

BIEDERMANN

Asunción, 31 de mayo 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 trimestral con cierre al 31 de Marzo de 2017:

- Estados Contables Básicos (con notas y anexos).
- Informe del Síndico sobre los documentos analizados.
- Informe sobre personas vinculadas.
- Informe del Síndico sobre Deudas al 31/03/17.
- Acta de Directorio No. 13/2017 en la cual se aprueba la documentación correspondiente al período cerrado el 31 de Marzo de 2017.

Sin otro particular, nos despedimos atentamente.

.....  
Enrique Biedermann S.  
Presidente

**BIEDERMANN PUBLICIDAD S.A.**

## ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2017

### ÍNDICE

<u>Contenido</u>	<u>Páginas</u>
• Composición Accionaria	1
• Presentación	2
• Balance General	3
• Estado de Resultados	4
• Estado de Evolución del Patrimonio Neto	5
• Estado de Flujos de Efectivo	6
• Notas a los Estados Financieros	7 – 14
• Informes Complementarios – Anexos A,B,C,D,E,F,G,H,I,J, Anexo I, Anexo II, Anexo III, Anexo IV y V	15 – 36
• Anexo 1 Res. CG Nº 23/16	37

### Abreviaturas

Gs. = Guaraníes (Moneda Local)

U\$. = Dólares (Moneda Estadounidense)

  
Lic. Joaquín Benítez Fantilli  
Contador

  
Lic. Rosa Benítez Huespe  
Síndico

  
Enrique Biedermann Smith  
Presidente

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

    [biedermannpubl](#)

# BIEDERMANN

**COMPOSICIÓN ACCIONARIA AL 31 DE MARZO DEL 2017**


\*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

  
**Enrique Biedermann Smith**  
 Presidente

BIEDERMANN

Por el ejercicio comprendido entre el 01 de enero de 2017 al 31 marzo de 2017 se presenta en forma comparativa con el periodo 01 de enero de 2016 al 31 de marzo del 2016 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.

**Inscripta en el Reg. 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

  
**Enrique Biedermann Smith**  
Presidente

# BIEDERMANN

## BALANCE GENERAL - REPORTE TRIMESTRAL

AL 31 DE MARZO DE 2017 Y 2016

( Expresado en guaraníes )

	<u>31.03.2017</u>	<u>31.03.2016</u>
<b>ACTIVO</b>		
<b>Corriente</b>		
Disponibilidades - Nota 3	1004.169.309	441.103.881
Créditos por ventas - Nota 4	5.968.788.037	6.456.195.531
Previsión para incobrables - Nota 4	-772.799.872	0
Otros Créditos - Nota 5	13.383.335.276	8.818.959.450
Bienes de Cambio - Nota 6	0	194.784.044
<b>Total Activo Corriente</b>	<u>19.583.492.750</u>	<u>15.911.042.906</u>
<b>No Corriente</b>		
Cargos diferidos NC	3.594.231.274	0
Bienes de Uso - Anexo A	14.407.380.917	13.930.823.102
Activos Intangibles - Nota 7 - Anexo B	350.125.494	145.910.215
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>	<u>19.357.518.895</u>	<u>16.368.990.441</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<u>38.941.011.645</u>	<u>32.280.033.347</u>
<b>PASIVO</b>		
<b>Corriente</b>		
Deudas Comerciales - Nota 8	9.026.098.165	7.137.324.069
Deudas Financieras - Nota 9	5.903.577.659	7.521.467.447
Cargas Fiscales a Pagar - Nota 10	495.938.247	392.554.797
Remuneraciones y Cargas Sociales - Nota 11	180.919.891	551.812.821
Otros Pasivos - Nota 12	932.546.312	353.441.120
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<u>16.539.080.274</u>	<u>15.956.600.254</u>
<b>No Corriente</b>		
Deudas Financieras LP - Nota 9	10.443.830.205	4.570.649.095
<b>Total Pasivo no Corriente</b>	<u>10.443.830.205</u>	<u>4.570.649.095</u>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<u>26.982.910.479</u>	<u>20.527.249.349</u>
<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	221.751.050	872.202.589
Resultados Acumulados	1.694.410.018	787.768.192
Resultados del Ejercicio	41.940.098	92.813.217
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<u>11.958.101.166</u>	<u>11.752.783.998</u>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<u>38.941.011.645</u>	<u>32.280.033.347</u>

Lic. Joaquín Benítez Fantilli  
Contador

Lic. Rosa Benítez Huespe  
Síndico

Enrique Biedermann Smith  
Presidente

# BIEDERMANN

**ESTADOS DE RESULTADOS - REPORTE TRIMESTRAL**  
**POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL**  
**1º DE ENERO AL 31 MARZO DE 2017 y 2016**  
 ( Expresado en guaraníes )

	<b>31.03.2017</b>	<b>31.03.2016</b>
<b>Ventas Netas</b>	6.790.628.407	5.605.815.310
Menos: Costos de Mercaderías Vendidas (Anexo F)	-4.105.406.007	-3.967.185.373
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>2.685.222.400</b>	<b>1.638.629.937</b>
<b>Menos: Gastos Operativos</b>		
De Comercialización (Anexo H)	-1.179.598.846	0
De Administración (Anexo H)	-836.601.630	-1.217.353.267
Financieros (Anexo H)	-658.731.512	-427.221.561
	<b>-2.674.931.988</b>	<b>-1.644.574.828</b>
<b>Resultado por Operaciones Ordinarias</b>	<b>10.290.412</b>	<b>-5.944.891</b>
Más: Ingresos Extraordinarios	88.274.255	98.758.108
Menos: Gastos No Operativos	0	0
<b>Ganancia del Ejercicio</b>	<b>98.564.667</b>	<b>92.813.217</b>
Diferencia de cambio (+) (-)	-56.624.569	0
Impuesto a la Renta	0	0
<b>Ganancia Neta</b>	<b>41.940.098</b>	<b>92.813.217</b>

  
**Lic. Joaquín Benítez Fantilli**  
 Contador

  
**Lic. Rosa Benítez Huespe**  
 Síndico

  
**Enrique Biedermann Smith**  
 Presidente

# BIEDERMANN


**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO - REPORTE TRIMESTRAL  
POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL  
1º DE ENERO AL 31 MARZO DE 2017 y 2016  
( 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 EMPRESAS	ACUMULAD.	EJERCICIO	
Saldo al 31/12/2016	10.000.000.000	0	0	555.193.723	956.776.144	-1.290.218.790	0	1.694.409.991	11.958.101.166
Aumento de Capital									0
Previsión por inver.en otras empresas									0
Transferencia a resultados acumul.							1.694.409.991	-1.694.409.991	0
Reserva de Revalúo del Ejercicio									0
Dividendos en Efectivo (o en especie)									0
Reserva Legal									0
Resultado del Ejercicio								41.940.098	41.940.098
<b>Total general 31/03/2017</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>1.694.409.991</b>	<b>41.940.098</b>	<b>11.958.101.166</b>
<b>Total general 31/03/2016</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>787.768.192</b>	<b>92.813.217</b>	<b>11.752.783.998</b>

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

  
**Lic. Joaquín Benítez Fantilli**  
Contador

  
**Lic. Rosa Benítez Huespe**  
Síndico

  
**Enrique Biedermann Smith**  
Presidente

# BIEDERMANN

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO - REPORTE TRIMESTRAL**  
**POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL**  
**1º DE ENERO AL 31 MARZO DE 2017 y 2016**  
 ( Expresado en guaraníes )

<b>Flujo de Efectivo por las actividades operativas</b>	<b>31.03.2017</b>	<b>31.03.2016</b>
Efectivo recibido de Clientes por Ventas	13.938.472.480	11.157.989.533
Pago a Proveedores y Empleados	-11.993.355.447	-9.390.967.877
Impuesto a la Renta	-29.149.016	-39.282.319
<b>Efectivo neto proporcionado (aplicado) por las actividades de operación</b>	<b>1.915.968.017</b>	<b>1.727.739.337</b>
<b><u>Aumento (disminución) en los activos de operación</u></b>		
Créditos	0	0
	<b>0</b>	<b>0</b>
<b><u>Flujo de efectivo por actividades de inversión</u></b>		
Compra de Propiedad, Planta y Equipos	-331.336.862	-198.355.200
Inversiones realizadas	-202.566.569	0
<b>Efectivo neto proporcionado (aplicado) por las actividades de Inversión</b>	<b>-533.903.431</b>	<b>-198.355.200</b>
<b><u>Flujo de Efectivo por actividades de financiación</u></b>		
Aportes de Capital	0	0
Distribución de Dividendos	0	0
Retiro de Socios	0	0
Préstamos obtenidos (amortizados) - Neto	-935.183.744	-1.446.059.650
<b>Efectivo neto proporcionado (aplicado) por las actividades de Financiación</b>	<b>-935.183.744</b>	<b>-1.446.059.650</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	446.880.842	83.324.487
Efectivo y su equivalente al comienzo del periodo	557.288.467	357.779.394
<b>Efectivo y su equivalente al cierre del periodo</b>	<b>1.004.169.309</b>	<b>441.103.881</b>

**Lic. Joaquín Benítez Fantilli**  
Contador

**Lic. Rosa Benítez Huespe**  
Síndico

**Enrique Biedermann Smith**  
Presidente




**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2017 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 inscrita 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, inscrita 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, inscrita 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, inscrita 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, inscrita 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, inscrita 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, inscrita 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

  
**Enrique Biedermann Smith**  
Presidente

7.) Escritura Pública No. 18 de fecha 8 de Febrero de 2012, pasada ante la Escribana Pública Elizabeth L. Delgado de Ayala, inscrita 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, inscrita 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 marzo de 2016 y 2017.

