mil Doscientos Millones) las cuales son integradas por una capitalización de la Reserva de Revalúo por un total de G. 2.200.000.000 (Guaraníes Dos Mil Doscientos Millones) y con la transferencia de un inmueble ubicado en el distrito de Fernando de la Mora identificado como Finca N° 22.477 por valor de G. 4.000.000.000 (Guaraníes Cuatro Mil Millones). El inmueble tiene un valor según tasación N° BRE-46/16 de fecha 05/03/2016, elaborada por el Ing. Blas Pessolani, de:

Valor Mercado: G. 4.508.000.000.- (Guaraníes Cuatro Mil Quinientos Ocho Millones)

Valor Venta Rápida: G. 3.150.000.000.- (Guaraníes Tres Mil Ciento Cincuenta Millones)

La transferencia del inmueble ubicado en el distrito de Fernando de la Mora identificado como Finca N° 22.477 por valor de G. 4.000.000.000 (Guaraníes Cuatro Mil Millones) a favor de BIEDERMANN PUBLICIDAD S.A.E. fue inscrita en el registro público según escritura N° 39 de fecha 18/05/2016.

La empresa realizó modificación de los estatutos sociales – Aumento del Capital Social, la cual fue inscrita en el registro público según escritura N° 40 en fecha 16/06/2016.

En fecha 30/09/2016 se procedió al canje de anteriores títulos, destrucción de estos y, entrega de nuevos títulos a los accionistas, según consta en acta de directorio N° 15/2016.

### NOTA 16 – CARGOS DIFERIDOS

Cuenta	31.12.2016	31.12.2015
Intereses a Vencer NC - Bco. Continental	1.762.577.440	2.066.238.454
Intereses a Dev. Bonos Serie I LP	82.099.769	0
Intereses a Dev. Bonos Serie II LP	1.418.217.203	0
Total	3.262.894.412	2.066.238.454

Lic. Joaquín Benítez Fantilli  
Contador

Lic. Rosa Benítez Huespe  
Síndico

Hugo Biedermann Montaner  
Director

Firmado al solo efecto de su  
Identificación con el Dictamen de

Fecha 11 ABR 2017

Controller Contadores & Auditores  
Registros CNV AE N° 030 SIB SBSG N° 074/01  
SIS SS.SG. N° 108/13 INCOOP N° 03/2015  
CCP N° F-26 SET N° 004/15 - RUC: 80926558 - 9

BIEDERMANN

### NOTA 17 – BIENES DE USO

Cuenta	31.12.2016	31.12.2015
Terrenos	4.368.272.153	4.209.414.246
Edificios	10.925.224.325	10.357.596.132
Depreciac.Acumuladas-Edificios	-1.895.666.585	-1.619.591.092
Rodados	908.218.525	899.013.453
Deprec.Acumuladas-Rodados	-757.593.037	-664.309.927
Muebles, Utiles y Enseres	848.136.614	835.504.866
Deprec.Acumuladas-Mueb.y Ut.	-744.735.260	-725.984.699
Computadoras	1.301.959.321	1.170.306.309
Equipos Varios	1.190.665.501	1.152.649.180
Deprec.Acumuladas-Equipos	-2.172.275.595	-2.076.579.793
Instalaciones Varias	1.436.571.619	1.213.800.010
Deprec.Acumuladas-Instal.Varia	-894.792.851	-790.403.376
Mejoras en Propiedad Propia y/o de Terceros	436.454.390	436.454.390
Deprec.Acum.-Mejoras Prop.Terc	-436.454.390	-436.454.390
Bienes de Uso CENSO	170.703.174	168.083.877
Deprec. Acum. Bienes CENSO	-131.308.303	-101.299.139
Bienes de Uso-CDE	36.998.784	36.361.662
Deprec. Acum.- CDE	-26.780.619	-20.116.843
<b>Total</b>	<b>14.563.597.766</b>	<b>14.038.444.766</b>

- La Empresa ha constituido garantía prendaria sobre sus inmuebles a favor del Banco Continental S.A.E.C.A.

### NOTA 18 – CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

Al 31 de diciembre de 2016 no existen situaciones contingentes, ni reclamos en la generación de obligaciones para la Sociedad adicionales a las que se presentan en estos estados contables:

\* La Entidad ha promovido una demanda ordinaria de Cumplimiento de Contrato y Cobro de G. 2.169.750.000 contra el Ministerio de Industria y Comercio.

\* La Entidad ha contestado demanda y opuso excepción de falta de acción como medio general de defensa en el caso promovido por el Sr. Oscar Manuel Paiva por regulación de honorarios extrajudiciales.

\* Así también la Sra. Vanessa Mora demandó a Biedermann por despido injustificado.

### NOTA 19 – HECHOS POSTERIORES

Entre la fecha de cierre del ejercicio y la fecha de preparación de estos estados contables no han ocurrido hechos significativos de carácter financiero o de otra índole que afecten la situación patrimonial o financiera o los resultados de la sociedad al 31 de Diciembre de 2016.

..//..

Lic. Joaquín Benítez Fantilli  
Contador

Lic. Rosa Benítez Huespe  
Síndico

Hugo Biedermann Montaner  
Director

### III. ANEXOS



Firmado al solo efecto de su  
Identificación con el Dictamen de

Fecha 11 ABR 2017

Controller Contadores & Auditores  
Registros CNV AE N° 030 SIB SBSG N° 074/01  
SIS SS.SG. N° 108/13 INCOOP N° 03/2015  
CCP N° F-26 SET N° 004/15 - RUC: 80026558 - 0

BIEDERMANN

BALANCE GENERAL  
1º DE ENERO AL 31 DICIEMBRE DE 2016 y 2015  
(Expresado en guaraníes)

