



## ESTADOS CONTABLES

CORRESPONDIENTE AL PERIODO INICIADO EL 1 DE ENERO DEL 2013 AL 31 DE MARZO DEL 2013  
PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA CON EL PERIODO INICIADO EL 1 DE ENERO DEL 2012 AL  
31 DE MARZO DEL 2012.

<b>DENOMINACION:</b>	LC RISK MANAGEMENT S.A.E.C.A.
<b>DOMICILIO LEGAL:</b>	AVDA. MCAL. LOPEZ NRO. 3.811 C/ DR. MORRA, EDIF. MCAL CENTER, PISO 8, VILLA MORA, ASUNCION.
<b>SUCURSAL:</b>	SEDE COMERCIAL Y DEPOSITO ACOSTA ÑU NRO. 307 C/ CANDIDO BAREIRO, BO. VALLE APUA, LAMBARE.
<b>ACTIVIDAD PRINCIPAL:</b>	COMPRA-VENTA DE MERCADERÍAS EN GENERAL, AL CONTADO O A PLAZOS ESPECIALMENTE DE ELECTRODOMÉSTICOS, SUS REPUESTOS Y ACCESORIOS. TAMBIÉN PUEDE DEDICARSE A ACTIVIDADES INDUSTRIALES, INMOBILIARIAS, COMERCIALES, AGROPECUARIAS, SERVICIOS, PUBLICIDAD, TENIENDO LA CAPACIDAD JURÍDICA PARA DESARROLLAR CUALQUIER TIPO DE ACTIVIDAD LÍCITA, SIN MÁS LIMITACIONES QUE LAS PREVISTAS EN LAS LEYES RESPECTIVAS Y EL ESTATUTO DE LA EMPRESA.

**INSCRIPCION EN EL REGISTRO PUBLICO DE COMERCIO Y REGISTRO DE PERSONAS JURIDICAS Y ASOCIACIONES:** DEL ESTATUTO O CONTRATO SOCIAL: ESCRITURA NRO. 75 DE FECHA 30/06/2008, INSCRIPTA EN EL REGISTRO PUBLICO DE COMERCIO BAJO EL NRO. 732 SERIE D, FOLIO 7.568 DE FECHA 21 DE OCTUBRE DE 2008 E INSCRIPTA EN EL REGISTRO DE PERSONAS JURIDICAS Y ASOCIACIONES BAJO EL NRO. 1.523 SERIE D, FOLIO 19.192 DE FECHA 21 DE OCTUBRE DE 2008. ESCRITURA NRO. 131 DE FECHA 02/09/2011 INSCRIPTA EN EL REGISTRO PUBLICO DE COMERCIO BAJO EL NRO. 699 SERIE F, FOLIO 7.134 DE FECHA 21 DE SETIEMBRE DE 2011 E INSCRIPTA EN EL REGISTRO DE PERSONAS JURIDICAS Y ASOCIACIONES BAJO EL NRO. 635 SERIE D, FOLIO 7.831 DE FECHA 21 DE SETIEMBRE DE 2011. DE LA ÚLTIMA MODIFICACION: ESCRITURA NRO. 119 DE FECHA 31/08/2012, INSCRIPTA EN EL REGISTRO PUBLICO DE COMERCIO BAJO EL NRO. 1252 SERIE A, FOLIO 11376 DE FECHA 11 DE OCTUBRE DE 2012 E INSCRIPTA EN EL REGISTRO DE PERSONAS JURIDICAS Y ASOCIACIONES BAJO EL NRO. 1.249 SERIE A, FOLIO 4945 DE FECHA 16 DE OCTUBRE DE 2012.

Firmado al solo efecto de su identificación  
con el Dict. Nro. 10.000/12

13 MAYO 2013

GESTION EMPRESARIAL  
REGISTRO CNV 003



Luis A. Montañero B.  
Presidente del Directorio

Carlos A. Oleñik M.  
Vicepresidente del Directorio

Lic. Oscar López G.  
Síndico Titular

Lic. Cristina M. Zarza M.  
Contadora General



**INSCRIPCION EN LA COMISION NACIONAL DE VALORES:** POR RESOLUCION NRO. 1.376/11 DE FECHA 9 DE AGOSTO DE 2011, APROBADA SEGÚN ACTA DE DIRECTORIO CNV NRO. 064 DE FECHA 9 DE AGOSTO DE 2011.

POR RESOLUCION NRO. 9/E13 DE FECHA 14 DE FEBRERO DE 2013, SE APRUEBA SEGÚN ACTA DE DIRECTORIO CNV NRO.011/13 DE FECHA 14 DE FEBRERO DE 2013, EL CAMBIO DE DENOMINACION A EMISORA DE CAPITAL ABIERTO.

**INSCRIPCION EN LA BOLSA DE VALORES DE LA CIUDAD DE ASUNCION:** POR RESOLUCION NRO. 993/11 DE FECHA 23 DE AGOSTO DE 2011.

**FECHA DE VENCIMIENTO DEL ESTATUTO SOCIAL:** DE 21 DE OCTUBRE DE 2098.

**COMPOSICION DEL CAPITAL:** DEL EL CAPITAL DE LA SOCIEDAD ESTA COMPUESTO DE ACCIONES NOMINATIVAS ORDINARIAS DE VOTO SIMPLE, CON 1 (UN) VOTO POR ACCION Y DE ACCIONES NOMINATIVAS ORDINARIAS DE VOTO MULTIPLE, CON 5 (CINCO) VOTOS POR ACCION.

**ACCIONES:** GUARANIES 100.000 CADA UNA, AGRUPADAS EN SERIES DE GUARANIES 10.000.000 ENUMERADAS EN FORMA CORRELATIVA CON EL NRO. 1 EN ADELANTE. CADA SERIE ESTA COMPUESTA POR 100 ACCIONES.

CANTIDAD	TIPO	NRO. DE VOTOS POR ACCION	CAPITAL SUSCRITO GUARANIES	CAPITAL INTEGRADO GUARANIES
1.000	ORDINARIA DE VOTO MULTIPLE	5	100.000.000	100.000.000
99.000	ORDINARIAS DE VOTO SIMPLE	1	9.900.000.000	9.900.000.000

Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictámen de fecha  
**13 MAYO 2013**  
GESTION EMPRESARIAL  
REGISTRO CNV 003



*[Signature]*  
Luis A. Montañano B.  
Presidente del Directorio

*[Signature]*  
Carlos A. Ojeñik M.  
Vicepresidente del Directorio


*[Signature]*  
Lic. Oscar López G.  
Síndico Titular

*[Signature]*  
Lic. Cristina M. Zarza M.  
Contadora General

**COMPOSICION ACCIONARIA:**

	CAPITAL				VOTOS	
LUIS MONTANARO	40.236	40,24%	4.023.600.000	40,24%	42.236	40,61%
CARLOS OLEÑIK	36.069	36,07%	3.606.900.000	36,07%	38.069	36,60%
RUBEN ROMERO	11.223	11,22%	1.122.300.000	11,22%	11.223	10,79%
BUFI GROUP SA	11.223	11,22%	1.122.300.000	11,22%	11.223	10,79%
MCI CAPITAL SRL	1.249	1,25%	124.900.000	1,25%	1.249	1,25%
<b>TOTALES</b>	<b>100.000</b>	<b>100%</b>	<b>10.000.000.000</b>	<b>100,00%</b>	<b>104.000</b>	<b>100,00%</b>

Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictámen de fecha  
**13 MAYO 2013**  
GESTION EMPRESARIAL  
REGISTRO CNV 003

Luis A. Montañano B.  
Presidente del Directorio



Carlos A. Oleñik M.  
Vicepresidente del Directorio



Lic. Oscar López G.  
Síndico Titular



Lic. Cristina M. Zarza M.  
Contadora General

El logotipo de LC Risk Management, LC Comercial y Stilo Hogar y las denominaciones son Marcas Registradas de LC Management S.A.E.C.A.

**ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL PROVISORIO RESUMIDO CORRESPONDIENTE AL 31/03/2013**  
**COMPARATIVO CON EL EJERCICIO CERRADO AL 31/03/2012**  
*(en miles de guaraníes)*

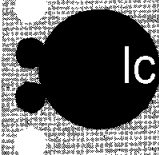
ACTIVO	31/03/2013	31/03/2012	PASIVO	31/03/2013	31/03/2012
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Disponibilidades - Nota 3	1.064.147	914.660	Comerciales - Nota 8	1.205.096	1.183.790
Creditos - Nota 4	14.882.227	9.489.729	Financiero - Nota 9	4.973.214	4.747.564
(-)Previsiones s/Creditos	(332.956)	(539.630)	Fiscales - Nota 10	67.214	271.680
Otros Creditos - Nota 5	899.335	656.097	Bonos Bursatiles - Nota 11	100.720	65.819
Bienes de Cambio - Nota 6	1.424.701	1.309.652	Ptmos. de Socios - Nota 12	727.330	125.043
(-) Previsiones s/Bienes de Cambio	-	(130.965)	Otros Pasivos - Nota 13	496.474	525.222
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>17.937.454</b>	<b>11.699.543</b>	<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>7.570.048</b>	<b>6.919.118</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Creditos - Nota 4	8.037.165	7.640.995	Financiero - Nota 9	1.098.482	2.521.699
(-)Previsiones s/Creditos	(311.386)	(692.616)	Ptmos. Por Activo Fijo - Nota 14	691.422	833.307
Otros Creditos - Nota 5	149.088	199.585	Ptmos. De Socios - Nota 12	327.789	878.175
Bienes de Uso - Nota 7 y Anexo "A"	2.802.524	2.318.443	Bonos Bursatiles - Nota 11	8.500.000	3.000.000
Activos Intangibles	41.339	24.830			
Inversiones - Anexo "C"	116.000	-			
			<b>Total Pasivo No Corriente</b>	<b>10.617.693</b>	<b>7.233.181</b>
			<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>18.187.741</b>	<b>14.152.299</b>
			<b>PATRIMONIO NETO</b>		
			Capital Social - Nota 15	35.000.000	10.000.000
			Capital Suscripto - Nota 15	(25.000.000)	(7.500.000)
			Aportes Irrev. p/ Capital	-	-
			Reservas Legales	460.224	285.674
			Reservas de Revaluo	99.140	46.741
			Resultados Acumulados	19.052	4.202.608
			Resultados del Ejercicio	6.027	3.458
<b>Total Activo No Corriente</b>	<b>10.834.730</b>	<b>9.491.237</b>	<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>10.584.443</b>	<b>7.038.481</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>28.772.184</b>	<b>21.190.780</b>	<b>TOTAL PASIVO Y P. NETO</b>	<b>28.772.184</b>	<b>21.190.780</b>

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los Estados Contables

Luis A. [Signature] Presidente del Directorio  
 Carlos A. Oleñik M. Vicepresidente del Directorio  
 Lic. Oscar Lopez G. Sindico Titular  
 Lic. Cristina M. Zarza M. Contadora General



Firmado al solo efecto de su identificación  
 con el Dictámen de fecha  
**13 MAYO 2013**  
 GESTION EMPRESARIAL  
 REGISTRO CNV 004



LC Risk Management S.A.E.C.A.  
RUC: 80053186-3

Casa Matriz / Sede Administrativa  
Mcal. López Nº 3.811 c/ Dr. Morra  
Edif. Mical Center Piso 8  
Villa Morra - Asunción  
Tel.: (+595 21) 238 1572 / 3  
(+595 21) 602 382 / 605 012

Sucursal Nro. 1 / Depósito  
Acosta Nu Nro. 307 c/ Candido Bareiro  
(a dos cuadras de Avda. Castojo Lambaré)  
Ciudad de Lambaré, Paraguay  
Teléfono: +595 (21) 92 22 87 / 92 22 88  
Tel. Móvil: +995 (991) 772.808



El logotipo de LC Risk Management, LC Comercial y Stilo Hogar y las denominaciones son Marcas Registradas de LC Management S.A.E.C.A.

**ESTADO DE RESULTADOS DEL MES PROVISORIO RESUMIDO CORRESPONDIENTE AL  
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO CERRADO AL  
(en miles de guaraníes)**

**31/03/2013  
31/03/2012**

CONCEPTOS	31/03/2013	31/03/2012
VENTAS	3.111.053	3.090.682
(-) COSTO de Ventas	(1.049.361)	(962.767)
Utilidad Operativa Bruta	2.061.692	2.127.915
Gastos de Comercialización	(614.789)	(295.390)
Gastos de Administración y Operación	(1.071.001)	(824.448)
Amortizaciones y Depreciaciones	-	-
Provisiones	519.876	(412.693)
Utilidad Operativa antes de Gastos Financieros	895.778	595.384
Gastos Financieros	(887.803)	(591.926)
Utilidad Operativa Neta	7.975	3.458
Ingresos/Egresos Extraordinarios	(1.948)	-
Ajuste monetario	-	-
Resultado antes del Impuesto a la Renta	6.027	3.458
Impuesto a la Renta	-	-
Resultado antes de Reserva Legal	6.027	3.458
Reserva Legal	-	-
RESULTADO DEL PERIODO AL	6.027	3.458

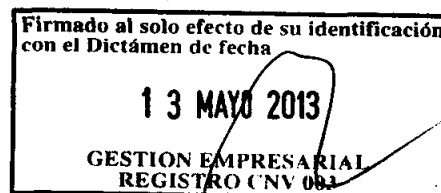
Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los Estados Contables

Luis A. Montañano B.  
Presidente del Directorio

Carlos A. Olefiak M.  
Vicepresidente del Directorio

Lic. Oscar Lopez G.  
Síndico Titular

Lic. Cristina M. Zarza M.  
Contadora General



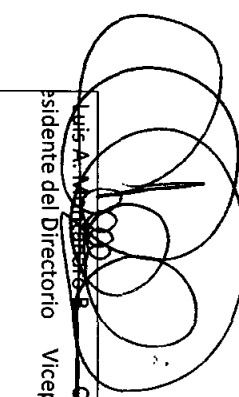


El logotipo de LC Risk Management, LC Comercial y Stilo Hogar y las denominaciones son Marcas Registradas de LC Management S.A.E.C.A.

**ESTADO DE VARIACIÓN DEL PATRIMONIO NETO  
 AL 31 DE MARZO DEL 2013  
 (Expresado en guaraníes)**

Concepto	CAPITAL			RESERVAS			RESULTADOS			TOTAL
	Capital a Integrar	Capital Integrado	Aportes Irrevocables	Total Capital Social	Legal	Facultativa	de Revaluo	Acumulado	Del Ejercicio	
Saldo al 31 de diciembre de 2012	28.297.700.000	6.702.300.000	0	35.000.000.000	460.223.944	0	99.140.394	307.778	3.316.444.637	10.578.416.753
Transferencia	(3.297.700.000)	3.297.700.000	0	0	-	-	-	18.744.637	(18.744.637)	3.297.700.000
Integración de Capital				0	-	-	-	0	(3.297.700.000)	(3.297.700.000)
Aporte a Capitalizar							0			0
Distribución de Dividendos										0
Reserva del Ejercicio										0
Reserva Facultativa										0
Revaluo del Ejercicio							0			0
Resultado del ejercicio								0	6.027.531	6.027.531
Saldo al 31 de Marzo de 2013	25.000.000.000	10.000.000.000	0	35.000.000.000	460.223.944	0	99.140.394	19.052.415	6.027.531	10.584.444.284
Saldo al 31 de Marzo de 2012	3.297.700.000	67.002.300.000	0	10.000.000.000	285.674.226	0	46.741.120	307.778	34.580.004	7.038.481.128

Las Notas que se adjuntan forman parte integrante de estos estados contables

  
 Luis A. Olariaga B. Presidente del Directorio  
 Carlos A. Olariaga M. Vicepresidente del Directorio  
 Lic. Oscar Lopez G. Síndico Titular  
 Lic. Cristina M. Zarza M. Contadora General



Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictámen de fecha  
**13 MAYO 2013**  
 GESTION EMPRESARIAL  
 REGISTRO CNV 003





## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1º DE ENERO AL 31 DE MARZO 2013 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 (Expresado en Guaraníes)

	31/03/2013	31/12/2012
<b>Flujo de efectivo por las actividades operativas</b>		
Ventas Netas (cobro neto)	3.146.884.529	20.132.054.002
Costo de Ventas (pago neto)	(1.049.361.145)	(6.084.260.858)
Pago a Proveedores	(3.795.175.799)	(9.266.907.309)
Efectivos pagados a empleados	(608.799.747)	(2.134.725.765)
Efectivos generados (usado) por otras actividades		
<b>Total de efectivo de las actividades operativas antes de cambios en los activos de operaciones</b>	<b>(2.306.452.162)</b>	<b>2.646.160.070</b>
<b>(Aumento) disminución en los activos de operación</b>		
Fondos colocados a corto plazo	-	-
Anticipo a la Rentas	-	-
Incremento neto a cobrar por Tarjeta de Crédito	-	-
	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Aumento (Disminución) en pasivos operativos</b>		
Pago de Intereses por bonos emitidos	222.657.534	-
Pago a préstamos	2.121.404.077	8.667.463.237
<b>Efectivo Neto de actividades de operación antes de impuestos</b>	<b>(4.650.513.773)</b>	<b>(6.021.303.167)</b>
Impuesto a la Renta	-	0
<b>Efectivo Neto de actividades de operación</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Flujo de efectivo por las actividades operativas</b>		
Inversiones en otras empresas	-	-
Inversiones temporarias	-	-
Fondos con destino especial	-	-
Comprade propiedad, planta y equipo	-	-
Disminución de Dividendos	-	-
<b>Efectivo Neto por (o usado) en actividades de inversión</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Flujo de efectivo por actividades de financiamiento</b>		
Aportes Irrevocables para Capital	-	0
Préstamos	300.000.000	4.325.374.596
Bonos Emitidos	3.850.000.000,00	1.000.000.000
Dividendos pagados	-	-
Intereses pagados	887.802.829	1.226.256.910
<b>Efectivo Neto de actividades financieras</b>	<b>5.037.802.829</b>	<b>6.551.631.506</b>
<b>Efectos de ganancias o pérdidas de cambio en el efectivo y sus equivalentes</b>		
Aumento (o disminución) netos de efectivos y sus equivalentes	387.289.056	530.328.339
Efectivo y sus equivalentes al comienzo del periodo	676.831.947	146.503.608
<b>Efectivo y sus equivalentes al cierre del periodo</b>	<b>1.064.121.003</b>	<b>676.831.947</b>



Las notas y anexos que se acompañan forman parte de los estados contables.