### 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 Marzo, en G. 5.634,49 para Activos y G. 5.641,79 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 Depositatar, 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

  
Enrique Biedermann Smith  
Presidente

**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 del ejercicio anterior.

**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	31.03.17	31.03.16
Fondo Fijo Gs.	3.350.000	2.528.277
Recaudaciones a Depositar	480.676.265	36.098.910
Banco Visión	938.038	0
Banco Regional U\$S	315.757	0
Banco B.N.F.	0	16.141
Banco Itau	0	199.353
Banco itau U\$D	35.725.709	0
Banco Sudameris	47.053.756	0
Banco BBVA	41.369.606	0
Financiera Río Caja Ahorro	42.512	0
Banco Amambay	0	238.008
Banco Continental	255.953.983	0
Banco Continental U\$S	138.743.683	402.023.192
<b>Total</b>	<b>1.004.169.309</b>	<b>441.103.881</b>

  
Lic. Joaquín Benítez Fantilli  
Contador

  
Lic. Rosa Benítez Huespe  
Síndico

  
Enrique Biedermann Smith  
Presidente

# BIEDERMANN

## NOTA 4 – CRÉDITOS POR VENTAS

Los saldos del rubro se exponen como sigue:

Cuenta	31.03.17	31.03.16
Cientes	5.679.391.841	5.759.427.957
Cientes U\$D	289.396.196	696.767.574
Previsión para Incobrables	-772.799.872	0
<b>Total</b>	<b>5.195.988.165</b>	<b>6.456.195.531</b>

Para la constitución de la previsión se consideró el 6% del valor total del saldo cliente del ejercicio anterior.

## NOTA 5 – OTROS CRÉDITOS

Los saldos del rubro se exponen como sigue:

Cuenta	31.03.17	31.03.16
Anticipo al personal	151.048.924	18.740.787
Anticipo a Proveedores	1.582.623.366	1.640.032.394
Anticipo de Impuesto a la Renta	92.182.734	23.947.990
Costos a Facturar	2.672.649.987	2.158.934.747
Créditos Directores / Accionistas	0	<b>1.593.753.732</b>
* Hugo Biedermann Montaner	0	486.924.232
* Enrique Biedermann Smith	0	1.102.200.500
* Hugo Biedermann Smith	0	4.629.000
Empresas Relacionadas - Nota 5 A	2.535.434.861	1.679.497.928
Fondos a rendir	659.914.991	0
Impuesto al Valor Agregado	5.185	187.263.968
Otros Créditos	945.595.564	580.192.882
Cuentas a Cobrar *	2.169.749.997	0
Retenciones de IVA Recibidas	223.373.188	686.797.882
Retenciones de Renta Recibidas	181.837.508	222.692.280
Seguros a Vencer	18.682.684	23.129.860
Intereses a Vencer	2.075.807.062	0
Gastos pagados por Adelantado	74.429.225	3.975.000
<b>Total</b>	<b>13.383.335.276</b>	<b>8.818.959.450</b>

\*Corresponde a lo adeudado por el MIC, en gestión judicial.

## NOTA 5- A – EMPRESAS RELACIONADAS

Los saldos del rubro se exponen como sigue:

Cuenta	31.03.17	31.03.16
B Strategic Media S.A.	684.616.657	483.200.618
CIM S.A.	631.329.589	148.038.936
El Barrio Estudio Creativo S.A.	1.219.488.615	1.047.520.183
Palo Santo Editorial S.A.		738.191
<b>Total</b>	<b>2.535.434.861</b>	<b>1.679.497.928</b>

Lic. Joaquín Benítez Fantilli  
Contador

Lic. Rosa Benítez Huespe  
Síndico

Enrique Biedermann Smith  
Presidente

# BIEDERMANN

## NOTA 6 – BIENES DE CAMBIO

Los saldos del rubro se exponen como sigue:

Cuenta	31.03.17	31.03.16
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	31.03.17	31.03.16
Activos Intangibles	768.187.627	504.431.157
Amortización Acum. Intangibles	-418.062.133	-361.729.248
Garantía de Alquiler \$ NC	0	3.208.306
<b>Total</b>	<b>350.125.494</b>	<b>145.910.215</b>

## NOTA 8 – DEUDAS COMERCIALES

Los saldos del rubro se exponen como sigue:

Cuenta	31.03.17	31.03.16
Deudas Comerciales	8.655.488.077	4.584.891.014
Deudas Comerciales U\$D	370.610.088	1.380.637.747
Cheques Diferidos Emitidos	0	1.070.233.501
Cheques Diferidos Emitidos U\$D	0	101.561.807
<b>Total</b>	<b>9.026.098.165</b>	<b>7.137.324.069</b>

## NOTA 9 – DEUDAS FINANCIERAS

Los saldos del rubro se exponen como sigue:

Cuenta	Corto Plazo	Largo Plazo
Préstamos Bancarios Locales a Pagar	5.903.577.659	10.443.830.205
Consorcio BP	0	0
Cheques Diferidos	0	0
Cheques Diferidos U\$D	0	0
<b>Total al 31.03.2017</b>	<b>5.903.577.659</b>	<b>10.443.830.205</b>
<b>Total al 31.03.2016</b>	<b>9.413.708.631</b>	<b>6.633.575.812</b>

Composición de "Préstamos Bancarios Locales a Pagar" ver anexo III (Pag. 31)

  
Lic. Joaquín Benítez Fantilli  
Contador

  
Lic. Rosa Benítez Huespe  
Síndico

  
Enrique Biedermann Smith  
Presidente

# BIEDERMANN

## NOTA 10 – CARGAS FISCALES A PAGAR

Los saldos del rubro se exponen como sigue:

Cuenta	31.03.17	31.03.16
Retenciones de IVA a Pagar	103.702.318	112.679.560
Retenciones de Renta a Pagar	4.408.289	0
Iracis a Pagar	387.827.640	279.875.237
<b>Total</b>	<b>495.938.247</b>	<b>392.554.797</b>

## NOTA 11 – REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES

Los saldos del rubro se exponen como sigue:

Cuenta	31.03.17	31.03.16
I.P.S.	58.593.628	48.190.207
Sueldos y aguinaldos a Pagar	122.326.263	467.922.615
Remunerac. Personal a Pagar	0	35.699.999
<b>Total</b>	<b>180.919.891</b>	<b>551.812.821</b>

## NOTA 12 – OTROS PASIVOS

Los saldos del rubro se exponen como sigue:

Cuenta	31.03.17	31.03.16
Hon. Profesionales	0	65.990.909
Gastos a Reembolsar	0	17.156.544
Anticipo de Clientes	0	0
Provisiones de Gastos	42.412.558	21.101.133
Provisión de Costos	890.133.754	249.192.534
<b>Total</b>	<b>932.546.312</b>	<b>353.441.120</b>

## NOTA 13 – RESERVAS

Los saldos del rubro se exponen como sigue:

Cuenta	31.03.17	31.03.16
<b>Reserva Legal</b>	555.193.696	466.014.248
<b>Reserva Inversión en Otras Empresas</b>	-1.290.218.790	0
<b>Reserva de Revalúo</b>	956.776.144	406.188.341
<b>Total</b>	<b>221.751.050</b>	<b>872.202.589</b>

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 distributable 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.

Las Reservas 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.

  
Lic. Joaquín Benítez Fantilli  
Contador

  
Lic. Rosa Benítez Huespe  
Síndico

  
Enrique Biedermann Smith.  
Presidente

# BIEDERMANN

## NOTA 14 – INVERSIONES PERMANENTES

Los saldos del rubro se exponen como sigue:

Cuenta	31.03.17	31.03.16
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
<b>Total</b>	<b>1.005.781.210</b>	<b>2.292.257.124</b>

\* 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 Nº 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.