ANEXO A

Cuentas	VALORES DE ORIGEN					DEPRECIACIONES					Neto Resultante		
	Saldo al 01/01/2016	Altas	Bajas	Revalúo	Ajustes	Saldo al 31/12/2016	Saldo al 01/01/2016	Altas	Bajas	Revalúo		Ajustes	Saldo al 31/12/2016
Inmuebles	0.357.596.01	224.923.636	0	342.704.557	0	0.925.224.324	169.591.092	276.075.493	0	0	0	1895.666.585	9.029.557.739
Rodados	899.03.453			9.205.072	0	908.23.525	664.309.927	93.283.10	0	0	0	757.593.037	10.625.488
Muebles y Útiles	835.504.866	8.336.367	0	4.295.381	0	848.136.614	732.302.673	2.432.587	0	0	0	744.735.260	10.401.354
Equipos	2.322.955.389	10.006.582	0	9.662.851	0	2.492.624.822	2.076.579.793	95.695.802	0	0	0	2.172.275.595	320.349.227
Instalaciones	123.800.010	206.165.993	0	1.605.616	0	1.436.571.619	790.403.376	14.389.475	0	0	0	894.792.851	54.177.768
Mejoras en Prop. Propia	436.454.390	0	0	0	0	436.454.390	436.454.390	0	0	0	0	436.454.390	0
Bienes de Uso Censo	204.445.539	0	0	3.256.419	0	207.701.958	22.054.073	36.034.849	0	0	0	168.088.922	49.63.036
<b>Sub - Total</b>	<b>16.269.769.778</b>	<b>599.432.578</b>	<b>0</b>	<b>385.729.896</b>	<b>0</b>	<b>17.254.932.252</b>	<b>6.441.695.324</b>	<b>617.911.316</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7.059.606.640</b>	<b>10.195.325.612</b>
Bienes no sujetos a depreciación													
Terrenos	4.203.414.247	0	0	164.857.907	0	4.368.272.154	0	0	0	0	0	0	4.368.272.154
<b>Sub - Total</b>	<b>4.203.414.247</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>164.857.907</b>	<b>0</b>	<b>4.368.272.154</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4.368.272.154</b>
<b>Total general 31/12/2016</b>	<b>20.473.184.025</b>	<b>599.432.578</b>	<b>0</b>	<b>550.587.803</b>	<b>0</b>	<b>21.623.204.406</b>	<b>6.441.695.324</b>	<b>617.911.316</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7.059.606.640</b>	<b>14.563.597.766</b>
<b>Total general 31/12/2015</b>	<b>15.002.935.903</b>	<b>4.632.525.288</b>	<b>0</b>	<b>408.224.509</b>	<b>0</b>	<b>20.043.685.700</b>	<b>5.217.998.090</b>	<b>787.242.844</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6.005.240.934</b>	<b>14.038.444.766</b>

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

Lic. Joaquín Benítez Fantilli  
Contador

Lic. Rosa Benítez Huespe  
Síndico

Hugo Biedermann Montaner  
Director

Firmado al solo efecto de su  
Identificación con el Dictamen de

Fecha 11 ABR 2017

Controller Contadores & Auditores  
Registros CNV AE N° 030 SIB SSSG N° 074/01  
SIS SS.SG. N° 108/13 INCOOP N° 03/2015  
CCP N° F-26 SET N° 004/15 - RUC: 80026558 - 0

BIEDERMANN

BALANCE GENERAL  
POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL  
1° DE ENERO AL 31 DICIEMBRE DE 2016 y 2015  
( Expresado en guaraníes )

ANEXO B

ACTIVOS INTANGIBLES

CUENTAS	VALORES DE ORIGEN				AMORTIZACIONES				Neto Resultante
	Al Inicio del Período	Aumentos	Disminución	Al Cierre del Período	Acumulados al Inicio del Período	Del Período	Bajas	Acumulados al Cierre del Período	
Sistemas, Licencias y Software	375.731.657	169.776.470	0	545.507.627	353.426.817	33.560.641	0	386.987.458	158.520.169
Usufructo espacio en palco	0	222.680.000	0	222.680.000	0	11.133.999	0	11.133.999	211.546.001
<b>Total general 31/12/2016</b>	<b>375.731.157</b>	<b>392.456.470</b>	<b>0</b>	<b>768.187.627</b>	<b>353.426.817</b>	<b>44.694.640</b>	<b>0</b>	<b>398.121.457</b>	<b>370.066.170</b>
<b>Total general 31/12/2015</b>	<b>375.731.157</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>375.731.157</b>	<b>320.217.093</b>	<b>33.209.724</b>	<b>0</b>	<b>353.426.817</b>	<b>22.304.340</b>

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

Lic. Joaquín Benítez Fantilli  
Contador

Lic. Rosa Benítez Huespe  
Síndico

Hugo Biedermann Montaner  
Director

# BIEDERMANN

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

Fecha **11 ABR 2017**

**Controller Contadores & Auditores**  
Registros CNV AEM N° 030 SIB SESS N° 074/01  
SIS SS.SG. N° 108/13 INCOOP N° 03/2015  
CCP N° F-26 SET N° 004/15 - RUC: 80026558 - 0

**BALANCE GENERAL**  
**1° DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 y 2015**  
(Expresado en guaraníes)

ANEXO C

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

Denominación y Características de los valores Emisor	Clase	Valor Nominal Unitario	Cant.	Valor Nominal Total	Valor Patrimonial Proporcional	Valor de Libros	Valor de Cotizac.	Información sobre el Emisor				
								% de Particip.	Actividad Principal	Capital	Según Último Balance	
											Resultado	Patrim. Neto
Inversiones Temporarias					<b>NO APLICABLE</b>							
<b>Totales al 31/12/2016</b>												
<b>Totales al 31/12/2015</b>												
Inversiones Permanentes												
El Barrio Estudio Creativo S.A.	Ordinarias Nominativas	1.000.000	500	500.000.000	296.000.000	296.000.000	Nominal	59,20	Explotación del ramo Publicitario en sus diversas modalidades.	500.000.000	120.750.633	-116.089.922
CIM S.A.	Ordinarias Nominativas	10.000.000	280	2.800.000.000	2.000.000.000	2.000.000.000	Nominal	71,43	Explotación de servicios de radio difusión	2.800.000.000	301.624.354	1.689.129.160
<b>Totales al 31/12/2016</b>						<b>2.296.000.000</b>						
<b>Totales al 31/12/2015</b>						<b>126.000.000</b>						

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

Ver nota 14 inversiones permanentes.

**VALORACIÓN:** SOBRE LA VALORACIÓN DE LAS INVERSIONES, LA MISMA ESTÁ VALORADA, EN EL CASO DE LAS ACCIONES, AL VALOR NOMINAL DE LAS MISMAS. EN EL CASO DE LOS APORTES IRREVOCABLES SE VALORAN EN FUNCIÓN DEL APORTE NOMINAL EN GUARANÍES REALIZADO EN AMBOS CASOS (CIM S.A. Y EL BARRIO ESTUDIO CREATIVO S.A.),).