Luis A. Montañero B.  
Presidente del Directorio

Carlos A. Oleñik M.  
Vicepresidente del Directorio

Lic. Oscar López G.  
Síndico Titular

Lic. Cristina M. Zarza M.  
Contadora General

Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictámen de fechoria

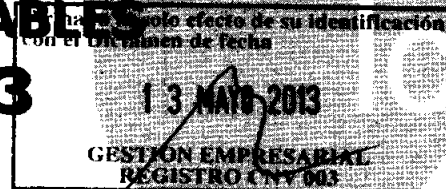
13 MAYO 2013

GESTION EMPRESARIAL  
REGISTRO CNV 003





# NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2013



## 1. Ente.

LC Risk Management S.A. se constituyó como empresa en fecha 30 de Julio del año 2008, según escritura N° 75 pasada ante el Escribano José Maria Zubizarreta con un capital inicial de Gs. 100.000.000 para posteriormente por escritura N° 298 de fecha 10 de Setiembre del año 2009, pasada ante el mismo escribano, aumentar su capital en la suma de Gs.1.900.000.000 hasta alcanzar la suma de capital de Gs.2.000.000.000. Actualmente su capital asciende a Gs.10.000.000.000.- según escritura N° 131 de fecha 02 de Setiembre de 2011, pasada ante la escribana Maria Guadalupe Peroni. Su principal actividad comercial lo constituye la venta al por menor de artículos electrodomésticos y electrónicos. Posteriormente mediante Escritura N° 97, de fecha 30 de junio de 2012, autorizada por la Escribana Pública Guadalupe Peroni, a través de la cual fue aumentado el capital social y modificado los Estatutos Sociales, con Dictamen de la Abogacía del Tesoro N° 3334, de fecha 26 de julio de 2012, de cuyo testimonio se tomó razón en la Dirección General de los Registros Públicos, Sección Personas Jurídicas y Asociaciones, bajo el N° 615, al folio 8311, Serie C, el 30 de julio de 2012; y en el Registro Público de Comercio, bajo el N° 873, Serie F, al folio 7367 y siguientes, Sección Contratos, en fecha 30 de julio de 2012.-Luego, mediante la Escritura N° 119, de fecha 31 de agosto de 2012, autorizada por la Escribana Pública Guadalupe Peroni, a través de la cual fue modificado íntegramente los Estatutos Sociales, con Dictamen de la Abogacía del Tesoro N° 4919, de fecha 11 de octubre de 2012, de cuyo testimonio se tomó razón en la Dirección General de los Registros Públicos, Sección Personas Jurídicas y Asociaciones, bajo el N° 1249, al folio 4945, Serie A, el 16 de octubre de 2012; y en el Registro Público de Comercio, bajo el N° 1252, Serie A, al folio 11376 y siguientes, Sección Contratos, en fecha 16 de octubre de 2012.-

## 2. Resumen de las principales políticas contables.

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

### a. Moneda de Cuenta.

Los presentes estados contables han sido preparados en base a la moneda oficial de la República del Paraguay, el guaraní.

### b. Bases de Contabilización.

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 **f.** 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 en sus flujos de efectivo, en atención a que la corrección monetaria no constituye una práctica contable aceptada en el Paraguay.



Luis A. Montañano B.  
Presidente del Directorio

Carlos A. Oleñik M.  
Vicepresidente del Directorio

Lic. Oscar López G.  
Síndico Titular

Lic. Cristina M. Zarza M.  
Contadora General





El logotipo de LC Risk Management, LC Comercial y Stilo Hogar y las denominaciones son Marcas Registradas de LC Management S.A.E.C.A.

De haberse aplicado una corrección monetaria integral de los estados contables, podrían haber surgido diferencias en la presentación de la situación patrimonial y financiera, en los resultados de las operaciones y en los flujos de caja de la Sociedad al 31 de Marzo de 2013.

**c. Moneda Extranjera.**

Los activos y pasivos en moneda extranjera se valúan a los tipos de cambio vigentes a la fecha del balance general de la siguiente manera:

- ▶ Activos Gs.4.022,43 por US\$ americano.
- ▶ Pasivos Gs.4.028,45 por US\$ americano.

Fuente: Sub Secretaria de Estado de Tributación del Ministerio de Hacienda

Las diferencias de cambio originadas por fluctuaciones en los tipos de cambio, entre las fechas de concertación de las operaciones y su liquidación o valuación al cierre del ejercicio, son reconocidas en su respectiva cuenta de resultado.

**d. Provisiones para cuentas de dudoso cobro.**

Las provisiones para cuentas de dudoso cobro se constituyeron basándose en un criterio establecido de acuerdo a la política aplicada en la empresa y que se detalla a continuación:

Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictamen de fecha 13 MAYO 2013  
GESTION EMPRESARIAL  
REGISTRO CNV 003

Tipo de Cartera	Concepto y Explicación	% de Provisiones
Vigente	100% de los saldos de los créditos, que no poseen retardo de más de 15 días / Plan de Pagos.	0 %
Atrasada 30	100% de los saldos de los créditos, aun las cuotas no vencidas, cuyo retardo esta entre 1 y 30 días.	5%
Atrasada 60	100% de los saldos de los créditos, aun las cuotas no vencidas, cuyo retardo esta entre 31 y 60 días.	5%
Atrasada 90	100% de los saldos de los créditos, aun las cuotas no vencidas, cuyo retardo esta entre 61 y 90 días.	5%
Morosa	100% de los saldos de los créditos, aun las cuotas no vencidas, cuyo retardo es de más de 91 días y hasta 120 días. A partir de esta categoría los clientes son ingresados en Informconf.	10%
Gestión 121	100% de los saldos de los créditos, aun las cuotas no vencidas, cuyo retardo es de más de 121 días. A partir de esta categoría ya se gestionan los créditos internamente en la empresa.	20%
Cartera Pre-Judicial	100% de los saldos de los créditos, aun las cuotas no vencidas, cuyo retardo es de más de 121 días, ya gestionadas por empresas de cobranzas pre-judiciales y/o por abogados sin que haya aun una demanda judicial.	20%
Judicial	100% de los saldos de los créditos, aun las cuotas no vencidas, con demanda judicial ya iniciada, con menos de 360 días desde la fecha de la demanda.	50%
Inhibido	100% de los saldos de los créditos, aun las cuotas no vencidas, que fueron judicializados, que ya tienen sentencia de inhibición.	100%



Luis A. Montañano B.  
residente del Directorio

Carlos A. Olenik M.  
Vicepresidente del Directorio

Lic. Oscar López G.  
Síndico Titular

Lic. Cristina M. Zarza M.  
Contadora General



Judicial 360	100% de los saldos de los créditos, aun las cuotas no vencidas, cuyo proceso judicial fue iniciado ya hace más de 360 días.	100%
--------------	---	------

**e. Inventarios.**

Las existencias se valúan a su costo de adquisición de acuerdo con el criterio de valuación de "precio promedio". El valor contable de las existencias no supera el valor probable de realización de las mismas.

**f. Provisiones para obsolescencia de inventarios.**

Las provisiones por obsolescencia de inventarios se constituyeron basándose en un criterio establecido de acuerdo a la política aplicada en la empresa y que se detalla a continuación:

Bienes de Cambio	Monto de Mercaderías	Monto Previsión G.
Mercaderías en Deposito Central	1.424.700.885.-	0.-
<b>TOTALES</b>	<b>1.424.700.885.-</b>	<b>0.-</b>
<b>Total Provisiones Marzo 2013</b>		<b>0.-</b>
<b>Total Provisiones Marzo 2012</b>		<b>130.965.220.-</b>

Firmado y sellado con el Dicho de fecha  
**13 MAYO 2013**  
 GESTION EMPRESARIAL  
 REGISTRO CNV 003

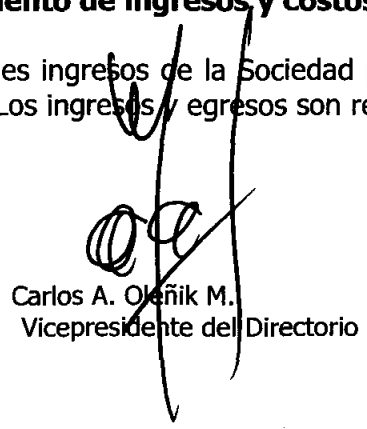
**g. Bienes en Operación.**


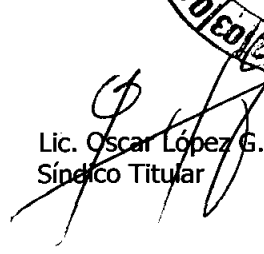
Los bienes de uso se exponen a su costo de adquisición o construcción más el revalúo legal, menos la correspondiente depreciación acumulada. De acuerdo con lo establecido en la Ley N° 125/91 y la Ley 2421/04 los bienes de uso son revaluados aplicando el coeficiente de revaluación establecido por el Ministerio de Hacienda. El incremento neto por revaluación 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, de acuerdo a la legislación fiscal vigente.