## NOTA 15 - CAPITAL

Según acta de asamblea general extraordinaria de accionistas Nº 2/2015 de fecha 28/12/2015 se modifica el art. Nº 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 Nº 22.477 por valor de G. 4.000.000.000 (Guaraníes Cuatro Mil Millones). El inmueble tiene un valor según tasación Nº 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 Nº 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 Nº 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 Nº 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 Nº 15/2016.

  
Lic. Joaquín Benítez Fantilli  
Contador

  
Lic. Rosa Benítez Huespe  
Síndico

  
Enrique Biedermann Smith  
Presidente

# BIEDERMANN

## NOTA 16 – CARGOS DIFERIDOS

Cuenta	31.03.17	31.03.16
Intereses a Vencer NC - Bco. Continental	1.661.254.290	0
Intereses a Dev. Bonos Serie I LP	87.563.290	0
Intereses a Dev. Bonos Serie II LP	1.845.413.694	0
<b>Total</b>	<b>3.594.231.274</b>	<b>0</b>

## NOTA 17 – BIENES DE USO

Cuenta	31.03.17	31.03.16
Terrenos	4.368.272.153	4.203.414.246
Edificios	10.925.224.325	10.357.596.132
Depreciac.Acumuladas-Edificios	-1.964.685.458	-1.674.342.661
Rodados	908.218.525	899.013.453
Deprec.Acumuladas-Rodados	-780.913.816	-694.831.573
Muebles, Utiles y Enseres	848.136.614	843.841.233
Deprec.Acumuladas-Mueb.y Ut.	-749.422.901	-736.497.632
Computadoras	1.301.959.321	1.204.777.202
Equipos Varios	1.190.665.501	1.179.600.451
Deprec.Acumuladas-Equipos	-2.196.199.545	-2.125.656.013
Instalaciones Varias	1.436.571.619	1.213.800.010
Deprec.Acumuladas-Instal.Varia	-920.890.220	-808.947.729
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	-138.810.595	-112.979.660
Bienes de Uso-CDE	36.998.784	36.361.662
Deprec. Acum.- CDE	-28.446.564	-22.409.896
<b>Total</b>	<b>14.407.380.917</b>	<b>13.930.823.102</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 marzo de 2017 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.

## NOTA 19 – HECHOS POSTERIORES

Entre la fecha de cierre del periodo 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 marzo de 2017.

..//..

  
Lic. Joaquín Benítez Fantilli  
Contador

  
Lic. Rosa Benítez Huespe  
Síndico

  
Enrique Biedermann Smith  
Presidente



# BIEDERMANN

**BALANCE GENERAL - REPORTE TRIMESTRAL**  
**1º DE ENERO AL 31 MARZO DE 2017 y 2016**  
 (Expresado en guaraníes)

ANEXO A

CUENTAS	VALORES DE ORIGEN					DEPRECIACIONES					Neto Resultante		
	Saldo al 01/01/2017	Altas	Bajas	Revaluó	Ajustes	Saldo al 31/03/2017	Saldo al 01/01/2017	Altas	Bajas	Revaluó		Ajustes	Saldo al 31/03/2017
Inmuebles	10.925.224.325	0	0	0	0	10.925.224.325	1895.666.585	69.068.873	0	0	0	1964.685.458	8.960.538.867
Rodados	908.268.525	0	0	0	0	908.268.525	757.593.037	23.320.779	0	0	0	780.913.816	127.304.709
Muebles y Útiles	848.136.644	0	0	0	0	848.136.644	744.735.260	4.687.641	0	0	0	749.422.901	98.713.743
Equipos	2.492.624.822	0	0	0	0	2.492.624.822	2.172.275.595	23.923.950	0	0	0	2.196.199.545	296.425.277
Instalaciones	1436.571.619	0	0	0	0	1436.571.619	894.792.851	26.097.369	0	0	0	920.890.220	515.681.399
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	207.701.958	0	0	0	0	207.701.958	158.088.922	9.168.237	0	0	0	167.257.159	40.444.799
<b>Sub - Total</b>	<b>17.254.932.253</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>17.254.932.253</b>	<b>7.059.606.640</b>	<b>156.216.849</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7.215.823.489</b>	<b>10.039.108.764</b>
Bienes no sujetos a depreciación													
Terrenos	4.368.272.153	0	0	0	0	4.368.272.153	0	0	0	0	0	0	4.368.272.153
<b>Sub - Total</b>	<b>4.368.272.153</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4.368.272.153</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4.368.272.153</b>
<b>Total general 31/03/2017</b>	<b>21.623.204.406</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>21.623.204.406</b>	<b>7.059.606.640</b>	<b>156.216.849</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7.215.823.489</b>	<b>14.407.380.917</b>
<b>Total general 31/03/2016</b>	<b>20.043.685.700</b>	<b>69.758.631</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>20.113.444.331</b>	<b>6.005.240.934</b>	<b>177.380.295</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6.182.621.229</b>	<b>13.930.823.102</b>

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

**Lic. Joaquín Benítez Fantilli**  
Contador

**Lic. Rosa Benítez Huespe**  
Síndico

**Enrique Biedermann Smith**  
Presidente

# BIEDERMANN

**BALANCE GENERAL - REPORTE TRIMESTRAL**  
**POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL**  
**1º DE ENERO AL 31 MARZO DE 2017 y 2016**

ANEXO B

( Expresado en guaraníes )

**ACTIVOS INTANGIBLES**

CUENTAS	VALORES DE ORIGEN			AMORTIZACIONES				Neto Resultante	
	Al Inicio del Periodo	Aumentos	Disminución	Al Cierre del Periodo	Acumulados al Inicio del Periodo	Del Periodo	Bajas		Acumulados al Cierre del Periodo
Sistemas, Licencias y Software	545.507.627	0	0	545.507.627	386.987.458	8.806.677	0	395.794.135	149.713.492
Usufructo espacio en palco	222.680.000	0	0	222.680.000	1133.999	1133.999	0	22.267.998	200.412.002
<b>Total general 31/03/2017</b>	<b>768.187.627</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>768.187.627</b>	<b>398.121.457</b>	<b>19.940.676</b>	<b>0</b>	<b>418.062.133</b>	<b>350.125.494</b>
<b>Total general 31/03/2016</b>	<b>375.731.157</b>	<b>128.700.000</b>	<b>0</b>	<b>504.431.157</b>	<b>353.426.817</b>	<b>8.302.431</b>	<b>0</b>	<b>361.729.248</b>	<b>142.701.909</b>

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

**Lic. Joaquín Benítez Fantilli**  
Contador

**Lic. Rosa Benítez Huespe**  
Síndico

**Enrique Biedermann Smith**  
Presidente

# BIEDERMANN

**BALANCE GENERAL - REPORTE TRIMESTRAL**  
**1° DE ENERO AL 31 DE MARZO DE 2017 y 2016**  
 (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>							
Totales al 31/03/2017												
Totales al 31/03/2016												
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	Explotacion 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	Explotacion de servicios de radio difusión	2.800.000.000	301.624.354	1.689.129.160
Totales al 31/03/2017						2.296.000.000						
Totales al 31/03/2016						126.000.000						


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

  
**Enrique Biedermann Smith**  
 Presidente

**BALANCE GENERAL - REPORTE TRIMESTRAL**  
**1° DE ENERO AL 31 DE MARZO DE 2017 y 2016**  
**(Expresado en guaraníes)**

**OTRAS INVERSIONES**

Cuentas	Valor de Costo	Amortización	Valor de Cotización	Valor Registrado 31.03.2017	Valor Registrado 31.03.2016
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

  
**Enrique Biedermann Smith**  
 Presidente

**BALANCE GENERAL - REPORTE TRIMESTRAL  
1° DE ENERO AL 31 DE MARZO DE 2017 y 2016  
(Expresado en guaraníes)**

**PREVISIONES**

RUBRO	Saldo al Inicio del Ejercicio	Aumentos	Disminución	Saldo al Cierre	
				31.03.2017	31.03.2016
Deducidas del Activo	772.799.872		-	772.799.872	
<b>Total</b>	-	-	-	-	-
Incluidas en el Pasivo					
<b>Total</b>	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

  
Enrique Biedermann Smith  
Presidente

**BALANCE GENERAL - REPORTE TRIMESTRAL  
1° DE ENERO AL 31 DE MARZO DE 2017 y 2016  
(Expresado en guaraníes)**


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

Detalle	Ejercicio			
	31.03.2017		31.03.2016	
<b>I COSTO DE MERCADERÍAS O PRODUCTOS VENDIDOS</b>				
Existencias al comienzo del periodo			194.784.044	
Bienes de Cambio				194.784.044
Compras y Costos de Producción del Ejercicio				
a) Compras	(4.105.406.007)		(4.356.753.461)	
b) Devoluciones				
		(4.105.406.007)		(4.356.753.461)
Existencia al Cierre del Periodo			194.784.044	
Bienes de Cambio				194.784.044
<b>II COSTO DE SERVICIOS PRESTADOS</b>				
<b>COSTO DE MERCADERÍAS O PRODUCTOS VENDIDOS Y SERVICIOS PRESTADOS</b>		(4.105.406.007)		(3.967.185.373)