  
Lic. Joaquín Benítez Fantilli  
Contador

  
Lic. Rosa Benítez Huespe  
Síndico

  
Hugo Biedermann Montaner  
Director

Fecha 11 ABR 2017

Controller Contadores & Auditores  
Registros CNV AE N° 030 SIB SBSG N° 074/01  
SIS SS.SG. N° 108/13 INCOOP N° 03/2015  
CCP N° F-26 SET N° 004/15 - RUC: 80026558 - 0

BIEDERMANN

ANEXO D

**BALANCE GENERAL**  
**1° DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 y 2015**  
**(Expresado en guaraníes)**

**OTRAS INVERSIONES**

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

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

Lic. Joaquín Benítez Fantilli  
Contador

Lic. Rosa Benítez Huespe  
Síndico

Hugo Biedermann Montaner  
Director

Firmado al solo efecto de su  
Identificación con el Dictamen de

Fecha 11 ABR 2017

Controller Contadores & Auditores  
Registros CNV AEA N° 030 SIB SBSG N° 074/01  
SIS SS.SG. N° 108/13 INCOOP N° 03/2015  
CCP N° F-26 SET N° 004/15 - RUC: 80026558 - 0

BIEDERMANN

ANEXO E

**BALANCE GENERAL**  
**1° DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 y 2015**  
**(Expresado en guaraníes)**

**PREVISIONES**

RUBRO	Saldo al Inicio del Ejercicio	Aumentos	Disminución	Saldo al Cierre	
				31.12.2016	31.12.2015
Deducidas del Activo		772.799.872	-	772.799.872	
Total	-	-	-	-	-
Incluidas en el Pasivo					
Total	-	772.799.872	-	772.799.872	-

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

Lic. Joaquín Benítez Fantilli  
Contador

Lic. Rosa Benítez Huespe  
Síndico

Hugo Biedermann Montaner  
Director

BIEDERMANN

Firmado al solo efecto de su  
Identificación con el Dictamen de

Fecha 11 ABR 2017

Controller Contadores & Auditores  
Registros CNV AE N° 030 SIB SBSG N° 074/01  
SIS SS.SG. N° 108/13 INCOOP N° 03/2015  
CCP N° F-26 SET N° 004/15 - RUC: 80026558 - 0

ANEXO F

**BAIANCE GENERAL**  
**1° DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 y 2015**  
**(Expresado en guaraníes)**

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

Detalle	Ejercicio	
	31.12.2016	31.12.2015
<b>I COSTO DE MERCADERÍAS O PRODUCTOS VENDIDOS</b>		
Existencias al comienzo del período		
Bienes de Cambio	194.784.044	579.029.141
	<b>194.784.044</b>	<b>579.029.141</b>
Compras y Costos de Producción del Ejercicio		
a) Compras	28.838.448.979	21.355.438.564
b) Devoluciones		
	<b>28.838.448.979</b>	<b>21.355.438.564</b>
Existencia al Cierre del Período		
Bienes de Cambio		194.784.044
		<b>194.784.044</b>
<b>II COSTO DE SERVICIOS PRESTADOS</b>		
<b>COSTO DE MERCADERÍAS O PRODUCTOS VENDIDOS Y SERVICIOS PRESTADOS</b>	<b>29.033.233.023</b>	<b>22.129.251.748</b>

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

Lic. Joaquín Benítez Fantilli  
Contador

Lic. Rosa Benítez Huespe  
Síndico

Hugo Biedermann Montaner  
Director

# BIEDERMANN

Firmado al solo efecto de su  
Identificación con el Dictamen de

Fecha 11 ABR 2017

Controller Contadores & Auditores  
Registros CNV AE N° 030 SIB SBSG N° 074/01  
SIS SS.SG. N° 108/13 INCOOP N° 03/2015  
CCP N° F-26 SET N° 004/15 - RUC: 80026558 - 0

ANEXO G

**BALANCE GENERAL**  
**1° DE ENERO AL 31 DICIEMBRE DE 2016 y 2015**  
( Expresado en guaraníes )

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

DETALLE	Moneda Extranjera		Cambio Vigente	Moneda Local	
	Clase	Monto		Monto Ejercicio	
				31.12.2016	31.12.2015
<b>ACTIVO</b>					
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					
<b>BANCOS</b>					
Banco Itau U\$S	U\$S	160,52	5.759,23	924.472	44.021
Banco Continental U\$S	U\$S	227,10	5.759,23	1.307.921	6.025.216
Banco Regional U\$S	U\$S	88,04	5.759,23	507.043	0
<b>CRÉDITOS</b>					
Clientes U\$S	U\$S	393.468,40	5.759,23	2.266.075.032	1.654.781.409
Otros Créditos U\$S	U\$S			0	41.705.302
<b>Sub-Totales</b>		<b>393.944,06</b>		<b>2.268.814.466</b>	<b>1.702.555.948</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>					
Otros Créditos NC U\$S	U\$S	0,00	0,00	0	3.311.737
<b>Sub-Totales</b>		<b>0,00</b>		<b>0</b>	<b>3.311.737</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>393.944,06</b>		<b>2.268.814.466</b>	<b>1.705.867.685</b>
<b>PASIVO</b>					
<b>PASIVO CORRIENTE</b>					
<b>OBLIGACIONES FINANCIERAS</b>					
Deudas Financieras U\$S	U\$S	0		0	0
<b>OBLIGACIONES COMERCIALES</b>					
Deudas comerciales U\$S	U\$S	159.622,44	5.774,63	921.760.520	1.290.267.747
Otros Pasivos U\$S	U\$S	7.344,64	5.774,63	42.412.558	41.375.380
Cheques Diferidos Emitidos U\$S	U\$S	0,00		0	0
<b>Sub-Totales</b>		<b>166.967,08</b>		<b>964.173.078</b>	<b>1.331.643.127</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>					
<b>OBLIGACIONES FINANCIERAS</b>					
<b>OBLIGACIONES COMERCIALES</b>					
<b>Sub-Totales</b>		<b>0,00</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>166.967,08</b>		<b>964.173.078</b>	<b>1.331.643.127</b>

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

Lic. Joaquín Benítez Fantilli  
Contador

Lic. Rosa Benítez Huespe  
Síndico

Hugo Biedermann Montaner  
Director

BIEDERMANN

Firmado al solo efecto de su  
Identificación con el Dictamen de

Fecha

11 ABR 2017

Controllor Contadores & Auditores  
Registros CNV AE N° 030 SIB SBSG N° 074/01  
SIS SS.SG. N° 104/13 INCOOP N° 03/2015  
CCP N° F-26 SET N° 004/15 - RUC: 80026558 - 0