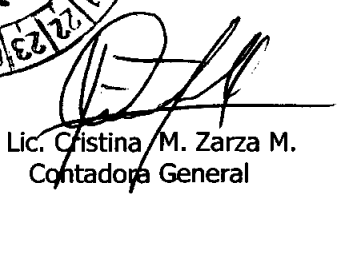
**h. Reconocimiento de ingresos y costos.**

Los principales ingresos de la Sociedad provienen de la comercialización de los productos que representa. Los ingresos y egresos son reconocidos en función de su devengamiento.

  
 Luis A. Montaña B.  
 Presidente del Directorio

  
 Carlos A. Ojeñik M.  
 Vicepresidente del Directorio

  
  
 Lic. Oscar López G.  
 Síndico Titular

  
 Lic. Cristina M. Zarza M.  
 Contadora General

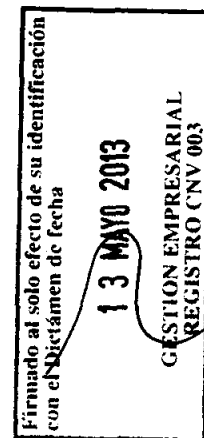
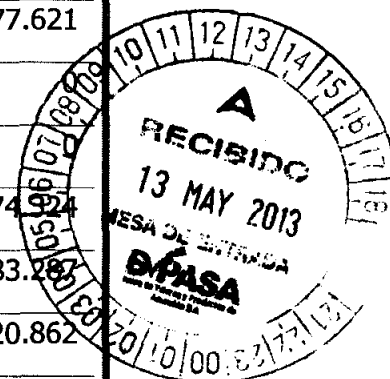


El logotipo de LC Risk Management, LC Comercial y Stilo Hogar y las denominaciones son Marcas Registradas de LC Management S.A.E.C.A.

### Nota 3: Disponibilidades.

El saldo de este rubro al 31 de Marzo del 2013 y al 31 de Marzo de 2012, se compone de la siguiente manera:

Detalle	2013 G.	2012 G.
Caja	9.285.692	3.371.550
Recaudaciones a Depositar	3.069.000	5.787.200
Banco Regional M/N	1.891.802	205.103.500
Banco Regional M/E	4.250.260	10.293.137
ITAU Banco	50.899.057	34.555.627
ITAU Banco PEG G1	226.900	343.277.621
ITAU Banco PEG G2	136.660.390	
ITAU Banco Titulación Stilo 01	236.769.926	
Banco Continental SAECA	6.848.000	114.474.924
Banco Nacional de Fomento	210.977.606	15.483.287
Banco Itapúa SA	0	4.520.862
Banco BBVA		1.301.335
Banco BBVA M/E		132.704
Banco Sudameris	6.147.414	3.518.583
Banco Amambay S.A.	10.897.980	9.678.474
Banco Atlas S.A.E.C.A	2.756.113	2.989.797
Banco Familiar S.A.E.C.A.	5.469.566	975.035
Banco HSBC M/N	116.013.806	0
Banco HSBC S.A. M/E	5.841.856	761.162
Banco Do Brasil	6.068.398	0
Banco Bancoop SA	141.262.763	0
Financiera Rio C/A	108.784.474	158.435.410
<b>TOTALES</b>	<b>1.064.121.003</b>	<b>914.659.608</b>



Lic. A. Montañano B.  
 Presidente del Directorio

Carlos A. Oleñik M.  
 Vicepresidente del Directorio

Lic. Oscar López S.  
 Síndico Titular

Lic. Cristina M. Zarza M.  
 Contadora General

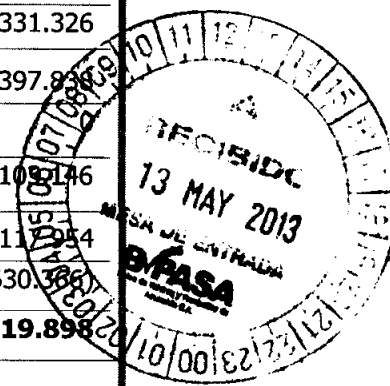


El logotipo de LC Risk Management, LC Comercial y Stilo Hogar y las denominaciones son Marcas Registradas de LC Management S.A.E.C.A.

## Nota 4: Créditos.

El rubro Créditos al 31 de Marzo del 2012 y al 31 de Marzo de 2011 se integran como sigue:

Detalle	2013 G.	2012 G.
<b>CORRIENTE</b>		
Cartera de Créditos Vigentes	8.581.203.195	8.460.331.326
Cartera p/Constitución de Patrimonio Autónomo	3.083.929.876	1.029.397.836
Cartera p/Patrimonio Autónomo - Titulación	3.217.093.171	
Pagos Realizados x anticipado	0	628.109.146
Créditos a Cobrar	0	11.294
(-) Previsión para incobrables	(332.956.474)	(539.630.386)
<b>TOTAL</b>	<b>14.529.269.768</b>	<b>9.578.319.898</b>
<b>NO CORRIENTE</b>		
Cartera de Créditos Vigentes	5.462.728.269	4.908.883.296
Cartera p/constitución de Patrimonio Autónomo	575.615.550	2.732.111.652
Cartera p/Patrimonio Autónomo - Titulación	1.998.821.241	
I.V.A. Crédito Fiscal 10%		66.512.228
I.V.A. Crédito Fiscal 5%		32.914.721
Retenciones I.V.A.		450.000
Garantía de Alquiler		0
Anticipos de Impuesto a la Renta		0
(-) Previsión para Incobrables	(311.385.722)	(692.616.437)
<b>TOTAL</b>	<b>7.725.779.338</b>	<b>7.048.255.460</b>



Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictamen de fecha 13 MAYO 2013  
GESTIÓN EMPRESARIAL  
REGISTRO CNV 003

El monto expuesto en el rubro "Cartera p/constitución de Patrimonio Autónomo", corresponde a la reclasificación de la cartera corriente, que fuera afectada por la suscripción del contrato de Fideicomiso.

El monto expuesto en el rubro "Cartera p/Patrimonio Autónomo - Titulación" corresponde a la reclasificación de la cartera corriente, que fuera afectada por la suscripción en fecha 16 de Agosto de 2012, del contrato fideicomiso de titularización de cartera de créditos Stilo Hogar 01, con Financiera Rio S.A.

Luis A. Montañez B.  
Presidente del Directorio

Carlos A. Oleñik M.  
Vicepresidente del Directorio

Lic. Oscar López G.  
Síndico Titular

Lic. Cristina M. Zarza M.  
Contadora General



LC Risk Management S.A.E.C.A.  
RUC: 80953166-3

Casa Morra / Sede Administrativa  
Mcal. López N° 1.811 c/ Dr. Morra  
EGE Morra Center Piso 8  
Villa Morra - Asunción  
Tel.: (+595 21) 238 1572 / 3  
(+595 21) 602 382 / 605 012

Bucursil Nro. 1 / Depósito  
Acosta Nu Nro. 307 c/ Candido Bareiro  
(a dos cuadras de Avda. Cacique Lambaré)  
Ciudad de Lambaré, Paraguay  
Telefax: +595 (21) 92 22 87 / 92 22 88  
Tel. Móvil: +595 (991) 772 808



El logotipo de LC Risk Management, LC Comercial y Stilo Hogar y las denominaciones son Marcas Registradas de LC Management S.A.E.C.A.

El fecha 27 de marzo del 2013, se procedió a la cesión de cartera judicial según contrato suscrito con la firma Bolsa de Pagos S.A.

**Nota 5: Otros Créditos**

El rubro Otros Créditos al 31 de Marzo del 2013 y al 31 de Marzo de 2012 se integran como sigue:

Detalle	2013 G.	2012 G.
<b>CORRIENTE</b>	<b>899.335.964</b>	
Anticipo a Funcionarios	2.039.068	0
Anticipo a Proveedores	69.295.368	0
Anticipo a Abogados	5.483.264	0
Anticipo Pers. Superior	2.575.516	0
Anticipo por compra de Inmueble	35.284.112	0
Anticipo a vendedores	176.534.626	0
Créditos a Vendedores Inactivos	109.617.220	0
Gasto Diferidos	497.431.943	0
Cobranzas a Recuperar-Fideicomiso	1.074.847	0
<b>NO CORRIENTE</b>	<b>149.087.603</b>	<b>0</b>
IVA Crédito Fiscal 5%	61.789.588	0
IVA Crédito Fiscal 10%	51.691.028	0
Impuestos a Recuperar	6.712.549	0
Garantías de Alquiler	27.320.000	0
Cargos Diferidos	1.574.438	0



Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictamen de fecha 13 MAYO 2013  
GESTION EMPRESARIAL  
REGISTRO CNV 003

**Nota 6: Bienes de Cambio**

El rubro Bienes de Cambio al 31 de Marzo del 2012 y al 31 de Marzo de 2011 se integran como sigue:

Detalle	2013 G.	2012 G.
<b>TOTALES</b>	<b>1.424.700.885</b>	<b>1.178.686.976</b>
Mercaderías	1.424.700.885	1.309.652.196
(-) Previsiones	0	(130.965.220)

Luis A. Montañano B.  
residente del Directorio

Carlos A. Dienik M.  
Vicepresidente del Directorio

Lic. Oscar López G.  
Síndico Titular

Lic. Cristina M. Zarza M.  
Contadora General







## Nota 7: Bienes de Uso (Anexo "A")

Este rubro comprende al 31 de Marzo del 2012 y al 31 de Marzo de 2011, lo siguiente:

Bien	Valor Bruto Gs.	Depreciación Acumulada Gs.	Valor Neto Gs.
Muebles y Equipos de Oficina	499.989.177	(11.868.337)	488.120.840
Instalaciones	165.426.777	(3.378.235)	162.048.542
Equipos de informática	131.992.077	(25.170.964)	106.821.113
Mejoras en Propiedad de Terceros	21.423.541	(3.408.046)	18.015.495
Sistema de Alarma y Seguridad	41.574.763	(8.345.052)	33.229.711
Rodados	2.411.434.926	(417.146.723)	1.994.288.203
<b>Total al 31.03.2013</b>	<b>3.271.841.261</b>	<b>(469.317.357)</b>	<b>2.802.523.904</b>
<b>Total al 31.03.2012</b>	<b>2.498.606.269</b>	<b>(179.652.480)</b>	<b>2.318.953.789</b>

## Nota 8: Deudas comerciales (Anexo G)

El rubro al 31 de Marzo del 2013 y al 31 de Marzo de 2012 se compone como sigue:

CUENTAS	2013 Gs.	2012 Gs.
Proveedores Locales	1.548.345.731	1.265.685.634
Cheques Diferidos	496.711.714	478.029.450
(Cheques Emitidos No Imputados - Proveedores Locales M/N)	(839.961.071)	(559.925.320)
<b>TOTALES</b>	<b>1.205.096.374</b>	<b>1.183.789.764</b>

Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictamen de fecha  
**13 MAYO 2013**  
GESTION EMPRESARIAL  
REGISTRO CNV 003

## Nota 9: Deudas Financieras

Las deudas financieras al 31 de Marzo del 2013 y al 31 de Marzo del 2012, se componen como sigue:

Deudas Financieras	2013 Gs.	2012 Gs.
<b>Corriente</b>	<b>4.973.213.769</b>	<b>5.061.173.467</b>
Entidades Bancarias - M/N	4.297.896.177	4.333.419.406
Entidades Bancarias - M/E	113.763.388	146.802.769
Sobregiro en Cta. Cte. - M/N	0	61.453.583
Sobregiro en Cta. Cte. - M/E	36.749.264	3.213.372
Entidades Financieras - M/N	1.027.633.296	1.014.709.412
Deuda en Tarjetas de Crédito	16.322.927	11.240.712



Luis A. Montañano B.  
Presidente del Directorio

Carlos A. Oleñik M.  
Vicepresidente del Directorio

Lic. Oscar López G.  
Síndico Titular

Lic. Cristina M. Zarza M.  
Contadora General

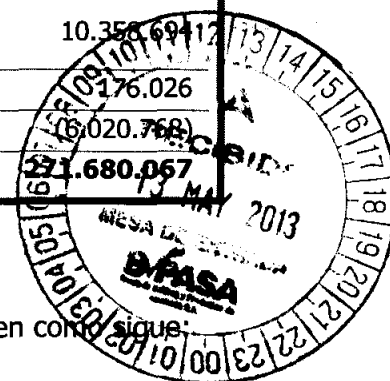


Documentos a Pagar – M/N	0	352.569.927
(Intereses A Vencer)	(519.151.283)	(862.235.714)
Entidades Bancarias – M/N	929.670.787	2.565.959.879
<b>No Corriente</b>	<b>1.098.482.107</b>	<b>2.521.699.123</b>
Entidades Financieras – M/N	252.531.789	317.289.313
(Intereses A Vencer)	(83.720.469)	(361.550.069)

### Nota 10: Fiscales

Las deudas fiscales al 31 de Marzo del 2013 y al 31 de Marzo del 2012, se componen como sigue:

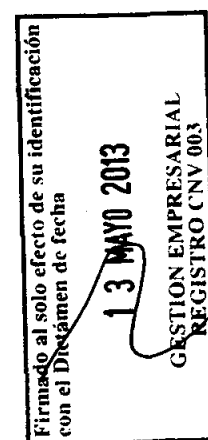
Cuenta	2013 Gs.	2012 Gs.
Impuesto a la Renta a Pagar	25.144.749	267.166.115
Impuesto a la Renta – Fracc.Renta 2011	39.398.025	0
Impuesto al Valor Agregado-Fracc.Set/2011	10.714.918	10.356.694.112
Impuesto al Valor Agregado a Pagar	0	176.026
(Intereses a Vencer)	(8.043.606)	(8.020.768)
<b>Total</b>	<b>67.214.086</b>	<b>271.680.067</b>



### Nota 11: Bonos Bursátiles

El rubro al 31 de Marzo del 2013 y al 31 de Marzo del 2012, se componen como sigue:

Detalle	2013 Gs.	2012 Gs.
<b>Corriente</b>	<b>100.720.402</b>	<b>65.819.178</b>
Prog. Emis. Global G1-Gtia.Fiduciaria		0
Prog. Emis. Global G2-Gtia.Comun		0
Intereses PEG G1 – Gtia.Fiduciaria	545.480.610	540.727.599
Intereses PEG G2 – Gtia.Comun	514.101.473	0
Intereses TITULACION STILO HOGAR 01	1.006.346.401	
(Intereses a Vencer)	(1.965.208.082)	(474.908.421)
<b>No Corriente</b>	<b>8.500.000.000</b>	<b>3.000.000.000</b>
Prog. Emis. Global G1-Gtia.Fiduciaria	3.000.000.000	3.000.000.000
Prog. Emis. Global G2-Gtia.Comun	5.500.000.000	0
Intereses PEG G1 – Gtia.Fiduciaria	1.211.671.233	1.613.354.593
Intereses PEG G2 – Gtia.Comun	1.101.205.478	0
Intereses TITULACION STILO HOGAR 01	375.306.495	0
(Intereses a vencer)	(2.688.183.206)	(1.613.354.393)



Luis A. Morra B.  
residente del Directorio

Carlos A. Olejnik M.  
Vicepresidente del Directorio

Lic. Oscar López G.  
Síndico Titular

Lic. Cristina M. Zarza M.  
Contadora General

### Nota 12: Préstamos de Socios

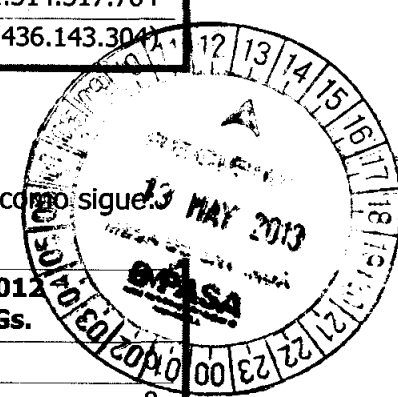
El rubro al 31 de Marzo del 2013 y al 31 de Marzo del 2012, se componen como sigue:

Detalle	2013 Gs.	2012 Gs.
<b>Corriente</b>	<b>727.329.803</b>	<b>125.043.512</b>
Prestamos Socios	855.918.648	425.646.535
(Intereses a Vencer)	(128.588.845)	(300.603.023)
<b>No Corriente</b>	<b>327.788.800</b>	<b>878.174.460</b>
Prestamos de Socios	695.582.000	1.314.317.764
(Intereses a Vencer)	(367.793.200)	(436.143.304)

### Nota 13: Otros Pasivos

El rubro al 31 de Marzo del 2013 y al 31 de Marzo del 2012, se componen como sigue:

Detalle	2013 Gs.	2012 Gs.
Salarios a Pagar	57.995.231	
Honorarios Pers. Superior a Pagar	66.408.452	0
Aguinaldo a Pagar Pers.Superior	13.750.002	0
Aguinaldo a Pagar	24.556.433	0
Aportes y Retenciones a pagar	24.140.110	0
Previsiones sobre Pasivo Laboral	11.973.848	0
Anticipo de Clientes	11.645.255	0
Documentos a Pagar	330.827.285	425.646.535
(-) Intereses a Vencer – Doc. A Pagar	(44.824.818)	(300.603.023)
<b>Total</b>	<b>496.471.798</b>	<b>125.043.512</b>




Firmado al solo efecto de su identificación con el Dóctamen de fecha  
13 MAYO 2013  
GESTION EMPRESARIAL  
REGISTRO CNV 003


### Nota 14: Prestamos por Compra de Activo Fijo

El rubro al 31 de Marzo del 2013 y al 31 de Marzo del 2012, se compone como sigue:

Detalle	2013 Gs.	2012 Gs.
<b>No Corriente</b>	<b>691.422.369</b>	<b>833.307.040</b>
Documentos a Pagar	691.422.369	833.307.040

  
Luis A. Montaña B.  
Presidente del Directorio

  
Carlos A. Oleñik M.  
Vicepresidente del Directorio

  
Lic. Oscar López G.  
Síndico Titular

  
Lic. Cristina M. Zarza M.  
Contadora General

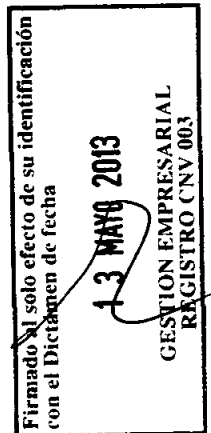


## Nota 15: Capital Social

Al 31 de Marzo de 2013, la composición del Capital Social es de G. 35.000.000.000 de los cuales G. 10.000.000 se encuentra integrado y G. 25.000.000.000 se encuentran pendiente de integración.