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

  
Lic. Joaquín Benítez Fantilli  
Contador

  
Lic. Rosa Benítez Huespe  
Síndico

  
Enrique Biedermann Smith  
Presidente

# BIEDERMANN

ANEXO G

**BALANCE GENERAL - REPORTE TRIMESTRAL**  
**1° DE ENERO AL 31 MARZO DE 2017 y 2016**  
 ( Expresado en guaraníes )


**ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA**

DETALLE	Moneda Extranjera		Cambio Vigente	Moneda Local	
	Clase	Monto		Monto Ejercicio	
				31.03.2017	31.03.2016
<b>ACTIVO</b>					
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					
<b>BANCOS</b>					
Banco Itau U\$S	U\$S	6.340,54	5.634,49	35.725.709	199.353
Banco Continental U\$S	U\$S	24.624,00	5.634,49	138.743.682	402.023.192
Banco Regional U\$S	U\$S	56,04	5.634,49	315.757	0
<b>CRÉDITOS</b>					
Clientes U\$S	U\$S	51.361,56	5.634,49	289.396.196	696.767.590
Otros Créditos U\$S	U\$S		0,00	0	34.079.460
<b>Sub-Totales</b>		<b>82.382,14</b>		<b>464.181.344</b>	<b>1.133.069.595</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>					
Otros Créditos NC U\$S	U\$S	0,00	0,00	0	3.208.306
<b>Sub-Totales</b>		<b>0,00</b>		<b>0</b>	<b>3.208.306</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>82.382,14</b>		<b>464.181.344</b>	<b>1.136.277.901</b>
<b>PASIVO</b>					
<b>PASIVO CORRIENTE</b>					
<b>DEUDAS FINANCIERAS</b>					
Deudas Financieras U\$S	U\$S	0		0	0
<b>DEUDAS COMERCIALES</b>					
Deudas comerciales U\$S	U\$S	65.690,16	5.641,79	370.610.088	1.380.637.710
Otros Pasivos U\$S	U\$S	7.517,57	5.641,79	42.412.558	53.707.148
Cheques Diferidos Emitidos U\$S	U\$S	0,00		0	101.561.807
<b>Sub-Totales</b>		<b>73.207,73</b>		<b>413.022.646</b>	<b>1.535.906.665</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>					
<b>DEUDAS FINANCIERAS</b>			0,00	0	0
<b>DEUDAS COMERCIALES</b>			0,00	0	0
<b>Sub-Totales</b>		<b>0,00</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>73.207,73</b>		<b>413.022.646</b>	<b>1.535.906.665</b>

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

  
**Lic. Joaquín Benítez Fantilli**  
 Contador

  
**Lic. Rosa Benítez Huespe**  
 Síndico

  
**Enrique Biedermann Smith**  
 Presidente

# BIEDERMANN

ANEXO H


**BALANCE GENERAL - REPORTE TRIMESTRAL**  
**1° DE ENERO AL 31 DE MARZO DE 2017 y 2016**  
**( Expresado en guaraníes )**

**INFORMACIÓN REQUERIDA SOBRE COSTOS Y GASTOS**

	Gastos de Administrac.	Gastos Financieros	Gastos de Comercializac.	Otros Gastos no Operativos	Total al	
					31.03.2017	31.03.2016
Remuneraciones de administradores, directores síndicos y consejo de vigilancia	-	-	349.249.998	-	349.249.998	375.000.000
Sueldos y Jornales	-	-	605.983.118	-	605.983.118	501.899.976
Contribuciones Sociales	-	-	39.624.368	-	39.624.368	79.020.096
Recupero de Gastos Gastos de publicidad y propag.	-	-	-	-	-	0
Servicios Básicos Impuestos, Tasas, Contribuciones e Impuesto a la Renta y Maquilla	109.770.710	-	-	-	109.770.710	60.050.359
Intereses de Bancos e Instituciones Financieras	-	658.731.512	0	-	658.731.512	427.221.561
Amortizaciones Bienes de Uso	156.216.849	-	-	-	156.216.849	185.682.726
Amortizaciones Bienes Intangibles	19.940.676	-	-	-	19.940.676	0
Gastos Rodados	27.485.299	-	-	-	27.485.299	12.890.876
Créditos Incobrables	0	-	-	0	0	0
Otros Gastos	523.188.096	-	184.741.362	-	707.929.458	2.809.234
<b>Totales al 31/03/2017</b>	<b>836.601.630</b>	<b>658.731.512</b>	<b>1.179.598.846</b>	<b>0</b>	<b>2.674.931.988</b>	
<b>Totales al 31/03/2016</b>	<b>261.433.195</b>	<b>427.221.561</b>	<b>955.920.072</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>1.644.574.828</b>

  
**Lic. Joaquín Benítez Fantilli**  
 Contador

  
**Lic. Rosa Benítez Huespe**  
 Síndico

  
**Enrique Biedermann Smith**  
 Presidente



**BALANCE GENERAL - REPORTE TRIMESTRAL  
1° DE ENERO AL 31 DE MARZO DE 2017 y 2016  
(Expresado en guaraníes)**


**DATOS ESTADISTICOS**

INDICADORES OPERATIVOS	Acumulado al Fin del Periodo	
	31.03.2017	31.03.2016
Volumen de Ventas (En miles de Guaraníes)	6.790.628	5.605.815
Cantidad de Empleados y Obreros	52	43
Consumo de Energia (En Miles de Guaraníes)	36.369	38.106
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

  
Enrique Biedermann Smith  
Presidente

**BALANCE GENERAL - REPORTE TRIMESTRAL  
1° DE ENERO AL 31 DE MARZO DE 2017 y 2016  
(Expresado en guaraníes)**

**INDICES ECONOMICOS - FINANCIEROS**

INDICES	Acumulado al Final del Periodo	
	31.03.2017	31.03.2016
Liquidez (1)	1,184	0,997
Endeudamiento (2)	2,256	1,747
Rentabilidad (3)	0,35%	0,008
<p>(1) <math>\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}</math> (2) <math>\frac{\text{Total del Pasivo}}{\text{Patrimonio Neto}}</math> (3) <math>\frac{\text{Resultado Antes Del Impuesto a la Renta}}{\text{Patrimonio Neto Excluido el Resultado Del Periodo}}</math></p>		

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

Lic. Joaquín Benítez Fantilli  
Contador

Lic. Rosa Benítez Huespe  
Síndico

Enrique Biedermann Smith  
Presidente

**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.

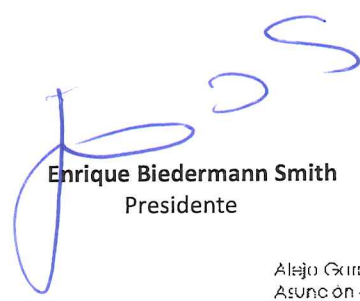
Nombre de la Sociedad Vinculada	Factores de Vinculación
CIM S.A.	Participación accionaria
El Barrio Estudio Creativo S.A.	Participación accionaria

**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

  
Enrique Biedermann Smith  
Presidente

# 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

  
Enrique Biedermann Smith  
Presidente

# 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 Participación	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

Enrique Biedermann Smith  
Presidente

BIEDERMANN

**B) SALDO CON PARTES RELACIONADAS**

**ACTIVO**


**Cuentas a cobrar**

Cuenta	31.03.17	31.03.16
B Strategic Media S.A.	684.616.657	483.200.618
CIM S.A.	631.329.589	148.038.936
El Barrio Estudio Creativo S.A.	1.219.488.615	1.047.520.183
Palo Santo Editorial S.A.	0	738.191
<b>Total</b>	<b>2.535.434.861</b>	<b>1.679.497.928</b>