ANEXO H

**BALANCE GENERAL**  
**1° DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 y 2015**  
**( Expresado en guaraníes )**

**INFORMACIÓN REQUERIDA SOBRE COSTOS Y GASTOS**

	Gastos de Administrac.	Gastos Financieros	Gastos de Comercializac.	Otros Gastos no Operativos	Total al	
					31.12.2016	31.12.2015
Remuneraciones de administradores, directores síndicos y consejo de vigilancia	-	-	2.070.027.170	-	2.070.027.170	1.300.000.000
Sueldos y Jornales	-	-	805.044.182	-	805.044.182	1.108.565.743
Contribuciones Sociales	-	-	137.317.088	-	137.317.088	0
Recupero de Gastos Gastos de publicidad y propag.	-	-	-	-	-	0
Servicios Básicos Impuestos, Tasas, Contribuciones e Impuesto a la Renta y Maquilla	714.959.620	-	-	-	714.959.620	941.599.536
Intereses de Bancos e Instituciones Financieras	-	2.564.963.135	-	-	2.564.963.135	2.578.951.032
Amortizaciones Bienes de Uso	617.911.316	-	-	-	617.911.316	780.286.779
Amortizaciones Bienes Intangibles	44.694.640	-	-	-	44.694.640	33.209.724
Gastos Rodados	137.701.878	-	-	-	137.701.878	0
Créditos Incobrables	1.030.689.461	-	-	0	1.030.689.461	1.871.951.322
Otros Gastos	2.731.448.034	-	278.830.661	-	3.010.278.695	1.703.374.639
<b>Totales al 31/12/2016</b>	<b>5.277.404.949</b>	<b>2.564.963.135</b>	<b>3.291.219.101</b>	<b>0</b>	<b>11.133.587.185</b>	
<b>Totales al 31/12/2015</b>	<b>4.433.738.161</b>	<b>2.578.951.032</b>	<b>3.305.249.582</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>10.317.938.775</b>

Lic. Joaquín Benítez Fantilli  
Contador

Lic. Rosa Benítez Huespe  
Síndico

Hugo Biedermann Montaner  
Director



BIEDERMANN



ANEXO I

**BALANCE GENERAL**  
**1° DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 y 2015**  
**(Expresado en guaraníes)**

**DATOS ESTADISTICOS**

INDICADORES OPERATIVOS	Acumulado al Fin del Periodo	
	31.12.2016	31.12.2015
Volumen de Ventas (En miles de Guaraníes)	39.754.956	31.984.439
Cantidad de Empleados y Obreros	51	45
Consumo de Energia (En Miles de Guaraníes)	111.233	155.973
Cantidad de Sucursales	0	1

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

  
Lic. Joaquín Benítez Fantilli  
Contador

  
Lic. Rosa Benítez Huespe  
Síndico

  
Hugo Biedermann Montaner  
Director

Firmado al solo efecto de su  
Identificación con el Dictamen de

Fecha 11 ABR 2017

Controllier Contadores & Auditores  
Registros CNV AE N° 030 SIB SBSG N° 074/01  
SIS SS.SG. N° 108/13 INCOOP N° 03/2015  
CCP N° F-26 SET N° 004/15 - RUC: 80026558 - 0

BIEDERMANN

ANEXO J

**BALANCE GENERAL**  
**1° DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 y 2015**  
**(Expresado en guaraníes)**

**INDICES ECONOMICOS - FINANCIEROS**

INDICES	Acumulado al Final del Periodo	
	31.12.2016	31.12.2015
Liquidez (1)	1,071	1,002
Endeudamiento (2)	2,861	2,412
Rentabilidad (3)	20,24%	2,02%

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

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

Lic. Joaquín Benítez Fantilli  
Contador

Lic. Rosa Benítez Huespe  
Síndico

Hugo Biedermann Montaner  
Director

**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	Hugo E. Biedermann Montaner

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

Nombre de la Sociedad Vinculada	Factores de Vinculación
CIM S.A.	Participación accionaria
El Barrio Estudio Creativo S.A.	Participación accionaria

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

N°	Nombres y Apellidos
1	Hugo E. Biedermann Montaner
2	Enrique D. Biedermann Smith
3	Hugo E. Biedermann Smith
4	Sandra D. Biedermann Smith
5	Sonia M. Biedermann Smith

Lic. Joaquín Benítez Fantilli  
 Contador

Lic. Rosa Benítez Huespe  
 Síndico

Hugo Biedermann Montaner  
 Director

BIEDERMANN

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

N°	Nombres y Apellidos	Cargo
1	Enrique D. Biedermann S.	Presidente
2	Hugo E. Biedermann S.	Vicepresidente
3	Hugo E. Biedermann M.	Director Titular
4	Sandra D. Biedermann S.	Directora Titular
5	Sonia M. Biedermann S.	Directora Titular
6	Rosa Benítez Huespe	Síndico Titular
7	Héctor R. Aquino	Síndico Suplente
8	Maggie Noldin	Gte. Administrativo
9	PKF Controller Cont.&Aud.	Auditores Externos

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
No aplica	No aplica	No aplica	No aplica

Activos de la sociedad comprometidos en más del 20% en garantía de obligaciones de otra u otras empresas			
Nombre de la Empresa	Valor de los Bienes	Tipo de Bien o Valor	Monto de la Deuda garantizada
No aplica	No aplica	No aplica	No aplica

Lic. Joaquín Benítez Fantilli  
Contador

Lic. Rosa Benítez Huespe  
Síndico

Hugo Biedermann Montaner  
Director

Firmado al solo efecto de su  
Identificación con el Dictamen de

Fecha 11 ABR. 2017

Controller Contadores & Auditores  
Registros CNV AF N° 030 SIB SBSG N° 074/01  
SIS SS.SG. N° 108/13 INCOOP N° 03/2015  
CCP N° F-26 SET N° 004/15 - RUC: 80026558 - 0