## Contingencias y compromisos.

Al 31 de Marzo de 2013, la administración de **LC RISK MANAGEMENT S.A.E.C.A.**, no tiene conocimiento de situaciones contingentes, ni reclamos de importancia que pudieran resultar en la generación de obligaciones para la Sociedad, adicionales a las que se presentan en estos estados contables.



Luis A. Montañare B.  
residente del Directorio

Carlos A. Olchik M.  
Vicepresidente del Directorio

Lic. Oscar López G.  
Síndico Titular

Lic. Cristina M. Zarza M.  
Contadora General

**LC RISK MANAGEMENT S.A.E.**  
**INFORME DEL SINDICO CORRESPONDIENTE AL PRIMER TRIMESTRE**  
**CERRADO AL 31.03.2013 DEL EJERCICIO QUE CIERRA AL 31.12.2013**

AL PRESIDENTE Y DIRECTORES DE LC RISK MANAGEMENT S.A.E.C.A.

Estimados Señores

En mi carácter de Sindico Titular, fiscalice la dirección y administración de LC RISK MANAGEMENT S.A.E.C.A., durante el periodo que va del 01/01/2013 al 31.03.2013, del ejercicio que cierra al 31.12.2013

Al efecto; asistí a las Asambleas de Accionistas, a Sesiones del Directorio realizadas en dicho periodo, analice conceptualmente los Estados Contables intermedio con sus Notas y Anexos correspondientes al Primer Trimestre cerrado al 31.03.2013, del ejercicio que cierra al 31.12.2013

Por tratarse del Primer Trimestre, los auditores independientes contratados a efectos de la realización de los controles establecidos en el Código Civil y en las leyes que reglan el Mercado de Capital, emitiendo un dictamen sobre los referidos Estados Contables Intermedio.

En mi opinión, los referidos Estados Contables y la actuación del Directorio en este periodo se ajusto a la ley y al estatuto social.

Atentamente,

  
Lic. Oscar Lopez Grutter  
Sindico Titular

Asunción, 02 de Abril de 2013





**LC RISK MANAGEMENT S.A.E.C.A. --- ACTA DE DIRECTORIO Nro.143**

**ASUNTO: Aprobación de los Estados Contables al 31 de Marzo de 2013**

En la ciudad de Asunción, a los 02 días del mes de Abril del año dos mil trece, siendo las 17:00 Hs., se reúnen en la sede social, el Directorio de LC Risk Management S.A.E.C.A. integrado en esta oportunidad por los Sres. Luis Montanaro, Presidente; Carlos Oleñik, Vicepresidente, el Sr. Ruben Romero, en su calidad de Director Titular y el Lic. Oscar Lopez Grutter, Sindico Titular.

Iniciada la sesión, el presidente informa que se ha convocado a esta reunión para analizar los informes contables correspondiente del trimestre cerrado al 31/03/2013, que componen el **Estado de Situación Patrimonial, Estado de Resultados, Estado de Variación del Patrimonio Neto y los anexos correspondientes.**

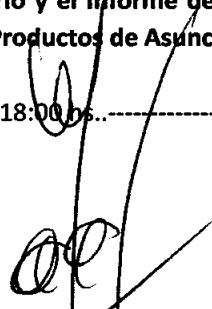
Los mismos ha sido debidamente analizados por el sindico Titular, quien presenta a los miembros del Directorio su informe correspondiente.

Luego de analizar los documentos presentados y el informe del Sindico, los miembros del Directorio resuelven cuanto sigue:

1. **Aprobar los estados contables del trimestre cerrado al 31/03/2013: Estado de Situación Patrimonial, Estado de Resultados, Estado de Variación del Patrimonio Neto y sus anexos correspondientes.**
2. **Presentar los estados contables aprobados por este Directorio y el Informe del Sindico ante la Comisión Nacional de Valores y la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.-**

Sin otro punto que considerar se da por terminada la sesión siendo las 18:00 hs.

  
**Sr. LUIS AUGUSTO MONTANARO BEDOYA**  
 Presidente

  
**Ing. CARLOS OLEÑIK MEMMEL**  
 Vice-Presidente

  
**Sr. Ruben Romero**  
 Director Titular

  
**Lic. Oscar López Grutter**  
 Sindico Titular

**FOTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL**  
**CONSTE.....**  
*Maria Felicitas A. Villarba de Anaya*  
 Notaria y Escribana Pública Reg. Nº 12  
 Rca. Dominicana Nº 241  
 Tel: 441.594  
 Asunción - Paraguay





Miembro de



**Gestión Empresarial**  
Estudio de Auditoría y Consultoría

**Latinoamérica**

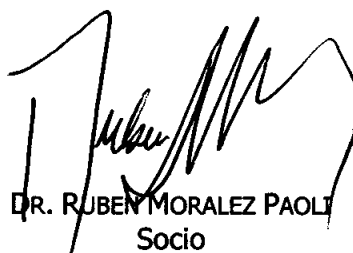
E. Victor Haedo Nº 741, Edificio Arasá I, Piso 5  
C. Postal 1209, Asunción - Paraguay  
Tel. (595-21) 494 366/7 Fax: (595-21) 445 298  
administracion@gestion.com.py - www.gestion.com.py  
www.smslatam.com

## INFORME SOBRE ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS

Señores  
Presidente y Miembros del Directorio de  
LC Risk Management S.A.E.C.A.

1. Hemos examinado los adjuntos estados financieros intermedios, consistentes en el Balance General de **LC Risk Management S.A.E.C.A.** al 31 de marzo de 2013 y sus correspondientes Estados de Resultados, de Evolución del Patrimonio Neto y de Flujos de Efectivo por el período comprendido entre el 1º de enero y el 31 de marzo de 2013, de conformidad con declaraciones sobre normas de auditoría para revisión de estados contables intermedios.
2. Una revisión de estados contables intermedios es de un alcance limitado, y consiste principalmente en obtener una comprensión del sistema para la preparación de estados contables intermedios, aplicando procedimientos analíticos de revisión a los estados contables y haciendo investigaciones con personas responsables de los asuntos financieros y contables. Es substancialmente menor en alcance que el examen de acuerdo con las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas, cuyo objetivo es la expresión de una opinión relativa a los estados contables tomados en su conjunto. Por consiguiente, no podemos expresar ese tipo de opinión.
3. Basados en nuestro examen limitado conforme al alcance mencionado en el segundo párrafo, no es de nuestro conocimiento cualquier modificación importante que deba hacerse a los estados contables adjuntos, para que estén de conformidad con Normas Contables vigentes en la República del Paraguay.

13 de mayo de 2013  
Asunción, Paraguay



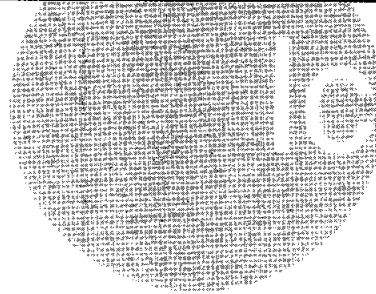
DR. RUBEN MORALES PAOLI  
Socio







El logotipo de LC Risk Management, LC Comercial y Stilo Hogar y las denominaciones son Marcas Registradas de LC Management S.A.E.C.A.



**BALANCE GENERAL**  
**AL 31 de Marzo del 2013**  
(Expresado en guaraníes)  
**PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS**

Firmado solo efecto de su identificación con el Dictamen de fecha 13 MAY 2013  
GESTION EMPRESARIAL  
REGISTRO CNR  
100 ANUNCIO

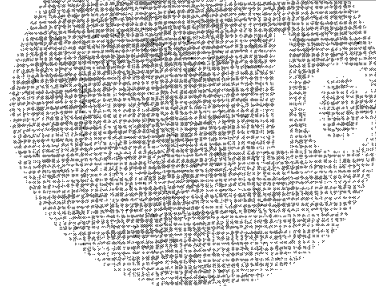
**ANEXO A**

CIENTRAL	VALORES DE ORIGEN						ANULACIONES				TOTAL	
	Al inicio del período	Alta y compra del período	Equipos de terceros	Transferencias	Retiradas del período	Al cierre del período	Alta y compra del período	Retiradas del período	Al cierre del período	Alta y compra del período		Retiradas del período
<b>Balanza en Operación</b>												
Muebles y Equipos de Oficina	486.669.920	10.858.837	1.948.056	-	4.408.476	499.989.177	11.868.337	-	11.868.337	-	-	488.120.840
Instalaciones	149.159.377	15.085.909	-	-	1.181.491	165.426.777	3.378.235	-	3.378.235	-	-	162.048.542
Equipos de Informática	109.306.027	19.715.413	-	-	2.970.637	131.992.077	25.170.964	-	25.170.964	-	-	106.821.113
Mejoras en Propiedad de Terceros	19.752.818	1.145.403	-	-	525.320	21.423.541	3.408.046	-	3.408.046	-	-	18.015.495
Rodados	1.692.804.155	642.463.435	-	-	76.157.336	2.411.424.926	417.146.723	-	417.146.723	-	-	1.994.288.203
Sistema de Seguridad y Alarma	39.541.692	-	-	-	2.039.071	41.574.763	8.345.052	-	8.345.052	-	-	33.229.711
<b>TOTAL</b>	<b>2.437.233.973</b>	<b>189.467.675</b>	<b>1.948.056</b>	<b>-</b>	<b>17.226.311</b>	<b>2.721.844.043</b>	<b>489.217.357</b>	<b>-</b>	<b>489.217.357</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.602.627.686</b>
<b>Totales Ejercicio Anterior</b>	<b>1.765.450.885</b>	<b>998.395.964</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>46.741.130</b>	<b>2.498.606.269</b>	<b>179.652.480</b>	<b>-</b>	<b>179.652.480</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.318.953.789</b>

LUIS A. MACHOZANO B. Presidente del Directorio  
 CARLOS A. OLIVNIK V. Vicepresidente del Directorio  
 LIC. OSCAR JOPEZ G. Síndico Titular  
 LIC. CRISTINA M. FARZA M. Contadora General





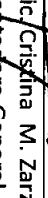
El logotipo de LC Risk Management, LC Comercial y Stilo Hogar y las denominaciones son Marcas Registradas de LC Management S.A.E.C.A.