**Bienes de cambio**

Cuenta	31.03.17	31.03.16
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>

  
Lic. Joaquín Benítez Fantilli  
Contador

  
Lic. Rosa Benítez Huespe  
Síndico

  
Enrique Biedermann Smith  
Presidente

# BIEDERMANN

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

### COMPOSICIÓN AL 31 de Marzo de 2017

**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

  
Enrique Biedermann Smith  
Presidente

# BIEDERMANN

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

### COMPOSICIÓN AL 31 de Marzo de 2017

**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

  
**Enrique Biedermann Smith**  
Presidente



# BIEDERMANN

## ANEXO IV – PRÉSTAMOS BANCARIOS LOCALES A PAGAR AL 31/03/2017

### CORTO PLAZO


ENTIDAD	EMISION	VENCIMIENTO	TOTAL SALDO A PAGAR	A vencer
BANCO CONTINENTAL S.A.E.C.A.	29/12/2015	29/12/2022	1.296.371.373	1.296.371.373
VISIÓN BANCO S.A.E.C.A.	10/06/2016	10/05/2018	648.765.000	648.765.000
FINANCIERA RIO	28/09/2016	28/09/2017	639.858.162	639.858.162
FINLATINA PRESTAMO	30/11/2015	30/11/2017	649.841.200	649.841.200
FINLATINA PRESTAMO	22/08/2016	22/08/2017	284.623.900	284.623.900
SOBREGIRO ITAU CTE.CTE. GS			211.043.045	211.043.045
SOBREGIRO REGIONAL CTA. CTE. GS			107.936.404	107.936.404
BONOS SERIE I	29/12/2016	06/12/2019	38.743.563	38.743.563
BONOS SERIE II	29/12/2016	03/12/2021	374.570.958	374.570.958
BANCO REGIONAL	27/03/2017	20/03/2018	1.075.082.192	1.075.082.192
FINLATINA PRESTAMO	16/03/2017	17/05/2017	576.741.862	576.741.862
			<b>5.903.577.659</b>	<b>5.903.577.659</b>

### LARGO PLAZO

ENTIDAD	EMISION	VENCIMIENTO	TOTAL SALDO A PAGAR	A vencer
Banco Continental SAECA	29/12/2015	29/12/2022	4.512.656.713	4.512.656.713
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	470.477.811	470.477.811
BONOS SERIE II	29/12/2016	03/12/2021	5.100.270.680	5.100.270.680
			0	0
<b>TOTAL</b>			<b>10.443.830.205</b>	<b>10.443.830.205</b>

  
Lic. Joaquín Benítez Fantilli  
Contador

  
Lic. Rosa Benítez Huespe  
Síndico

  
Enrique Biedermann Smith  
Presidente

---

**ANEXO V – ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADO CON  
EMPRESAS VINCULADAS  
(BIEDERMANN PUBLICIDAD S.A. - CIM S.A. - EL  
BARRIO ESTUDIO CREATIVO S.A.)  
MARZO 2017 COMPARATIVO MARZO 2016**



Lic. Joaquín Benítez Fantilli  
Contador



Lic. Rosa Benítez Huespe  
Síndico



Enrique Biedermann Smith  
Presidente

# BIEDERMANN

## BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

AL 31 DE MARZO DE 2017

( Expresado en guaraníes )

	BPSA <u>31.03.2017</u>	CIM S.A.	EL BARRIO	NETEO	<u>TOTAL 31.03.2017</u>
<b>ACTIVO</b>					
<b>Corriente</b>					
Disponibilidades	1004.169.309	144.944.878	226.197.959		1375.312.146
Créditos por ventas	5.968.788.037	2.502.380.765	146.656.782		8.617.825.584
Provisión para incobrables	-772.799.872	0	0		-772.799.872
Otros Créditos	13.383.335.276	153.868.905	1625.454.622	-2.535.434.861	12.627.223.942
Bienes de Cambio	0	2.102.156.364	0		2.102.156.364
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>19.583.492.750</b>	<b>4.903.350.912</b>	<b>1.998.309.363</b>		<b>23.949.718.164</b>
<b>No Corriente</b>					
Cargos diferidos NC	3.594.231.274	0	0		3.594.231.274
Bienes de Uso	14.407.380.917	444.132.485	145.844.720		14.997.358.122
Activos Intangibles	350.125.494	0	0		350.125.494
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>19.357.518.895</b>	<b>444.132.485</b>	<b>145.844.720</b>		<b>17.651.496.100</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>38.941.011.645</b>	<b>5.347.483.397</b>	<b>2.144.154.083</b>		<b>41.601.214.264</b>
<b>PASIVO</b>					
<b>Corriente</b>					
Deudas Comerciales	9.026.098.165	2.402.618.733	806.467.364		12.235.184.262
Deudas Financieras	5.903.577.659	115.563.212	0		6.019.140.871
Cargas Fiscales a Pagar	495.938.247	64.349.199	16.783.588		577.071.034
Remuneraciones y Cargas Sociales	180.919.891	78.808.986	115.520.000		375.248.877
Otros Pasivos	932.546.312	995.471.953	1272.244.746	-2.535.434.861	664.828.150
Provisiones	0	0	42.706.766		42.706.766
Ganancias Diferidas	0	0	0		0
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>16.539.080.274</b>	<b>3.656.812.083</b>	<b>2.253.722.464</b>		<b>19.914.179.960</b>
<b>No Corriente</b>					
Deudas Financieras LP	10.443.830.205	0	0		10.443.830.205
<b>Total Pasivo no Corriente</b>	<b>10.443.830.205</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>10.443.830.205</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>26.982.910.479</b>	<b>3.656.812.083</b>	<b>2.253.722.464</b>		<b>30.358.010.165</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	221751050	163.136.863	62.035.693		446.923.606
Resultados Acumulados	1694.410.018	-1274.007.703	-678.125.615		-257.723.300
Resultados del Ejercicio	41940.098	1542.154	6.521.541		50.003.793
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>11.958.101.166</b>	<b>1.690.671.314</b>	<b>-109.568.381</b>		<b>11.243.204.099</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>38.941.011.645</b>	<b>5.347.483.397</b>	<b>2.144.154.083</b>		<b>41.601.214.264</b>

Lic. Joaquín Benítez Fantilli  
Contador

Lic. Rosa Benítez Huespe  
Síndico

Enrique Biedermann Smith  
Presidente

# BIEDERMANN

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADO  
 POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL  
 1º DE ENERO AL 31 MARZO DE 2017  
 ( Expresado en guaraníes )

	BPSA 31.03.2017	CIM S.A.	EL BARRIO	NETEO	TOTAL 31.03.2017
<b>Ventas Netas</b>	6.790.628.407	79.210.619	137.046.273	-95.014.861	6.911.870.438
Menos: Costos de Mercaderías Vendidas	-4.105.406.007	-52.151.211	-85.625.412	95.014.861	-4.148.167.769
					0
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>2.685.222.400</b>	<b>27.059.408</b>	<b>51.420.861</b>	<b>0</b>	<b>2.763.702.669</b>
<b>Menos: Gastos Operativos</b>					
De Comercialización	-1.179.598.846	-2.545.124	-6.325.452		-1.188.469.422
De Administración	-836.601.630	-12.563.254	-29.048.414		-878.213.298
Financieros	-658.731.512	-10.408.876	-9.525.454		-678.665.842
	<b>-2.674.931.988</b>	<b>-25.517.254</b>	<b>-44.899.320</b>		<b>-2.745.348.562</b>
<b>Resultado por Operaciones Ordinarias</b>	<b>10.290.412</b>	<b>1.542.154</b>	<b>6.521.541</b>		<b>18.354.107</b>
Más: Ingresos Extraordinarios	88.274.255	0	0		88.274.255
Menos: Gastos No Operativos	0	0	0		0
<b>Ganancia del Ejercicio</b>	<b>98.564.667</b>	<b>1.542.154</b>	<b>6.521.541</b>		<b>106.628.362</b>
Diferencia de cambio (+) (-)	-56.624.569	0	0		-56.624.569
Impuesto a la Renta	0	0	0		0
<b>Ganancia Neta</b>	<b>41.940.098</b>	<b>1.542.154</b>	<b>6.521.541</b>		<b>50.003.793</b>

  
**Lic. Joaquín Benítez Fantilli**  
 Contador

  
**Lic. Rosa Benítez Huespe**  
 Síndico

  
**Enrique Biedermann Smith**  
 Presidente

# BIEDERMANN

## BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

AL 31 DE MARZO DE 2016

( Expresado en guaraníes )