BIEDERMANN

Según art. 28 de la Res. N° 763/04

Vinculación por nivel de endeudamiento: No Aplicable

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

Nombre y Apellido	Empresa	% de Participacion	Monto
Enrique D. Biedermann S.	B strategic Media S.A.	10,00%	6.000.000
	Cim S.A.	3,00%	80.000.000
	El Barrio Estudio Creativo S.A.	10,20%	51.000.000
	Brand Store S.A.	90,00%	180.000.000
Hugo E. Biedermann S.	B strategic Media S.A.	10,00%	6.000.000
	Cim S.A.	3,00%	80.000.000
	El Barrio Estudio Creativo S.A.	10,20%	51.000.000
Hugo E. Biedermann M.	B strategic Media S.A.	60,00%	36.000.000
	Cim S.A.	17,00%	480.000.000
Sandra D. Biedermann S.	B strategic Media S.A.	10,00%	6.000.000
	Cim S.A.	3,00%	80.000.000
	El Barrio Estudio Creativo S.A.	10,20%	51.000.000
Sonia M. Biedermann S.	B strategic Media S.A.	10,00%	6.000.000
	Cim S.A.	3,00%	80.000.000
	El Barrio Estudio Creativo S.A.	10,20%	51.000.000

#### VINCULACIONES POR CARGO

Nombre y Apellido	Empresa	Cargo
Hugo E. Biedermann M.	El Barrio Estudio Creativo. S.A.	Director Titular
Enrique D. Biedermann S.	b Strategic Media S.A.	Vicepresidente
	Brand Store S.A.	Presidente
Hugo E. Biedermann S.	b Strategic Media S.A.	Presidente
	El Barrio Estudio Creativo S.A.	Vicepresidente
	Cim S.A.	Vicepresidente
Sandra D. Biedermann S.	Cim S.A.	Presidenta
Sonia M. Biedermann S.	B Strategic Media S.A.	Directora Titular
	El Barrio Estudio Creativo S.A.	Presidenta
Lic. Rosa Benítez Huespe	B Strategic Media S.A.	Síndico Titular
	Cim S.A.	Síndico Titular
	El Barrio Estudio Creativo S.A.	Síndico Titular

Lic. Joaquín Benítez Fantilli  
Contador

Lic. Rosa Benítez Huespe  
Síndico

Hugo Biedermann Montaner  
Director

Firmado al solo efecto de su  
Identificación con el Dictamen de

Fecha 11 ABR. 2017

Controller Contadores & Auditores  
Registros CNV AE N° 030 SIB SBSG N° 074/01  
SIS SS.SG. N° 108/13 INCOOP N° 03/2015  
CCP N° F-26 SET N° 004/15 - RUC: 80026558 - 0

BIEDERMANN

B) SALDO CON PARTES RELACIONADAS

**ACTIVO**

**Cuentas a cobrar**

Cuenta	31.12.16	31.12.15
B Strategic Media S.A.	738.693.383	28.783.604
CIM S.A.	457.528.839	49.764.217
El Barrio Estudio Creativo S.A.	1.218.873.615	902.432.855
<b>Total</b>	<b>2.415.095.837</b>	<b>980.980.676</b>

**Bienes de cambio**

Cuenta	31.12.16	31.12.15
B strategic Media S.A.	0	160.050.915
CIM S.A.	0	0
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>160.050.915</b>

**PASIVO**

**Otros Pasivos**

Cuenta	31.12.16	31.12.15
Empresas Relacionadas	0	368.544.606
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>368.544.606</b>

Lic. Joaquín Benítez Fantilli  
Contador

Lic. Rosa Benítez Huespe  
Síndico

Hugo Biedermann Montaner  
Director

BIEDERMANN

Firmado al solo efecto de su  
Identificación con el Dictamen de

Fecha 11 ABR. 2017

Controller Contadores & Auditores  
Registros CNV AE N° 030 SIB SBSG N° 074/01  
SIS SS.SG. N° 108/13 INCOOP N° 03/2015  
CCP N° F-26 SET N° 004/15 - RUC: 80026558 - 0

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

**COMPOSICIÓN AL 31 de Diciembre de 2016**

**NOMBRE DE LA SOCIEDAD VINCULADA:** El Barrio Estudio Creativo S.A.

**NOMBRE DE LA ENTIDAD FISCALIZADA POR LA CNV:** Biedermann Publicidad S.A.E.

**PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN DE LA SOCIEDAD VINCULADA EN EL CAPITAL INTEGRADO DE LA**

**ENTIDAD FISCALIZADA:** 59,20%

**Composición del capital de la sociedad vinculada:**

Capital emitido Gs. 500.000.000  
Capital suscrito Gs. 500.000.000  
Capital Integrado Gs. 500.000.000

**CUADRO DEL CAPITAL INTEGRADO DE LA SOCIEDAD VINCULADA:**

N°	Accionista/Socio	Monto	% de participación del capital integrado
1	Biedermann Publicidad S.A.	Gs. 296.000.000	59,20%
2	Enrique Biedermann Smith	Gs. 51.000.000	10,20%
3	Hugo Biedermann Smith	Gs. 51.000.000	10,20%
4	Sandra Biedermann Smith	Gs. 51.000.000	10,20%
5	Sonia Biedermann Smith	Gs. 51.000.000	10,20%

  
Lic. Joaquín Benítez Fantilli  
Contador

  
Lic. Rosa Benítez Huespe  
Síndico

  
Hugo Biedermann Montaner  
Director

BIEDERMANN



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

**COMPOSICIÓN AL 31 de Diciembre de 2016**

**NOMBRE DE LA SOCIEDAD VINCULADA: CIM S.A.**

**NOMBRE DE LA ENTIDAD FISCALIZADA POR LA CNV: Biedermann Publicidad S.A.E.**

**PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN DE LA SOCIEDAD VINCULADA EN EL CAPITAL INTEGRADO DE LA**

**ENTIDAD FISCALIZADA: 71,43%**

**Composición del capital de la sociedad vinculada:**

Capital emitido Gs. 2.800.000.000  
Capital suscrito Gs. 2.800.000.000  
Capital Integrado Gs. 2.800.000.000

**CUADRO DEL CAPITAL INTEGRADO DE LA SOCIEDAD VINCULADA:**

N°	Accionista/Socio	Monto	% de participación del capital integrado
1	Biedermann Publicidad S.A.	Gs. 2.000.000.000	71,43%
2	Hugo Biedermann Montaner	Gs. 480.000.000	17,14%
3	Enrique Biedermann Smith	Gs. 80.000.000	2,86%
4	Hugo Biedermann Smith	Gs. 80.000.000	2,86%
5	Sandra Biedermann Smith	Gs. 80.000.000	2,86%
6	Sonia Biedermann Smith	Gs. 80.000.000	2,86%