**BALANCE GENERAL  
AL 31 de Marzo del 2013  
(Expresado en guaraníes)  
ACTIVOS INTANGIBLES**

**ANEXO B**

CUENTAS	VALORES DE ORIGEN			AMORTIZACIONES			Neto Realizable
	Al Inicio del Periodo	Aumentos Disminuciones	Al Cierre del Periodo	Acumulados al Inicio del Periodo	Del Periodo	Acumulados al Cierre del Periodo	
Licencias de Software	52.927.308	2.154.546	55.081.854	-	- 13.742.477	-	41.339.377
<b>Totales Ejercicio Actual</b>	<b>52.927.308</b>	<b>2.154.546</b>	<b>55.081.854</b>		<b>- 13.742.477</b>		<b>41.339.377</b>
<b>Totales Ejercicio Anterior</b>	<b>27.049.985</b>	<b>780.118</b>	<b>510.650</b>	<b>24.319.453</b>			<b>24.319.453</b>

 Carlos A. Olefik M.  
 Presidente del Directorio Vicepresidente del Directorio  
 Lic. Oscar Lopez G.  
 Sindico Titular  
 Lic. Cristina M. Zarza M.  
 Contadora General

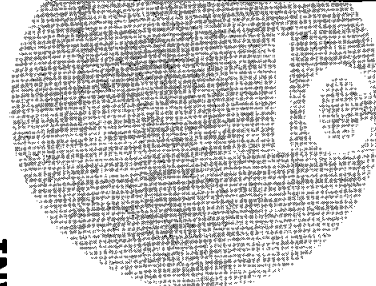


Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictámen de fecha  
**13 MAYO 2013**  
GESTION EMPRESARIAL  
REGISTRO CNV 003





El logotipo de LC Risk Management, LC Comercial y Stilo Hogar y las denominaciones son Marcas Registradas de LC Management S.A.E.C.A.



**BALANCE GENERAL**  
**AL 31 de Marzo del 2013**  
(Expresado en guaraníes)

**INVERSIONES, ACCIONES, DEBENTURES Y OTROS TÍTULOS EMITIDOS EN SERIE**  
**PARTICIPACIÓN EN OTRAS SOCIEDADES**



**ANEXO C**

Denominación y Características de los Valores Emitidos	Clase	Valor Nominal	Cantidad	Valor Nominal Total	Valor Patrimonial Proporcional	Valor de Cobertura	% de Participación	Actividad Principal	Información sobre el Emisor			
									Valor de Libros	Capital	Reserva	
<b>NO APLICABLE</b>												
<b>Totales Ejercicio Actual</b>												
<b>Totales Ejercicio Anterior</b>												
El Sol del Paraguay Compañía de Seguros y Reaseguros S.A.	B	100.000	1.160	116.000.000	-	134.000.000	N/A	1,34%	Compañía de Seguros y Reaseguros	8.035.000.000	2.063.421.433	11.898.207.852
<b>Totales Ejercicio Actual</b>						134.000.000						
<b>Totales Ejercicio Anterior</b>												

Luis A. Montañano B. Presidente del Directorio  
Carlos A. Ojeck M. Vicepresidente del Directorio  
Lic. Oscar López G. Síndico Titular  
Lic. Cristina M. Zarza M. Contadora General

*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*

Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictamen de fecha  
**13 MAYO 2013**  
GEMAR 2013 GESTION EMPRESARIAL REGISTRO CNV 003

LC Risk Management S.A.E.C.A.  
RUC: 80053166-3

Casa Matriz / Sede Administrativa  
Mcal. López Nº 3.611 c/ Dr. Morra  
Edif. Masal Center Piso 8  
Villa Morra - Asunción  
Tel.: (+595 21) 238 1572 / 3  
(+595 21) 602 282 / 605 012

Sucursal Nro. 1 / Depósito  
Acosta Nu Nro. 307 c/ Cardido Bareiro  
(a dos cuadras de Avda. Cacique Lambaré)  
Ciudad de Lambaré, Paraguay  
Telefax: +595 (21) 92 22 87 / 92 22 88  
Tel. Móvil: +995 (991) 772.808



lc risk management SAECA

El logotipo de LC Risk Management, LC Comercial y Stilo Hogar y las denominaciones son Marcas Registradas de LC Management S.A.E.C.A.



**BALANCE GENERAL**  
**AL 31 de Marzo del 2013**  
(Expresado en guaraníes)  
**OTRAS INVERSIONES**

**ANEXO D**

Cuentas	Valor de Costo	Amortización	Valor de Cotización	Valor Registrado Año Actual	Valor Registrado Año Anterior
Inversiones Corrientes	SIN MOVIMIENTO				
Sub Total	SIN MOVIMIENTO				
Inversiones No Corrientes	SIN MOVIMIENTO				
Sub Total	SIN MOVIMIENTO				
Totales Ejercicio	SIN MOVIMIENTO				

Toms A. ~~Manzanedo B.~~  
Presidente del Directorio

Carlos A. ~~Orelik M.~~  
Vicepresidente del Directorio

Lic. Oscar Lopez G.  
Sindico Titular

Lic. Cristina M. Zarza M.  
Contadora General

Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictamen de fecha  
**13 MAYO 2013**  
GESTIÓN EMPRESARIAL  
REGISTRO CNV 003





El logotipo de LC Risk Management, LC Comercial y Stilo Hogar y las denominaciones son Marcas Registradas de LC Management S.A.E.C.A.

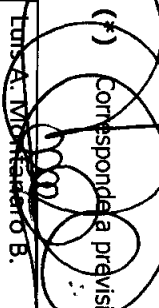
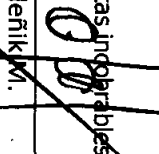
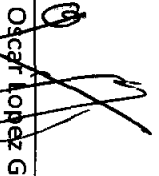

**BALANCE GENERAL  
AL 31 de Marzo del 2013  
(Expresado en guaraníes)**

**PREVISIONES**

**ANEXO E**

RUBRO	Saldo al Inicio del Ejercicio	Aumentos (*)	Disminución (*)	Saldo al Cierre del Ejerc. Actual	Saldo al Cierre del Ejerc. Anterior
Deduccidas del Activo (*)	1.007.006.106	832.952.365	1.195.616.275	644.342.196	1.232.246.803
<b>Total</b>	1.007.006.106	<b>832.952.365</b>	1.195.616.275	<b>644.342.196</b>	1.232.246.803
Incluidas en el Pasivo	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	-	-	-	-	-

(\*) Corresponde a provisiones para cuentas incobrables.

Luis A. Wickhamer B.  Carlos A. Oleñik M.  Lic. Oscar López G.  Lic. Cristina M. Zarza M.   
 Presidente del Directorio Vicepresidente del Directorio Sindico Titular Contadora General

Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictámen de fecha  
**13 MAYO 2013**  
GESTION EMPRESARIAL  
REGISTRO CNV 003





El logotipo de LC Risk Management, LC Comercial y Stilo Hogar y las denominaciones son Marcas Registradas de LC Management S.A.E.C.A.