	BPSA	CIM S.A.	EL BARRIO	NETEO	TOTAL
	<u>31.03.2016</u>				<u>31.03.2016</u>
<b>ACTIVO</b>					
<b>Corriente</b>					
Disponibilidades	441.103.881	40.891.781	26.443.972		508.439.634
Créditos por ventas	6.456.195.531	2.037.208.702	387.959.867		8.881.364.100
Previsión para incobrables	0	0	0		0
Otros Créditos	8.818.959.450	152.175.489	625.663.215	-1.679.497.928	7.917.300.226
Bienes de Cambio	194.784.044	2.210.223.095	0		2.405.007.139
<b>Total Activo Corriente</b>	<b><u>15.911.042.906</u></b>	<b><u>4.440.499.067</u></b>	<b><u>1.040.067.054</u></b>		<b><u>19.712.111.099</u></b>
<b>No Corriente</b>					
Cargos diferidos NC	0	0	0		0
Bienes de Uso	13.930.823.102	459.812.300	177.963.356		14.568.598.758
Activos Intangibles	145.910.215	0	0		145.910.215
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><u>16.368.990.441</u></b>	<b><u>459.812.300</u></b>	<b><u>177.963.356</u></b>		<b><u>14.880.766.097</u></b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b><u>32.280.033.347</u></b>	<b><u>4.900.311.367</u></b>	<b><u>1.218.030.410</u></b>		<b><u>34.592.877.196</u></b>
<b>PASIVO</b>					
<b>Corriente</b>					
Deudas Comerciales	7.137.324.069	2.801.337.346	611.344.812		10.550.006.227
Deudas Financieras	7.521.467.447	15.711.147	4.163.906		7.678.814.500
Cargas Fiscales a Pagar	392.554.797	42.107.343	4.667.768		439.329.908
Remuneraciones y Cargas Sociales	55.182.821	62.258.251	69.396.231		683.467.303
Otros Pasivos	353.441.120	538.343.904	1.093.766.731	-1.679.497.928	306.053.827
Provisiones	0	0	1.148.198		1.148.198
Ganancias Diferidas	0	0	0		0
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b><u>15.956.600.254</u></b>	<b><u>3.559.757.991</u></b>	<b><u>1.831.959.646</u></b>		<b><u>19.668.819.963</u></b>
<b>No Corriente</b>					
Deudas Financieras LP	4.570.649.095	0	0		4.570.649.095
<b>Total Pasivo no Corriente</b>	<b><u>4.570.649.095</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>		<b><u>4.570.649.095</u></b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b><u>20.527.249.349</u></b>	<b><u>3.559.757.991</u></b>	<b><u>1.831.959.646</u></b>		<b><u>24.239.469.058</u></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	787.768.192	-1.575.632.057	-798.876.248		-1.586.740.113
Resultados del Ejercicio	92.813.217	5.625.412	12.015.575		110.454.204
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b><u>11.752.783.998</u></b>	<b><u>1.340.553.376</u></b>	<b><u>-613.929.236</u></b>		<b><u>10.353.408.138</u></b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b><u>32.280.033.347</u></b>	<b><u>4.900.311.367</u></b>	<b><u>1.218.030.410</u></b>		<b><u>34.592.877.196</u></b>

Lic. Joaquín Benítez Fantilli  
Contador

Lic. Rosa Benítez Huespe  
Síndico

Enrique Biedermann Smith  
Presidente

# BIEDERMANN

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

	BPSA 31.03.2016	CIM S.A.	EL BARRIO	NETEO	TOTAL 31.03.2016
<b>Ventas Netas</b>	5.605.815.310	139.530.716	344.706.419	-264.515.184	5.825.537.261
Menos: Costos de Mercaderías Vendidas	-3.967.185.373	-45.215.215	-200.215.486	264.515.184	-3.948.100.890
					0
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>1.638.629.937</b>	<b>94.315.501</b>	<b>144.490.933</b>	<b>0</b>	<b>1.877.436.371</b>
<b>Menos: Gastos Operativos</b>					
De Comercialización	0	-25.412.101	-35.265.154		-60.677.255
De Administración	-1.217.353.267	-59.652.154	-93.172.215		-1.370.177.636
Financieros	-427.221.561	-3.625.834	-4.037.989		-434.885.384
	<b>-1.644.574.828</b>	<b>-88.690.089</b>	<b>-132.475.358</b>		<b>-1.865.740.275</b>
<b>Resultado por Operaciones Ordinarias</b>	<b>-5.944.891</b>	<b>5.625.412</b>	<b>12.015.575</b>		<b>11.696.096</b>
Más: Ingresos Extraordinarios	98.758.108	0	0		98.758.108
Menos: Gastos No Operativos	0	0	0		0
<b>Ganancia del Ejercicio</b>	<b>92.813.217</b>	<b>5.625.412</b>	<b>12.015.575</b>		<b>110.454.204</b>
Diferencia de cambio (+) (-)	0	0	0		0
Impuesto a la Renta	0	0	0		0
<b>Ganancia Neta</b>	<b>92.813.217</b>	<b>5.625.412</b>	<b>12.015.575</b>		<b>110.454.204</b>

Lic. Joaquín Benítez Fantilli  
Contador

Lic. Rosa Benítez Huespe  
Síndico

Enrique Biedermann Smith  
Presidente

# BIEDERMANN

<b>Anexo 1 Res. CG Nº 23/16</b>
<b>Composición de la Cartera de Créditos al 31/03/2017</b>

Situación	Monto (En G.)		
<b>A. Cartera no vencida</b>	2.766.000.522	34,0%	
<b>B. Cartera Vencida</b>	<b>Previsiones</b>		
	(En G.)	(En %)	
	B.1. Normal	841.660.535	10,3%
	B.2. En Gestión de Cobro	2.361.126.980	29,0%
	B.3. En Gestión de Cobro Judicial	2.169.749.997	26,7%
<b>TOTAL DE LA CARTERA</b>	<b>8.138.538.034</b>	<b>100%</b>	

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

  
**Enrique Biedermann Smith**  
 Presidente

## **INFORME DEL SINDICO**

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

De acuerdo con lo establecido por el Código Civil en su Art. No. 1.124, he procedido a la revisión de las operaciones registradas, el Balance General y, el Estado de Resultados de la Sociedad correspondientes al periodo cerrado al 31 de Marzo de 2017.

La revisión consistió en comprobaciones parciales y selectivas de la documentación de respaldo. Los documentos son responsabilidad del Directorio de la Sociedad.

Los Estados Contables mencionados presentan razonablemente, en sus aspectos significativos, la situación patrimonial y financiera de la Empresa al 31 de Marzo de 2017 y, surgen de los registros contables llevados conforme a normas legales y fiscales vigentes.

Asunción, 25 de Mayo de 2017

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



BIEDERMANN

INFORME DEL SÍNDICO SOBRE DEUDAS AL 31/03/2017

Nombre del Proveedor	GS.		
	Total	A vencer	Vencimientos
ACRITEC S.R.L.	2.400.000	2.400.000	abr-17
ALEJANDRO HOUSTON	15.125.000	15.125.000	abr-17
AMI TOUR S.A.	3.591.523	3.591.523	abr-17
AP S.A EMPRENDIMIENTOS	54.086.737	54.086.737	abr a jun-17
ARTE PANORAMICO S.A	5.527.500	5.527.500	abr-17
ARTE PANORAMICO S.A	7.996.198	7.996.198	abr-17
ARTEMAC S.A.	2.464.000	2.464.000	abr-17
ARTES GRAFICAS ZAMPHIROPOLOS S.A.	500.000	500.000	abr-17
ASOCIACION PARAGUAYA DE TENIS	8.610.000	8.610.000	abr-17
ASUNCION PLAZA S.A	2.896.000	2.896.000	abr-17
ASUNCION PLAZA S.A	10.919.999	10.919.999	abr-17
Bernardo Gómez Amaral	18.700.000	18.700.000	abr-17
Brand Store S.A.	1.385.500	1.385.500	abr-17
BRINGCO S.A	871.353	871.353	abr-17
BUENOS VECINOS S.A.	440.000	440.000	abr-17
BUENOS VECINOS S.A.	59.125.000	59.125.000	abr a jun-17
CANAL 100 S.A.	8.007.568	8.007.568	abr-17
CENTRAL DE VENTAS TV S.A.	372.352.208	372.352.208	abr a set-17
CENTRAL DE VENTAS TV S.A.	564.062.308	564.062.308	abr a set-17
CENTURY SYSTEMS S.R.L.	4.068.759	4.068.759	abr-17
CERNECO	3.300.000	3.300.000	abr-17
CHACOMER AUTOMOTORES S.A.	97.000.000	97.000.000	abr a jul-17
COLONIAL APART S.A.	8.440.000	8.440.000	abr-17
COMUNICACIONES 15 DE AGOSTO S.A.	5.571.720	5.571.720	abr-17
CONSULTE S.A.	50.149.942	50.149.942	abr a jun-17
CONTROLLER CONTADORES & AUDITORES	3.000.000	3.000.000	abr-17
COPACO S.A.	24.515.394	24.515.394	abr a may-17
DHL (PARAGUAY) S.R.L	277.618	277.618	abr-17
E & E S.R.L.	3.102.000	3.102.000	abr-17
EDESA	1.036.024	1.036.024	abr-17
EDGAR MANUEL ACUÑA GONZALEZ	10.300.000	10.300.000	abr-17
EDITORIAL AZETA S.A.	6.336.000	6.336.000	abr-17
EDITORIAL AZETA S.A.	491.354.040	491.354.040	abr a set-17
EDITORIAL DE NEGOCIOS S.A.	7.037.613	7.037.613	abr-17
EDITORIAL EL PAIS S.A.	160.070.285	160.070.285	abr a ago-17
EDITORIAL EL PAIS S.A.	303.359.113	303.359.113	abr a set-17
ELVIO ROGELIO VALDEZ GONZALEZ	8.162.000	8.162.000	abr-17
ENRIQUE TOMAS TRAVERSI RODRIGUEZ	1.945.680	1.945.680	abr-17
EQUIFAX PARAGUAY S.A	58.377	58.377	abr-17
ESTAMPAR S.A.	123.886.231	123.886.231	abr a jul-17
Estatic Media S.A.	12.502.050	12.502.050	abr-17
EUGENIA MA.F. ZALAZAR DE CABRERA	7.550.000	7.550.000	abr-17
FEDERICO SIMON TRAVERSI	1.636.140	1.636.140	abr-17
Feme S.A-Radio Amor	11.140.123	11.140.123	abr-17
FENIX S.A. - MARTEL	18.213.300	18.213.300	abr-17
Fire Masters S.R.L.	64.913.696	64.913.696	abr a jun-17
FOCUS MEDIA SA	75.262.440	75.262.440	abr a jun-17
FOCUS MEDIA SA	850.237.167	850.237.167	abr a set-17
FRANCISCO MALDONADO SANTACRUZ	1.452.000	1.452.000	abr-17
FUMISA S.A.	880.000	880.000	abr-17
Georges Coppens	257.751.573	257.751.573	abr a ago-17
GESTION Y PERSONAS S.A.	41.030.000	41.030.000	abr a may-17
GIGO PUBLICIDAD de Gustavo Emiliano Zoilan Gonzalez	6.600.000	6.600.000	abr-17
GLOBAL NEWS PARAGUAY S.A.	37.900.000	37.900.000	abr a may-17
GOLCIE S.A.	801.000	801.000	abr-17
GRAFICA MONARCA S.R.L.	279.800	279.800	abr-17
GRAFICA Y EDITORIAL INTERSUDAMERICANA S.A.	27.255.669	27.255.669	abr a may-17
GRAFICA Y EDITORIAL INTERSUDAMERICANA S.A.	506.882.587	506.882.587	abr a feb-18
Grafimam S.R.L.	80.130.000	80.130.000	abr a jul-17
GRUPO PROTEL S.A.	85.712.834	85.712.834	abr a jul-17