  
Lic. Joaquín Benítez Fantilli  
Contador

  
Lic. Rosa Benítez Huespe  
Síndico

  
Hugo Biedermann Montaner  
Director



BIEDERMANN

Firmado al solo efecto de su  
Identificación con el Dictamen de

Fecha 11 ABR. 2017

Controller Contadores & Auditores  
Registros CNV AE N° 030 SIB SBSG N° 074/01  
SIS SS.SG. N° 108/13 INCOOP N° 03/2015  
CCP N° F-26 SET N° 004/15 - RUC: 80026558 - 0

ANEXO IV – PRÉSTAMOS BANCARIOS LOCALES A PAGAR AL 31/12/2016

CORTO PLAZO

ENTIDAD	EMISION	VENCIMIENTO	TOTAL SALDO A PAGAR	A vencer
BANCO CONTINENTAL S.A.E.C.A.	29/12/2015	29/12/2022	2.079.568.634	2.079.568.634
VISIÓN BANCO S.A.E.C.A.	10/06/2016	10/05/2018	865.020.000	865.020.000
REGIONAL	07/01/2016	07/01/2017	32.718.163	32.718.163
REGIONAL	05/02/2016	29/01/2017	103.385.959	103.385.959
REGIONAL	18/10/2016	17/01/2017	283.091.507	283.091.507
CHEQUES DIFERIDOS	08/09/2016	28/02/2017	4.193.866	4.193.866
FINANCIERA RIO	28/09/2016	28/09/2017	959.787.243	959.787.243
FINLATINA PRESTAMO	22/08/2016	22/02/2017	113.849.560	113.849.560
FINLATINA PRESTAMO	22/08/2016	31/01/2017	162.460.300	162.460.300
FINLATINA PRESTAMO	02/12/2016	05/01/2017	651.698.014	651.698.014
FINLATINA PRESTAMO	02/12/2016	05/01/2017	1.088.870.004	1.088.870.004
FINLATINA PRESTAMO	30/11/2015	30/11/2017	812.301.500	812.301.500
FINLATINA PRESTAMO	22/08/2016	22/08/2017	341.548.680	341.548.680
SOBREGIRO CONTINENTAL CTE.CTE. GS			5.044.950	5.044.950
SOBREGIRO REGIONAL CTA. CTE. GS			171.900.832	171.900.832
BONOS SERIE I	29/12/2016	06/12/2019	42.252.317	42.252.317
BONOS SERIE II	29/12/2016	03/12/2021	359.492.383	359.492.383
			<b>8.077.183.912</b>	<b>8.077.183.912</b>

LARGO PLAZO

ENTIDAD	EMISION	VENCIMIENTO	TOTAL SALDO A PAGAR	A vencer
Banco Continental SAECA	29/12/2015	29/12/2022	4.647.632.056	4.647.632.056
Vision Banco S.A.E.C.A.	10/06/2016	10/05/2018	360.425.001	360.425.001
BONOS SERIE I	29/12/2016	06/12/2019	384.099.769	384.099.769
BONOS SERIE II	29/12/2016	03/12/2021	3.671.217.203	3.671.217.203
			0	0
<b>TOTAL</b>			<b>9.063.374.029</b>	<b>9.063.374.029</b>

Lic. Joaquín Benítez Fantilli  
Contador

Lic. Rosa Benítez Huespe  
Síndico

Hugo Biedermann Montaner  
Director

Alejo García 2589 c/ Río de la Plata  
Asunción - Paraguay  
Tel. +595 21 238 6200  
Info@biedermann.com.py  
www.biedermann.com.py

BIEDERMANN


Firmado al solo efecto de su  
Identificación con el Dictamen de

Fecha 11 ABR. 2017

Controller Contadores & Auditores  
Registros CNV AE N° 030 SIB SBSG N° 074/01  
SIS SS.SG. N° 108/13 INCOOP N° 03/2015  
CCP N° F-26 SET N° 004/15 - RUC: 80026558 - 0

**ANEXO V – ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADO CON  
EMPRESAS VINCULADAS  
(BIEDERMANN PUBLICIDAD S.A. - CIM S.A. - EL  
BARRIO ESTUDIO CREATIVO S.A.)  
DICIEMBRE 2016 COMPARATIVO DICIEMBRE 2015**

  
Lic. Joaquín Benítez Fantilli  
Contador

  
Lic. Rosa Benítez Huespe  
Síndico

  
Hugo Biedermann Montaner  
Director

Firmado al solo efecto de su  
Identificación con el Dictamen de

Fecha 11 ABR. 2017

Controller Contadores & Auditores  
Registros CNV AE N° 030 SIB SBSG N° 074/01  
SIS SS.SG. N° 108/13 INCOOP N° 03/2015  
CCP N° F-26 SET N° 004/15 - RUC: 80026558 - 0

# BIEDERMANN

## BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

( Expresado en guaraníes )