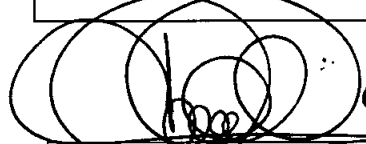
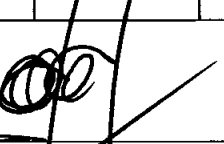
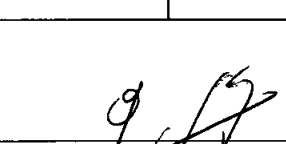
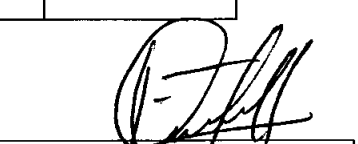
**ANEXO F**

**BALANCE GENERAL  
AL 31 de Marzo del 2013  
(Expresado en guaraníes)**

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

DETALLE	Ejercicio Actual		Ejercicio Anterior	
<b>I. COSTO DE MERCADERÍAS O PRODUCTOS VENDIDOS</b>				
Existencias al comienzo del periodo				
Mercaderías	1.236.808.999		1.345.248.586	
Productos Terminados	-		-	
Productos en Proceso	-		-	
Materia Prima y Materiales	-		-	
Otros	-		-	
Compras y Costos de Producción del Ejercicio				
a) Compras	1.237.253.031		1.692.133.946	
b) Costos de Producción	-	1.049.361.145	-	962.766.836
Diferencia de Inventario	-		-	
Resultado por Tenencia	-		-	
Existencias al cierre del periodo				
Mercaderías	1.424.700.885		1.309.652.196	
Productos Terminados	-		-	
Productos en Proceso	-		-	
Materia Prima y Materiales	-		-	
Otros	-		-	
<b>II. COSTOS DE SERVICIOS PRESTADOS SEGÚN ANEXO H</b>		-		-
<b>COSTO DE MERCADERÍAS O PRODUCTOS VENDIDOS Y SERVICIOS PRESTADOS</b>		<b>1.049.361.145</b>		<b>962.766.836</b>



Luis A. Montanari B.    Carlos A. Oleñik M.    Lic. Oscar Lopez G.    Lic. Cristina M. Zarza M.  
 Presidente del Directorio    Vicepresidente del Directorio    Síndico Titular    Contadora General

Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictámen de fecha

**13 MAYO 2013**

GESTION EMPRESARIAL  
REGISTRO CNV 003

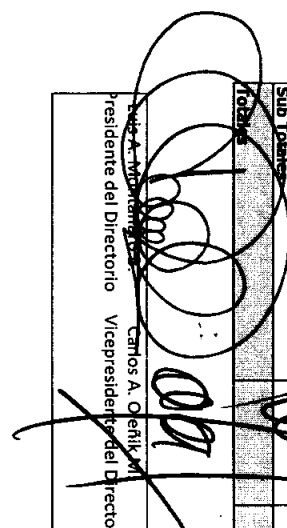


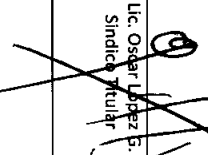


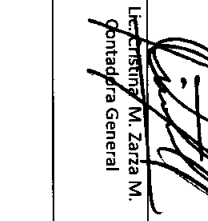
El logotipo de LC Risk Management, LC Comercial y Stilo Hogar y las denominaciones son Marcas Registradas de LC Management S.A.E.C.A.

**ANEXO G**  
**BALANCE GENERAL**  
**AL 31 de Marzo del 2013**  
**(Expresado en guaraníes)**  
**ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA**

DETALLE	Moneda Extranjera			Moneda Local	
	Clase	Monto	Cambio Vigente	Monto Ejercicio Actual	Monto Ejercicio Anterior
<b>ACTIVO</b>					
<b>Activos Corrientes</b>					
Banco BBA Cia. Cte M/E	US\$ Americano	-	4.022,43	-	132,704
Banco Regional SAECA Cia. Cte M/E	US\$ Americano	1.056,64	4.022,43	4.250,260	10.293,137
Banco HSBC SA Cia. Cte M/E	US\$ Americano	1.452,32	4.022,43	5.841,856	761,159
<b>Sub Totales</b>		<b>2.508,96</b>	<b>4.022,43</b>	<b>10.092,116</b>	<b>11.187,000</b>
<b>Activos No Corrientes</b>					
<b>Sub Totales</b>					
<b>Totales</b>		<b>2.508,96</b>	<b>4.022,43</b>	<b>10.092,116</b>	<b>11.187,000</b>
<b>PASIVO</b>					
<b>Pasivos Corrientes</b>					
Proveedores Locales	US\$ Americano	109.825,82	4.028,45	442.427,829	361.529,769
<b>Sub Totales</b>		<b>109.825,82</b>		<b>442.427,829</b>	<b>361.529,769</b>
<b>Pasivos No Corrientes</b>					
Otros Pasivos No Corrientes	US\$ Americano	171.634,84	4.028,45	691.422,369	833.307,040
<b>Sub Totales</b>		<b>109.825,82</b>		<b>1.133.850,198</b>	<b>833.307,040</b>
<b>Totales</b>		<b>222.160,60</b>	<b>4.028,45</b>	<b>894.962,877</b>	<b>1.206.023,809</b>

  
 Sr. Carlos A. Orefik M.  
 Presidente del Directorio / Vicepresidente del Directorio

  
 Lic. Oscar López S.  
 Síndico Titular

  
 Lic. Cristina M. Zarza M.  
 Góndara General



Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictámen de fecha

**13 MAYO 2013**

GESTION EMPRESARIAL  
REGISTRO CNV 003

## ANEXO H

### BALANCE GENERAL AL 31 de Marzo del 2013 (Expresado en guaraníes)

### INFORMACIÓN REQUERIDA SOBRE COSTOS Y GASTOS

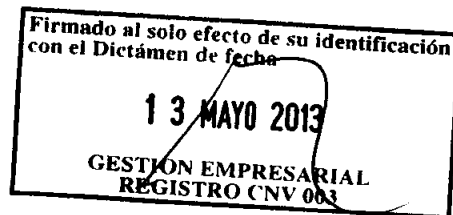
RUBRO	Costo de Bienes de Cambio	Costo de Bienes de Uso	Costo de Otros Activos	Gastos de Administrac.	Gastos de Comercializ.	Otros Gastos	Total Ejercicio Actual	Ejercicio Anterior
Remuneraciones de administradores, directores, síndicos y consejo de vigilancia				320.096.076				106.509.566
Honorarios y remuneraciones por servicios				10.047.322				36.082.388
Beneficios al Personal				1.045.926				236.197.753
Sueldos y jornales				203.118.880				131.433.670
Contribuciones sociales				67.530.641				34.893.160
Gastos de Exportación								-
Regalías y honorarios por servicios técnicos								-
Mantenimiento y Reparaciones					78.417.290			-
Servicios Básicos				95.178.586				137.722.173
Impuestos, tasa y contribuciones								10.429.507
Impuesto a la Renta								-
Intereses a Bancos e Instituciones Financieras						887.802.829		591.925.616
Comisión por Ventas					525.975.835			295.390.146
Amortización Bienes de Uso								510.650
Amortización Activos Intangibles								-
Previsiones								536.342.699
Costo de Ventas de Artículos de Consumo	1.049.361.145							962.766.836
Otros gastos				99.756.358	10.395.664	274.227.436		343.247.570
<b>Total del Periodo Actual</b>	<b>1.049.361.145</b>			<b>796.773.789</b>	<b>614.788.789</b>	<b>1.162.030.265</b>		<b>3.423.451.734</b>
<b>Total del Periodo Anterior</b>	<b>882.024.186</b>			<b>690.758.599</b>	<b>486.376.650</b>	<b>220.409.083</b>	<b>2.379.568.518</b>	<b>3.423.451.734</b>

Lois A. Montano B.  
Presidente del Directorio

Carlos A. Olefiak M.  
Vicepresidente del Directorio

Lic. Oscar López G.  
Síndico Titular

Lic. Cristina M. Zarza M.  
Contadora General






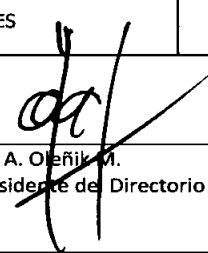
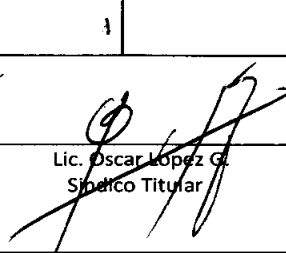

El logotipo de LC Risk Management, LC Comercial y Stilo Hogar y las denominaciones son Marcas Registradas de LC Management S.A.E.C.A.

**ANEXO I**

**BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2013**

**DATOS ESTADISTICOS**

INDICADORES OPERATIVOS	ACUMULADOS AL FIN DEL PERIODO	
	31/03/13	31/03/12
VOLUMEN DE VENTAS (EN GS.)	3.146.884.529	2.981.675.797
CANTIDAD DE EMPLEADOS	42	27
CONSUMO DE ENERGIA ELECTRICA (EN GS.)	12.359.641	7.974.097
CANTIDAD DE SUCURSALES	1	1

Luis A. Montañez B. Presidente del Directorio	Carlos A. Oñik M. Vicepresidente de Directorio	Lic. Oscar López G. Síndico Titular	Lic. Cristina M. Zarza M. Contadora General
--	---	--	--

Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictámen de fecha

**13 MAYO 2013**

GESTION EMPRESARIAL  
REGISTRO CNV 003





**ANEXO J**

**BALANCE GENERAL  
AL 31 DE MARZO DE 2013**

**ÍNDICES ECONÓMICO – FINANCIEROS**

INDICES	Acumulado al Fin del Periodo	
	Periodo Actual	Periodo Anterior
Liquidez (1)	2,37	1,60
Endeudamiento (2)	1,72	2,01
Rentabilidad (3) (Presentar sólo a fin de ejercicio)	N/A	N/A
<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>		

*[Signature]*  
**LUIS AUGUSTO MONTANARO BEDOYA**  
 Presidente del Directorio  
 LC Risk Management S.A.

*[Signature]*  
**Ing. Carlos Oleñik Memmel**  
 Director Titular  
 LC RISK MANAGEMENT S.A.

*[Signature]*  
**Lto. Mra. Cristina Zarza M.**  
 Contadora General

Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictámen de fecha  
**13 MAYO 2013**  
 GESTIÓN EMPRESARIAL  
 REGISTRO CNV 003