Lic. Rosa Benitez Huespe  
Síndico

BIEDERMANN


H.R. MODELS de Hector Ramos	28.050.000	28.050.000	abr a may-17
Hey network SA	14.482.050	14.482.050	abr-17
HILDA LYZ IBARROLA FLORENTIN	4.950.000	4.950.000	abr-17
HISPANOAMERICA TV DEL PARAGUAY S.A.	31.082.238	31.082.238	abr a may-17
HOMERO S.A	1.053.000	1.053.000	abr-17
IBOPE PARAGUAY S.A.	94.338.750	94.338.750	abr a jul-17
IBOPE PARAGUAY S.A.	168.213.000	168.213.000	abr a ago-17
Innova Empresarial S.A	40.865.000	40.865.000	abr a may-17
Innova S.A.	90.034.677	90.034.677	abr a jul-17
IPG Media Brands S.A.	26.251.768	26.251.768	abr a may-17
J. FLEISCHMAN Y CIA.S.R.L.	12.337.264	12.337.264	abr-17
JENNY PATRICIA DOMINGUEZ	1.650.000	1.650.000	abr-17
JOP PUBLICIDAD S.R.L.	21.912.000	21.912.000	abr a may-17
JORGE DANIEL LEIVA BLANCO	4.400.000	4.400.000	abr-17
JOSE FELIX AYALA RUIZ DIAZ	8.800.000	8.800.000	abr-17
JUAN PABLO CASTROGIOVANNI	6.270.000	6.270.000	abr-17
JUANJO VILLA FOTOGRAFIA de Juan Villamayor	14.559.407	14.559.407	abr-17
JWF SOCIEDAD ANONIMA	53.714.408	53.714.408	abr a jun-17
KAEFE S.R.L.	1.700.000	1.700.000	abr-17
KARMAR SAIC	22.432.278	22.432.278	abr a may-17
KIM 'S S.R.L	31.529.640	31.529.640	abr a may-17
KUBE S.A.	305.000	305.000	abr-17
LA TRIBU de GUILLERMO ROSSI	56.595.000	56.595.000	abr a jun-17
LA TRIBU de GUILLERMO ROSSI	58.158.113	58.158.113	abr a jun-17
LMB S. A.	60.500.000	60.500.000	abr a jun-17
M.V. & A. S.A.	38.897.980	38.897.980	abr a may-17
M.V. & A. S.A.	216.024.941	216.024.941	abr a ago-17
MAN GROUP S.A.	12.514.215	12.514.215	abr-17
Maria Elvira Llano Medina	44.648.000	44.648.000	abr a may-17
MARTIN MIGUEL CRESPO	2.420.000	2.420.000	abr-17
MEDIA COMMERCE S.A	270.591.751	270.591.751	abr a ago-17
MEDIAGROUP S.R.L.	16.739.992	16.739.992	abr-17
Medios Productivos S.A.	13.818.750	13.818.750	abr-17
METALCAR S.A.	15.500.000	15.500.000	abr-17
MONSERRATH PORTILLO	3.960.000	3.960.000	abr-17
MONSERRATH PORTILLO	23.112.000	23.112.000	abr a may-17
MORENO RUFFINELLI Y ASOCIADOS	2.200.000	2.200.000	abr-17
MULTIMEDIA S.A.	32.847.280	32.847.280	abr a may-17
MULTIMEDIA S.A.	140.324.110	140.324.110	abr a ago-17
MUNDO PRODUCCIONES S.A	12.308.641	12.308.641	abr-17
MUNDO PRODUCCIONES S.A	13.730.874	13.730.874	abr-17
MUSICA Y PASION S.A	10.636.409	10.636.409	abr-17
MUSICA Y PASION S.A	25.107.750	25.107.750	abr a may-17
NATHALIA RIQUELME	5.527.500	5.527.500	abr-17
NETSYSTEM S.A.	880.000	880.000	abr-17
ONCE S.A.	8.397.206	8.397.206	abr-17
PAMAQ S.A.	180.000	180.000	abr-17
Paravision S.A.	73.421.783	73.421.783	abr a jun-17
PEDRO ANIBAL CORONEL RIOS	4.000.000	4.000.000	abr-17
Plastimar I.C.S.A.	3.272.500	3.272.500	abr-17
Probien S.A.C.I.	6.710.000	6.710.000	abr-17
Probien S.A.C.I.	27.856.888	27.856.888	abr a may-17
Probien S.A.C.I.	45.590.179	45.590.179	abr a may-17
PROURBE MEDIOS S.A.	43.274.000	43.274.000	abr a may-17
PUBLICITARIA NASTA S.A.	63.894.265	63.894.265	abr a jun-17
PUBLICITARIA PARANÁ S.R.L.	17.600.000	17.600.000	abr-17
PUBLICITARIA SANTA HELENA S.R.L.	4.731.540	4.731.540	abr-17
PUBLIMÓVIL S.R.L.	16.500.000	16.500.000	abr-17
RADIO 1° DE MARZO S.A.	51.669.321	51.669.321	abr a jun-17
RADIO 1° DE MARZO S.A.	98.696.834	98.696.834	abr a jul-17
RADIO 1000 AM S.A.	6.800.034	6.800.034	abr-17