	BPSA	CIM S.A.	EL BARRIO	NETEO	TOTAL
	31.12.2016				31.12.2016
<b>ACTIVO</b>					
<b>Corriente</b>					
Disponibilidades	557.288.467	135.029.790	246.919.016		939.237.273
Créditos por ventas	13.028.357.882	2.285.244.696	130.017.596		15.493.620.174
Provisión para incobrables	-772.799.872	0	0		-772.799.872
Otros Créditos	13.995.880.087	112.019.536	14.917.115.77	-1676.402.454	13.881.208.746
Bienes de Cambio	0	2.094.024.139	0		2.094.024.139
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>26.808.726.564</b>	<b>4.656.318.161</b>	<b>1.846.648.189</b>		<b>31.635.290.460</b>
<b>No Corriente</b>					
Cargos diferidos NC	3.262.894.412	0	0		3.262.894.412
Bienes de Uso	11.563.597.766	426.968.095	158.023.004		12.148.588.865
Activos Intangibles	370.066.170	0	0		370.066.170
Inversiones Permanentes	2.296.000.000	0	0	-2.296.000.000	0
Provisión por Inversión en Otras Empresas	-1290.218.790	0	0		-1290.218.790
<b>Total Activo no Corriente</b>	<b>19.202.339.558</b>	<b>426.968.095</b>	<b>158.023.004</b>		<b>17.491.330.657</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>46.011.066.122</b>	<b>5.083.286.256</b>	<b>2.004.671.193</b>		<b>49.126.621.117</b>
<b>PASIVO</b>					
<b>Corriente</b>					
Deudas Comerciales	12.591.649.914	2.364.202.333	879.943.247		15.835.795.494
Deudas Financieras	8.077.183.913	15.563.212	0		8.092.747.125
Cargas Fiscales a Pagar	504.658.333	70.023.229	14.812.288		589.499.850
Remuneraciones y Cargas Sociales	76.935.926	550.000	2.111.586		79.597.512
Otros Pasivos	3.781.102.912	843.813.322	1.222.273.601	-1676.402.454	4.170.792.381
Provisiones	0	0	164.393		164.393
Ganancias Diferidas	0	0	0		0
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>25.031.530.998</b>	<b>3.394.157.096</b>	<b>2.120.761.115</b>		<b>28.870.046.755</b>
<b>No Corriente</b>					
Deudas Financieras LP	9.063.374.029	0	0		9.063.374.029
<b>Total Pasivo no Corriente</b>	<b>9.063.374.029</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>9.063.374.029</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>34.094.905.027</b>	<b>3.394.157.096</b>	<b>2.120.761.115</b>		<b>37.933.420.784</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>					
Capital Social	10.000.000.000	2.800.000.000	500.000.000	-2.296.000.000	11004.000.000
Capital a Integrar	0	0	0		0
Aportes Irrevocable a Capitalizar	0	0	0		0
Reservas	22.175.107.7	163.166.863	62.035.693		446.923.633
Resultados Acumulados	0	-1.575.632.057	-798.876.248		-2.374.508.305
Resultados del Ejercicio	1.694.410.18	301.624.354	120.750.633		2.116.785.005
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>11.916.161.095</b>	<b>1.689.129.160</b>	<b>-116.089.922</b>		<b>11.193.200.333</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>46.011.066.122</b>	<b>5.083.286.256</b>	<b>2.004.671.193</b>		<b>49.126.621.117</b>

Lic. Joaquín Benítez Fantilli  
Contador

Lic. Rosa Benítez Huespe  
Síndico

Hugo Biedermann Montaner  
Director

Firmado al solo efecto de su  
Identificación con el Dictamen de

Fecha 11 ABR. 2017

Controller Contadores & Auditores  
Registros CNV AE N° 030 SIB SBSG N° 074/01  
SIS SS.SG. N° 108/13 INCOOP N° 03/2015  
CCP N° F-26 SET N° 004/15 - RUC: 80028558 - 0

# BIEDERMANN

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADO  
POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL  
1º DE ENERO AL 31 DICIEMBRE DE 2016  
( Expresado en guaraníes )

	BPSA 31.12.2016	CIM S.A.	EL BARRIO	NETEO	TOTAL 31.12.2016
Ventas Netas	39.754.956.322	1.222.873.210	1.992.191.278	-1.313.848.407	41.656.172.403
Menos: Costos de Mercaderías Vendidas	-29.033.233.023	-809.133.044	-1.302.450.620	1.313.848.407	-29.830.968.280
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>10.721.723.299</b>	<b>413.740.166</b>	<b>689.740.658</b>		<b>11.825.204.123</b>
<b>Menos: Gastos Operativos</b>					
De Comercialización	-3.291.219.101	-39.909.772	-19.579.637		-3.350.708.510
De Administración	-5.284.361.014	-703.226.237	-444.717.535		-6.432.304.786
Financieros	-2.564.963.135	-231.567.378	-191.332.519		-2.987.863.032
	<b>-11.140.543.250</b>	<b>-974.703.387</b>	<b>-655.629.691</b>		<b>-12.770.876.328</b>
<b>Resultado por Operaciones Ordinarias</b>	<b>-418.819.951</b>	<b>-560.963.221</b>	<b>34.110.967</b>		<b>-945.672.205</b>
Más: Ingresos Extraordinarios	2.473.745.877	916.064.118	101.971.421		3.491.781.416
Menos: Gastos No Operativos	0	0	-513.467		-513.467
<b>Ganancia del Ejercicio</b>	<b>2.054.925.926</b>	<b>355.100.897</b>	<b>135.568.921</b>		<b>2.545.595.744</b>
Diferencia de cambio (+) (-)	6.921.983	0	0		6.921.983
Impuesto a la Renta	-367.437.891	-53.476.543	-14.818.288		-435.732.722
<b>Ganancia Neta</b>	<b>1.694.410.018</b>	<b>301.624.354</b>	<b>120.750.633</b>		<b>2.116.785.005</b>

Lic. Joaquín Benítez Fantilli  
Contador

Lic. Rosa Benítez Huespe  
Síndico

Hugo Biedermann Montaner  
Director

# BIEDERMANN

Firmado al solo efecto de  
Identificación con el Dictamen

Fecha **11 ABR. 2017**

Controller Contadores & Auditores  
Registros CNV AE N° 030 SIB SBSG N° 074/01  
SIS SS.SG. N° 108/13 INCOOP N° 03/2015  
CCP N° F-26 SET N° 004/15 - RUC: 80028559 - 0

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

	<b>BPSA</b>	<b>CIM S.A.</b>	<b>EL BARRIO</b>	<b>NETEO</b>	<b>TOTAL</b>
	<u>31.12.2015</u>				<u>31.12.2015</u>
<b>ACTIVO</b>					
<b>Corriente</b>					
Disponibilidades	357.779.394	119.742.924	28.388.479		505.910.797
Créditos por ventas	11909.611.646	4.393.774.579	902.853.007		17.206.239.232
Previsión para Incobrables	0	0	0		0
Otros Créditos	8.901.749.445	34.542.187	5.428.080	-952.197.072	7.989.522.640
Bienes de Cambio	194.784.043	0	0		194.784.043
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>21.363.924.528</b>	<b>4.548.059.690</b>	<b>936.669.566</b>		<b>25.896.456.712</b>
<b>No Corriente</b>					
Cargos diferidos NC	2.066.238.454	0	0		2.066.238.454
Bienes de Uso	14.038.444.766	459.812.300	190.141.640		14.688.398.706
Activos Intangibles	22.304.340	0	0		22.304.340
Inversiones Permanentes	2.292.257.124	0	0	-2.126.000.000	166.257.124
Previsión por Inversión en Otras Empresas	0	0	0		0
<b>Total Activo no Corriente</b>	<b>18.419.244.684</b>	<b>459.812.300</b>	<b>190.141.640</b>		<b>16.943.198.624</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>39.783.169.212</b>	<b>5.007.871.990</b>	<b>1.126.811.206</b>		<b>42.839.655.336</b>
<b>PASIVO</b>					
<b>Corriente</b>					
Deudas Comerciales	7.725.253.476	669.121.045	740.063.445		9.134.437.966
Deudas Financieras	10.687.197.874	9.078.144	37.301.249		10.733.577.267
Cargas Fiscales a Pagar	431.610.685	26.590.808	0		458.201.493
Remuneraciones y Cargas Sociales	398.171.212	14.991.609	57.925.713		471.088.534
Otros Pasivos	2.083.490.741	178.227.217	905.432.882	-952.197.072	2.214.953.768
Provisiones	0	0	0		0
Ganancias Diferidas	0	0	0		0
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>21.325.723.988</b>	<b>898.008.823</b>	<b>1.740.723.289</b>		<b>23.012.259.028</b>
<b>No Corriente</b>					
Deudas Financieras LP	6.797.474.443	2.774.935.203	12.032.728		9.584.442.374
<b>Total Pasivo no Corriente</b>	<b>6.797.474.443</b>	<b>2.774.935.203</b>	<b>12.032.728</b>		<b>9.584.442.374</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>28.123.198.431</b>	<b>3.672.944.026</b>	<b>1.752.756.017</b>		<b>32.596.701.402</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>					
Capital Social	3.800.000.000	2.000.000.000	130.000.000	-126.000.000	5.804.000.000
Capital a Integrar	0	-1.200.000.000	0		-1.200.000.000
Aportes Irrevocable a Capitalizar	6.200.000.000	2.000.000.000	0	-2.000.000.000	6.200.000.000
Reservas	872.202.589	110.560.021	42.931.437		1.025.694.047
Resultados Acumulados	0	-1.765.055.845	-509.172.106		-2.274.227.951
Resultados del Ejercicio	787.768.192	189.423.788	-289.704.142		687.487.838
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>11.659.970.781</b>	<b>1.334.927.964</b>	<b>-625.944.811</b>		<b>10.242.953.934</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>39.783.169.212</b>	<b>5.007.871.990</b>	<b>1.126.811.206</b>		<b>42.839.655.336</b>

Lic. Joaquín Benítez Fantilli  
Contador

Lic. Rosa Benítez Huespe  
Síndico

Hugo Biedermann Montaner  
Director

Firmado al solo efecto de su  
Identificación con el Dictamen de

Fecha 11 ABR. 2017

Controller Contadores & Auditores  
Registros CNV AE N° 030 SIB SBSG N° 074/01  
SIS SS.SG. N° 108/13 INCOOP N° 03/2015  
CCP N° F-26 SET N° 004/15 - RUC: 80026553 - 0

# BIEDERMANN

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADO  
POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL  
1° DE ENERO AL 31 DICIEMBRE DE 2015  
(Expresado en guaraníes)

	BPSA 31.12.2015	CIM S.A.	EL BARRIO	NETEO	TOTAL 31.12.2015
Ventas Netas	31.984.438.788	1.929.194.884	1.657.780.039	-699.614.067	34.871.799.644
Menos: Costos de Mercaderías Vendidas	-22.129.251.748	-670.556.822	-1.376.740.900	699.614.067	-23.476.935.403
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>9.855.187.040</b>	<b>1.258.638.062</b>	<b>281.039.139</b>		<b>11.394.864.241</b>
<b>Menos: Gastos Operativos</b>					
De Comercialización	-3.305.249.582	-175.400.669	-78.358.938		-3.559.009.189
De Administración	-4.433.738.161	-500.406.595	-411.130.135		-5.345.274.891
Financieros	-2.578.951.032	-384.787.519	-114.297.405		-3.078.035.956
	<b>-10.317.938.775</b>	<b>-1.060.594.783</b>	<b>-603.786.478</b>		<b>-11.982.320.036</b>
<b>Resultado por Operaciones Ordinarias</b>	<b>-462.751.735</b>	<b>198.043.279</b>	<b>-322.747.339</b>		<b>-587.455.795</b>
Más: Ingresos Extraordinarios	1.530.395.164	17.642.665	33.043.197		1.581.081.026
Menos: Gastos No Operativos	0	0	0		0
<b>Ganancia del Ejercicio</b>	<b>1.067.643.429</b>	<b>215.685.944</b>	<b>-289.704.142</b>		<b>993.625.231</b>
Diferencia de cambio (+) (-)	0	0	0		0
Impuesto a la Renta	-279.875.237	-26.262.156	0		-306.137.393
<b>Ganancia Neta</b>	<b>787.768.192</b>	<b>189.423.788</b>	<b>-289.704.142</b>		<b>687.487.838</b>

Lic. Joaquín Benítez Fantilli  
Contador

Lic. Rosa Benítez Huespe  
Síndico

Hugo Biedermann Montaner  
Director

BIEDERMANN

Firmado al solo efecto de su  
Identificación con el Dictamen de

Fecha 11 ABR. 2017

Controller Contadores & Auditores  
Registros CNV AF N° 030 SIB SBSG N° 074/01  
SIS SS.SG. N° 108/13 INCOOP N° 03/2015  
CCP N° F-26 SET N° 004/15 - RUC: 80026558 - 0

Anexo 1 Res. CG N° 23/16

Composición de la Cartera de Créditos al 31/12/2016

Situación	Monto (En G.)		
	(En G.)	(En %)	
<b>A. Cartera no vencida</b>	10.540.974.910	69,4%	
<b>B. Cartera Vencida</b>	<b>Previsiones</b>		
	(En G.)	(En %)	
	B.1. Normal	176.330.455	1,2%
	B.2. En Gestión de Cobro	2.311.052.517	15,2%
	B.3. En Gestión de Cobro Judicial	2.169.749.997	14,3%
<b>TOTAL DE LA CARTERA</b>	15.198.107.879	100%	

Observaciones	
<u>Criterios de Clasificación utilizados</u>	
Normal	de 91 a 120 días de atraso
En Gestión de Cobro	de 120 a 180 días de atraso
En Gestión de Cobro Judicial	de 181 a + días de atraso

Lic. Joaquín Benítez Fantilli  
Contador

Lic. Rosa Benítez Huespe  
Síndico

Hugo Biedermann Montaner  
Director