  
Lic. Rosa Benitez Huespe

Sindico

BIEDERMANN

RADIO MONTECARLO S.A.	23.186.013	23.186.013	abr a may-17
RADIO MONTECARLO S.A.	24.220.105	24.220.105	abr a may-17
RADIO NACIONAL DEL PARAGUAY	2.431.898	2.431.898	abr-17
RADIO PARAGUAY S.A.	15.332.050	15.332.050	abr-17
RADIO UNO S.A.	9.973.248	9.973.248	abr-17
RADIO UNO S.A.	36.547.830	36.547.830	abr a may-17
RAMON ANTONIO PESOLE MARTINEZ	3.300.000	3.300.000	abr-17
RAV S.R.L	71.500.000	71.500.000	abr a jun-17
Record Producciones S.A.	8.101.104	8.101.104	abr-17
RICARDO GERMAN MARTINEZ SALINAS	1.999.999	1.999.999	abr-17
ROCHESTER LABORATORIO COLOR S.A.	1.458.000	1.458.000	abr-17
SANTIAGO ALBERIO	18.767.378	18.767.378	abr a may-17
Saverio SRL Publicidad-Producciones	45.544.231	45.544.231	abr a may-17
Saverio SRL Publicidad-Producciones	71.828.155	71.828.155	abr a jun-17
Saverio SRL Publicidad-Producciones	281.427.300	281.427.300	abr a ago-17
Servicios Digitales S.A	19.014.875	19.014.875	abr a may-17
SGB DE DARIO A. BOGADO	24.757.150	24.757.150	abr a may-17
SGB DE DARIO A. BOGADO	31.462.761	31.462.761	abr a may-17
SICAV S.A.	2.874.300	2.874.300	abr-17
SILVANA MAGALI PAEZ BENITEZ	1.500.000	1.500.000	abr-17
SKY COP PARAGUAY S.A.	270.000	270.000	abr-17
SMART CARE S.A	6.200.000	6.200.000	abr-17
SOUTHFOOD S.A.	341.000	341.000	abr-17
SPAZIO OUTDOOR S. A.	48.002.709	48.002.709	abr a jun-17
SPORT BUSINESS S.A.	7.700.000	7.700.000	abr-17
SPORT BUSINESS S.A.	111.306.522	111.306.522	abr a jul-17
TALABART S.A.	18.150.000	18.150.000	abr-17
TARGET GROUP S.A	7.867.805	7.867.805	abr-17
TELEDEPORTES PARAGUAY S.A.	12.610.877	12.610.877	abr-17
TELEDIFUSORA PARAGUAYA S.A.	21.403.499	21.403.499	abr a may-17
TELEDIFUSORA PARAGUAYA S.A.	159.888.845	159.888.845	abr a ago-17
TELEVISION CERRO CORA S.A.	637.745.924	637.745.924	abr a set-17
The National Group de Laura Perez	18.082.650	18.082.650	abr-17
The National Group de Laura Perez	83.410.800	83.410.800	abr a jul-17
TODO BRILLO S.A.	2.993.964	2.993.964	abr-17
TRACKS S.A	2.052.000	2.052.000	abr-17
TV. ACCION S.A.	150.589.983	150.589.983	abr a ago-17
VANGUARDIA CONTENIDOS S.R.L	2.750.000	2.750.000	abr-17
VENUS COMUNICACIONES S.A.	25.426.500	25.426.500	abr a may-17
VENUS COMUNICACIONES S.A.	46.265.960	46.265.960	abr a may-17
VICTOR MIGUEL BENITEZ CANO.	6.599.999	6.599.999	abr-17
VIDI VINCI de Liliana del Rocio Castillo Rolon	54.284.400	54.284.400	abr a jun-17
VISION EMPRENDIMIENTO Y DESAFIO SRL	125.000	125.000	abr-17
<b>TOTAL</b>	<b>8.938.888.819</b>	<b>8.938.888.819</b>	

  
Lic. Rosa Benitez Huespe  
Sindico

BIEDERMANN

**ACREEDORES VARIOS**

CENIT S.A. DE SEGUROS	41.263.846	41.263.846	abr a ago-17
LA CONSOLIDADA S.A. DE SEGUROS	6.950.000	6.950.000	abr a ago-17
SANCOR SEGUROS DEL PARAGUAY S.A	38.269.300	38.269.300	abr a ago-17
PATRIA S.A. SEGUROS Y REASEGUROS	726.200	726.200	abr a feb-18
<b>TOTAL</b>	<b>87.209.346</b>	<b>87.209.346</b>	

**PROVISIONES y OTROS PASIVOS**

Impuesto a la Renta a Pagar	387.827.640	387.827.640	Abr a Nov-17
Retención IVA a Pagar	103.702.318	103.702.318	abr-17
Retención de Renta a Pagar	4.408.289	4.408.289	abr-17
IPS a Pagar	58.593.628	58.593.628	abr-17
Sueldos a Pagar	122.326.263	122.326.263	abr-17
Provisión de costos	890.133.754	890.133.754	abr a ago-17
Provisión de gastos	42.412.558	42.412.558	abr a ago-17
<b>TOTAL</b>	<b>1.609.404.450</b>	<b>1.609.404.450</b>	

**PRESTAMOS C/BANCOS Y FINANCIERAS AL 31/03/2017**

**CORTO PLAZO**

ENTIDAD	EMISION	VENCIMIENTO	TOTAL SALDO A PAGAR	A vencer
BANCO CONTINENTAL S.A.E.C.A.	29/12/2015	29/12/2022	1.296.371.373	1.296.371.373
VISIÓN BANCO S.A.E.C.A.	10/06/2016	10/05/2018	648.765.000	648.765.000
FINANCIERA RIO	28/09/2016	28/09/2017	639.858.162	639.858.162
FINLATINA PRESTAMO	30/11/2015	30/11/2017	649.841.200	649.841.200
FINLATINA PRESTAMO	22/08/2016	22/08/2017	284.623.900	284.623.900
SOBREGIRO ITAU CTE.CTE. GS			211.043.045	211.043.045
SOBREGIRO REGIONAL CTA. CTE. GS			107.936.404	107.936.404
BONOS SERIE I	29/12/2016	06/12/2019	38.743.563	38.743.563
BONOS SERIE II	29/12/2016	03/12/2021	374.570.958	374.570.958
BANCO REGIONAL	27/03/2017	20/03/2018	1.075.082.192	1.075.082.192
FINLATINA PRESTAMO	16/03/2017	17/05/2017	576.741.862	576.741.862
			5.903.577.659	5.903.577.659

**LARGO PLAZO**

ENTIDAD	EMISION	VENCIMIENTO	TOTAL SALDO A PAGAR	A vencer
Banco Continental SAECA	29/12/2015	29/12/2022	4.512.656.713	4.512.656.713
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	470.477.811	470.477.811
BONOS SERIE II	29/12/2016	03/12/2021	5.100.270.680	5.100.270.680
			0	0
<b>TOTAL</b>			<b>10.443.830.205</b>	<b>10.443.830.205</b>

**INFORME DEL SÍNDICO SOBRE DEUDAS PRIVILEGIADAS AL 31/03/2017**

ENTIDAD	EMISION	VENCIMIENTO	TOTAL SALDO A PAGAR	A vencer
Banco Continental S.A. - Corriente	29/12/2015	29/12/2022	1.296.371.373	1.296.371.373
Banco Continental SAECA - No Corriente	29/12/2015	29/12/2022	4.512.656.713	4.512.656.713
<b>TOTAL</b>			<b>5.809.028.086</b>	<b>5.809.028.086</b>

**RESUMEN**

TOTAL PASIVO CORRIENTE	16.539.080.274
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	10.443.830.205
<b>TOTAL PASIVO AL 31/03/2017</b>	<b>26.982.910.479</b>

  
 Lic. Rosa Benítez Huespe  
 Síndico

Acta de Directorio N° 13/2017.

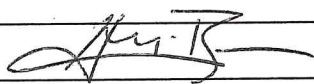
En la ciudad de Asunción, capital de la República del Paraguay, a los veinte y seis días del mes de mayo del año dos mil diez y siete, siendo las catorce horas, se reúne en Alejo García n° 2589 casi Río de la Plata, el Directorio de Biedermann Publicidad S.A.E., con la presencia de sus miembros, bajo la presidencia de Enrique Biedermann Smith, vicepresidente Hugo E. Biedermann Smith y los directores titulares Hugo E.

Biedermann Montaner, Sandra D. Biedermann Smith y Sonia Biedermann Smith. Participa además de la reunión el Síndico Titular Lic. Horacio Campos, para considerar el siguiente tema:

- Tratamiento del Balance General y recaudos correspondientes al 31 de marzo de 2017.

El Presidente Enrique Biedermann Smith, una vez confirmada la existencia del quórum necesario, declara abierta la sesión y da a conocer a los miembros del Directorio los resultados del Balance General al 31 de marzo de 2017 exponiendo además un resumen de las actividades realizadas hasta esa fecha.

Tras el conocimiento de los resultados del citado Balance y respuestas a consultas con respecto al mismo, los Directores se mostraron conformes y aprobaron, de manera unánime, el Balance General y recaudos correspondientes al 31 de marzo de 2017 firmando la presente acta en prueba de conformidad. No habiendo otros temas a tratar, el Presidente da por finalizada la reunión a las quince horas, dando las gracias a los asistentes.



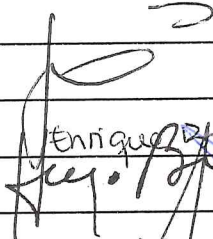
Hugo Biedermann Smith



Sandra Biedermann Smith



Sonia Biedermann Smith



Hugo Biedermann Montaner

Horacio Campos Doris

CERTIFICO: Que la presente fotocopia corresponde al original que tuvo a la vista. CONSTE

